

A night photograph of Tivoli Gardens in Copenhagen. The central focus is the illuminated Chinese Pavilion, a multi-tiered structure with traditional architecture, glowing with red and yellow lights. To the left, the red tracks of a roller coaster, likely Rutschebanen, curve through the scene. In the foreground, several small boats are on a pond, with people visible inside. The background is filled with trees, some of which are decorated with warm white lights. The sky is a soft, dusky purple.

TIVOLI
.....

TIVOLI DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 2025

TIVOLI A/S - VESTERBROGADE 3 - 1630 KØBENHAVN V
CVR NR. 10404916



HOVED- OG NØGLETAL

MIO. KR.	2025	2024	2025	2024	2024	2025	2024
	3. KVT.	3. KVT.	1/1 - 30/09	1/1 - 30/09	1/1 - 31/12	SIDSTE 12 MDR.	SIDSTE 12 MDR.
Omsætning inkl. forpagtere og lejere	609,9	610,7	1.238,5	1.253,1	1.860,8	1.846,2	1.794,2
Resultatopgørelse							
Nettoomsætning	440,6	435,7	886,5	891,0	1.320,9	1.316,4	1.259,3
Omkostninger før af- og nedskrivninger	-299,6	-292,9	-763,3	-754,5	-1.060,2	-1.069,0	-1.025,8
Andre driftsindtægter	0,0	10,5	0,0	10,5	10,5	0,0	15,5
Resultat før af- og nedskrivninger	141,0	153,3	123,2	147,0	271,2	247,4	249,0
Af- og nedskrivninger	-28,7	-27,0	-83,3	-80,3	-108,7	-111,7	-107,8
Resultat af primær drift	112,3	126,3	39,9	66,7	162,5	135,7	141,3
Finansielle poster, netto	-1,6	-1,4	-5,3	-5,3	-6,9	-6,8	-6,8
Resultat før skat	110,7	124,9	34,6	61,4	155,4	128,6	134,5
Periodens resultat	86,3	97,5	26,8	51,3	123,6	99,1	108,0
Periodens totalindkomst	86,6	91,7	27,8	47,9	119,4	99,3	93,9
Balance							
Langfristede aktiver			1.662,2	1.546,9	1.569,6	1.662,2	1.546,9
Kortfristede aktiver			144,4	134,1	223,0	144,4	134,1
Aktiver i alt			1.806,6	1.681,0	1.792,6	1.806,6	1.681,0
Aktiekapital (Tivoli A/S)			57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital			1.143,8	1.075,4	1.146,9	1.143,8	1.075,4
Langfristede forpligtelser			319,5	349,6	340,3	319,5	349,6
Kortfristede forpligtelser			343,3	256,0	305,4	343,3	256,0
Pengestrømme							
Pengestrøm fra driftsaktivitet			110,8	115,1	214,8	210,5	168,9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			-165,5	-112,0	-163,4	-216,9	-137,9
Heraf til investering i materielle aktiver			-137,1	-98,3	-142,9	-181,7	-116,1
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			-2,1	-43,9	-52,2	-10,4	-51,7
Pengestrøm i alt			-56,8	-40,8	-0,8	-16,8	-20,7
Finansielle nøgletal							
Overskudsgrad (EBIT-margin)					12%	10%	11%
Soliditetsgrad					64%	63%	64%
Egenkapitalens forrentning					11%	9%	10%
Aktionærinformation							
Resultat pr. aktie (EPS), kr.					21,6	17,3	18,9
Udbytte pr. aktie, kr.					5,4	5,4	3,8
Børskurs, ultimo, kr.					656	592	684
Gennemsnitlige antal ansatte					1.013	1.034	1.044



LEDELSESBERETNING

Sommersæsonen i Tivoli er vel overstået. Mange skridt er trådt; mange forlystelsesture er kørt; mange tæpper er gået op og mange sprog er overhørt. Haven har været godt besøgt af lokale gæster og turister. Foråret og starten af sommeren bød på ustadigt og vådt vejr, som omsatte sig negativt i gæstetallet, men sæsonen sluttede af med flot sensommervej. 2.565 tusinde gæster har besøgt Tivoli denne sommer, hvilket er marginalt færre end sidste år grundet færre åbningsdage. Det gennemsnitlige antal gæster pr. åbningsdag har været 14.900 mod 14.400 gæster sidste år. Tivoli oplever dermed en fremgang i gæstebesøg samtidig med, at gæstetilfredsheden har været historisk høj. Samlet set har der de første ni måneder af 2025 været 2.689 tusinde besøg i Tivoli mod 2.737 tusinde i samme periode sidste år (-2%). Der har samlet set været ni færre åbningsdage i de første ni måneder af 2025 sammenholdt med 2024.

Investeringen i det nye forlystelsesområde i det tidligere Asien-område er Tivolis største tematiske satsning i nyere tid og har igennem året præget Haven med et aflukket område. Byggeriet går efter planen, og vil skabe nye forlystelses- og madoplevelser for alle aldre og smage, og ikke bare forskønne Haven her og nu, men også bidrage til, at Tivoli i fremtiden er relevant og kan tiltrække og glæde gæster fra både ind- og udland. Området forventes at åbne sommeren 2026.

Haven åbnede igen til Halloween den 3. oktober, en uge tidligere end sidste år, og mellemsæsonen har været præget af travlhed med etablering af den ikoniske Halloween-scenografi. Gæsterne kan nyde den 'hyggelige uhygge' frem til den 2. november. Tivoli glæder sig til at åbne dørene til den magiske julesæson den 15. november. Julesæsonen varer i år indtil 4. januar 2026.

Med en veloverstået sommersæson, rekordhøj gæstetilfredshed og spændende nyheder i horisonten, står Tivoli stærkt rustet til at afslutte året med magi, minder og momentum.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Besøgstallet for perioden 1. januar - 30. september 2025 var 2.689 tusinde, mod 2.737 tusinde i 2024, svarende til et fald på 2%. Reduktionen skyldes færre åbningsdage, idet Tivoli har haft 177 åbningsdage i de første ni måneder af 2025, mod 186 åbningsdage i 2024 svarende til 5% færre åbningsdage.

Tivolis nettoomsætning for perioden 1. januar - 30. september 2025 udgør 886,5 mio. kr. mod 891,0 mio. kr. i 2024 (-1%) og skyldes primært det lavere aktivitetsniveau grundet færre åbningsdage og gæster.

Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger for perioden 1. januar - 30. september 2025 udgør i alt 763,3 mio. kr. mod 754,5 mio. kr. i 2024. Det højere omkostningsniveau skyldes primært lønstigninger som følge af overenskomstforhandlinger.

Andre driftsindtægter for perioden 1. januar - 30. september 2025 udgør 0,0 mio. kr. mod 10,5 mio. kr. i 2024, som bestod af indregning af slutafregning af kompensationspakker fra den danske stat afledt af coronapandemien.

Af- og nedskrivninger for perioden 1. januar - 30. september 2025 udgør 83,3 mio. kr. mod 80,3 mio. kr. i 2024 (4%). De stigende afskrivninger skyldes et øget investeringsniveau i Haven.

De finansielle poster for perioden 1. januar - 30. september 2025 udgør samlet en omkostning på 5,3 mio. kr. mod 5,3 mio. kr. i 2024 (0%). Dermed er periodens finansielle poster på niveau med sidste år.

Resultat før skat i perioden 1. januar - 30. september 2025 udgør 34,6 mio. kr. mod 61,4 mio. kr. i samme periode sidste år og er således 26,8 mio. kr. lavere. Det lavere resultat skyldes dels at der sidste år var andre driftsindtægter for 10,5 mio. kr., men primært de lidt færre gæster og det lidt lavere aktivitetsniveau til følge. Resultatet i perioden indeholder også en række strategiske investeringer for at udvikle indholdet i Haven og styrke organisationen, hvilket vil gavne forretningen aktuelt og på sigt.



Pengestrømme fra driftsaktivitet for perioden 1. januar - 30. september 2025 udgør 110,8 mio. kr. mod 115,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Pengestrømme fra driftsaktiviteten er lavere end sidste år, primært som følge af det lavere driftsresultat i perioden.

Pengestrømme til investeringsaktivitet for perioden 1. januar - 30. september 2025 udgør -165,5 mio. kr. mod -112,0 mio. kr. i samme periode sidste år. De større investeringer i 2025 skyldes i høj grad investeringerne i det nye Asien-område, øget investeringer i digitale løsninger i Haven samt lanceringen af Restaurant Glassalen samt renovation af servicecenteret ved hovedindgangen og ny forplads ved H.C. Andersen Slottet.

Balancesummen pr. 30. september 2025 udgør 1.806,6 mio. kr. mod 1.792,6 mio. kr. pr. 31. december 2024.

Egenkapitalen pr. 30. september 2025 udgør 1.143,8 mio. kr. mod 1.146,9 mio. kr. pr. 31. december 2024. Periodens totalindkomst udgør 27,8 mio. kr. mod 47,9 mio. kr. sidste år. Periodens totalindkomst består af periodens resultat på 26,8 mio. kr. og anden totalindkomst på 1,0 mio. kr. (markedsværdiregulering af finansielle instrumenter).

ESG

Aktiviteterne i den vedtagne klimastrategi forløber som planlagt og Tivoli forventer fortsat at være klimaneutrale i Scope 1 og 2 ved udgangen af 2025.

Forventninger 2025 (opjustering)

De første ni måneder af 2025 har samlet set levet op til forventningerne. Den gode start på Halloween og udsigten til en populær julesæson gør, at Tivoli opjusterer forventningerne til året til en omsætning i niveauet 1.325 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 145 mio. kr., hvilket vil være på niveau med det ordinære driftsresultat i 2024, som var historisk godt.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.



RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 30. SEPTEMBER

MIO. KR.	2025	2024	2025	2024	2024
	3. KVT.	3. KVT.	1. JANUAR - 30. SEPTEMBER	1. JANUAR - 30. SEPTEMBER	1/1 - 31/12
Nettoomsætning	440,6	435,7	886,5	891,0	1.320,9
Omsætning	440,6	435,7	886,5	891,0	1.320,9
Andre eksterne omkostninger	-142,8	-142,4	-324,7	-345,0	-465,7
Personaleomkostninger	-156,8	-150,5	-438,6	-409,5	-594,5
Omkostninger	-299,6	-292,9	-763,3	-754,5	-1.060,2
Andre driftsindtægter	0,0	10,5	0,0	10,5	10,5
Resultat før af- og nedskrivninger	141,0	153,3	123,2	147,0	271,2
Af- og nedskrivninger	-28,7	-27,0	-83,3	-80,3	-108,7
Resultat af primær drift	112,3	126,3	39,9	66,7	162,5
Resultatandele fra kapitalandele	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2
Finansielle indtægter	0,2	0,5	0,7	0,9	1,3
Finansielle omkostninger	-1,8	-1,9	-6,0	-6,2	-8,2
Resultat før skat	110,7	124,9	34,6	61,4	155,4
Skat af resultat	-24,4	-27,4	-7,8	-10,1	-31,8
Periodens resultat	86,3	97,5	26,8	51,3	123,6
Resultat pr. aktie, kr.	15,1	17,0	4,7	9,0	21,6

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

MIO. KR.	2025	2024	2025	2024	2024
	3. KVT.	3. KVT.	1. JANUAR - 30. SEPTEMBER	1. JANUAR - 30. SEPTEMBER	1/1 - 31/12
Periodens resultat	86,3	97,5	26,8	51,3	123,6
Poster, der kan recirkuleres til resultatopgørelsen					
Værdiregulering, sikringsinstrumenter	0,4	-7,3	1,3	-4,3	-5,3
Skat af værdiregulering, sikringsinstrumenter	-0,1	1,5	-0,3	0,9	1,1
Totalindkomst i alt	86,6	91,7	27,8	47,9	119,4





BALANCE 30. SEPTEMBER

MIO. KR.	2025	2024	2024
	PR. 30/09	PR. 30/09	PR. 31/12
Aktiver			
Immaterielle aktiver	77,3	52,7	56,5
Materielle aktiver	1.502,7	1.404,9	1.428,3
Leasing aktiver	61,5	68,3	64,2
Kapitalandele i associeret virksomhed	14,4	14,8	14,4
Andre tilgodehavender	6,3	6,2	6,2
Langfristede aktiver i alt	1.662,2	1.546,9	1.569,6
Varebeholdning	23,8	20,2	19,5
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	36,9	21,4	40,5
Tilgodehavende selskabsskat	9,1	0,0	3,0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	0,9	1,0	0,0
Andre tilgodehavender	33,7	36,7	71,2
Periodeafgrænsningsposter	22,0	20,1	14,0
Likvide beholdninger	18,0	34,7	74,8
Kortfristede aktiver i alt	144,4	134,1	223,0
Aktiver i alt	1.806,6	1.681,0	1.792,6

MIO. KR.	2025	2024	2024
	PR. 30/09	PR. 30/09	PR. 31/12
Passiver			
Aktiekapital	57,2	57,2	57,2
Andre reserver	10,8	10,6	9,8
Overført resultat	1.075,8	1.007,6	1.049,0
Foreslået udbytte	0,0	0,0	30,9
Egenkapital i alt	1.143,8	1.075,4	1.146,9
Prioritetsgæld	222,0	249,9	239,8
Leje- og leasinggæld	43,1	49,5	46,3
Udskudte skatteforpligtelser	54,4	50,2	54,2
Langfristede forpligtelser i alt	319,5	349,6	340,3
Prioritetsgæld	23,3	17,5	22,4
Leje- og leasinggæld	16,2	15,3	14,9
Leverandørgæld	55,2	42,2	57,7
Gæld til associerede virksomheder	0,0	0,0	0,1
Bankgæld	57,1	0,0	0,0
Skyldig selskabsskat	0,0	0,6	0,0
Anden gæld	87,5	75,9	110,1
Periodeafgrænsningsposter	104,0	104,5	100,2
Kortfristede forpligtelser i alt	343,3	256,0	305,4
Passiver i alt	1.806,6	1.681,0	1.792,6



EGENKAPITALOPGØRELSE

MIO. KR.	AKTIEKAPITAL	OVERFØRT RESULTAT	SIKRINGS- TRANSAKTIONER	FØRESLÅET UDBYTTE	I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2025	57,2	1.049,0	9,8	30,9	1.146,9
Årets resultat	0,0	26,8	0,0	0,0	26,8
Værdiregulering sikringsinstrumenter, herunder skat	0,0	0,0	1,0	0,0	1,0
Totalindkomst	0,0	26,8	1,0	0,0	27,8
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	-30,9	-30,9
Egenkapital 30. september 2025	57,2	1.075,8	10,8	0,0	1.143,8
Egenkapital pr. 1. januar 2024	57,2	956,3	14,0	21,6	1.049,1
Årets resultat	0,0	51,3	0,0	0,0	51,3
Værdiregulering sikringsinstrumenter, herunder skat	0,0	0,0	-3,4	0,0	-3,4
Totalindkomst	0,0	51,3	-3,4	0,0	47,9
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	-21,6	-21,6
Egenkapital 30. september 2024	57,2	1.007,6	10,6	0,0	1.075,4

PENGESTRØMSOPGØRELSE

MIO. KR.	2025	2024	2025	2024	2024
	3. KVT.	3. KVT.	1/1 - 30/09	1/1 - 30/09	1/1 - 31/12
Resultat før af- og nedskrivninger	141,0	153,3	123,2	147,0	271,2
Ændring i driftskapital	-39,4	-52,1	6,9	-14,6	-16,3
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	101,6	101,2	130,1	132,4	254,9
Finansielle indtægter	0,2	0,5	0,7	0,9	1,3
Finansielle omkostninger	-1,8	-1,9	-6,0	-6,2	-8,2
Pengestrøm fra primær drift før skat	100,0	99,8	124,8	127,1	248,0
Betalt selskabsskat	0,0	0,0	-14,0	-12,0	-33,2
Pengestrøm fra driftsaktivitet	100,0	99,8	110,8	115,1	214,8
Køb af materielle- og immaterielle aktiver	-33,5	-22,7	-165,5	-112,0	-163,4
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-33,5	-22,7	-165,5	-112,0	-163,4
Afdrag realkreditlån	-5,8	-5,2	-16,9	-11,9	-16,9
Afdrag leasinggæld	-4,0	-3,6	-11,4	-10,4	-13,7
Optagelse/afdrag - øvrig gæld	-54,3	-35,4	57,1	0,0	0,0
Optagelse/afdrag - lån hos aktionær	0,0	-15,0	0,0	0,0	0,0
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-30,9	-21,6	-21,6
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-64,1	-59,2	-2,1	-43,9	-52,2
Årets pengestrøm	2,4	17,9	-56,8	-40,8	-0,8
Likvider, primo	15,6	16,8	74,8	75,6	75,6
Likvider, ultimo	18,0	34,7	18,0	34,7	74,8



NOTER



NOTE 1 - INDLEDNING OG ANVENDT PRAKSIS

1.1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er endvidere aflagt efter samme regnskabspraksis som seneste årsrapport for 2024.

Årsrapporten for 2024 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

1.2 VURDERINGER OG SKØN

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige vurderinger og skøn, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger.

De foretagne vurderinger og skøn er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er Tivoli underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn.

Det kan være nødvendigt at ændre på foretagne vurderinger og skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder. Ændringer i skøn indregnes i den periode, hvor det pågældende skøn er revideret.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2024.

1.3 SÆSONUDSVING

Resultat af primær drift er typisk lavere i første halvår sammenlignet med resten af året. Dette skyldes, at Haven har lukket i dele af første kvartal, endvidere bliver der udført vedligeholdelse og udvikling af Haven i første kvartal. Ligeledes er pengestrøm fra driftsaktivitet typisk negativ i første halvår, grundet det negative resultat.

1.4 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Der har i perioden 1. januar - 30. september 2025 kun været meget begrænsede transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til beskrivelsen i årsrapporten for 2024.

Som nærtstående parter anses Augustinus Fonden-koncernen, Tivolis bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førstnævnte personkreds har væsentlige interesser. Der har ikke været væsentlige transaktioner med ledelserne i Chr. Augustinus Fabrikker A/S og Skandinavisk Holding A/S. Udover nedenstående væsentlige transaktioner, har Tivolis bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere løbende forbrug i Tivoli A/S. Disse transaktioner afregnes på markedsmæssige vilkår.

Tivoli har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:

MIO. KR.	2025	2024
	1/1 - 30/09	1/1 - 30/09
Sponsorat vedrørende kunstneriske arrangementer fra Augustinus Fonden	4,7	6,0
Renter til Chr. Augustinus Fabrikker A/S*	0,0	0,3
Køb af inventar hos Fritz Hansen A/S	0,0	0,2
Royalty fratrukket omkostningsgodtgørelse til RK af 2018 P/S	0,8	0,9

*Facilitet afviklet ved udgangen af 2024



NOTE 2 - OMSÆTNING

2.1 SEGMENTOPLYSNINGER

Segmentrapportering pr. 30. september 2025

MIO. KR.	SPIL	FOOD & BEVERAGE	HIGH-END	ERHVERVS- UDLEJNING	SALG	KULTUR	I ALT	IKKE- ALLOKERET*	TOTAL
Nettoomsætning i alt	16,9	137,7	173,5	55,4	459,4	35,5	878,4	8,1	886,5
Resultat før af-og nedskrivninger	2,8	35,4	37,8	48,9	358,3	-75,2	408,0	-284,8	123,2
Af- og nedskrivninger								-83,3	-83,3
Finansielle poster (netto)								-5,3	-5,3
Resultat før skat									34,6

Segmentrapportering pr. 30. september 2024

MIO. KR.	SPIL	FOOD & BEVERAGE	HIGH-END	ERHVERVS- UDLEJNING	SALG	KULTUR	I ALT	IKKE- ALLOKERET*	TOTAL
Nettoomsætning i alt	17,4	144,3	162,9	52,7	458,6	46,0	881,9	9,1	891,0
Resultat før af-og nedskrivninger	2,4	37,0	32,6	46,4	355,7	-68,1	406,0	-259,0	147,0
Af- og nedskrivninger								-80,3	-80,3
Finansielle poster (netto)								-5,3	-5,3
Resultat før skat									61,4

*) Ikke-allokeret består af administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven. Disse funktioner har ingen forretningsmæssige aktiviteter og genererer kun en meget beskeden omsætning. Under "Ikke-allokeret" indgår der bl.a. udfakturering af arkitekter, rengøring og renovation.

§ Anvendt regnskabspraksis

I Tivoli er ledelsesansvaret opdelt i 11 områder, herefter omtalte segmenter. Seks af segmenterne genererer omsætning, mens de resterende fem segmenter står for administrative funktioner indenfor IT, Økonomi, Marketing, HR samt drift og vedligeholdelse af Haven. Det er kun de seks første segmenter, som anses for rapporteringspligtige ift. IFRS 8.

Omkostninger til administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven fordeles ikke ud til de øvrige segmenter. Kultur afholder omkostninger til Fredagsrock, Havens orkestre, Pantomime-forestillinger samt øvrige events i Haven og Salene. Entré-, turpas- og Tivolikort-indtægterne hører under Salg. Kultur får ikke andel i entréindtægterne og er isoleret set et underskudsgivende segment. Food & Beverage driver Tivolis egne spisesteder, mens High-End driver et eksklusivt, 5-stjernet boutiquehotel (Nimb Hotel) med 38 værelser, Nimb Club med fitness, pool og spa samt tolv restauranter og outlets under Nimb-brandet. I Erhvervsudlejning ligger indtægter fra bortforpagtede restauranter samt Tivoli Food Hall. Afskrivninger og finansielle omkostninger fordeles ikke ud på segmenterne. Derfor er "Resultat før af- og nedskrivninger" valgt som resultatmål i segmentrapporteringen. Tilsvarende er balancen ikke opdelt i segmenter, hvorfor aktivsum pr. segment ikke vises.



2.2 OMSÆTNING

		2025	2024	2025	2024	2024
MIO. KR.		3. KVT.	3. KVT.	1/1 - 30/09	1/1 - 30/09	1/1 - 31/12
Nettoomsætning fordelt på grupper	Segment					
Varesalg	(Spil, Food & Beverage, High-End, Salg)	128,4	121,1	263,4	260,7	392,9
Serviceydelser	(Spil, Salg, High-End, Kultur)	270,3	270,9	519,0	521,0	771,7
Huslejeomsætning	(Erhvervsudlejning)	25,4	23,7	55,4	52,7	82,3
Sponsorater og tilskud	(Salg, Kultur)	9,6	12,0	28,3	32,2	42,0
Royalty	(Salg)	5,3	5,2	13,9	14,5	19,7
Øvrig omsætning	(Kultur, Ikke allokert)	1,6	2,8	6,5	9,9	12,3
I alt		440,6	435,7	886,5	891,0	1.320,9
Tidspunkt for indregning af omsætning						
På et bestemt tidspunkt		353,5	351,3	700,0	708,1	1.045,9
Over tid		87,1	84,4	186,5	182,9	275,0
I alt		440,6	435,7	886,5	891,0	1.320,9

§ Anvendt regnskabspraksis

Omsætning består af nettoomsætning, jf. ovenstående grupper.

Nettoomsætning omfatter driftsindtægter, hvoraf hovedparten udgøres af varesalg, serviceydelser og husleje. Varesalg består af salg fra outlets. Serviceydelser indeholder entré til Haven, indtægter ved salg af Tivolikort, indtægter fra forlystelser og indtægter fra kulturelle aktiviteter. Huslejeomsætning indeholder udlejning af bygninger, lokaler m.v., som for størstedelen afhænger af lejerens omsætning. Nettoomsætning omfatter endvidere modtaget royalty samt modtagne tilskud og sponsorater.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang har

fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Al omsætning er opnået i Danmark.

Der foretages periodisering af indtægter ved salg af Tivolikort m.v., hvor ydelsen leveres over flere regnskabsperioder. Nettoomsætningen måles til dagsværdi ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen. Omsætningen fra kontantspil præsenteres efter fradrag af gevinstudbetaling samt spilleafgift til staten.



NOTE 3 - FINANSIERING

3.1 FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter				
Sikring af fremtidige pengestrømme	2025		2024	
	Kontraktbeløb	Dagsværdi 30. september	Kontraktbeløb	Dagsværdi 30. september
Finansielle instrumenter i alt (renteswaps)	-245,3	15,1	-267,4	14,9

Værdien af renteswap består i 2025 af én aftale, hvilket er indregnet som Andre tilgodehavender (15,1 mio. kr.).

§ Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til markedsværdi. Markedsværdi af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender eller anden gæld. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret hertil, og intentionen er at afregne flere finansielle instrumenter netto. Markedsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af markedsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen				
FINANSIELLE FORPLIGTELSE	NOTEREDE PRISER (NIVEAU 1)	OBSERVERBARE INPUT (NIVEAU 2)	IKKE-OBSERVERBARE INPUT (NIVEAU 3)	I ALT
30. september 2025	0,0	15,1	0,0	15,1
30. september 2024	0,0	14,9	0,0	14,9

Ændringer i den del af markedsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i anden totalindkomst. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i markedsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsregnskabet for perioden 1. januar - 30. september 2025 for Tivoli A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Delårsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 og af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2025. Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Der er ikke, ud over det i delårsregnskabet anførte, sket ændringer i selskabets væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2024.

København, 30. oktober 2025

DIREKTION

Susanne Mørch Koch

Adm. direktør

Martin Bakkegaard

Finansdirektør

BESTYRELSE

Tom Knutzen

Formand

Jesper Nygård

Næstformand

Claus Gregersen

Marie Nipper

Tue Krogh-Lund

John Høegh Berthelsen



TIVOLI A/S • VESTERBROGÅDE 3 • 1630 KØBENHAVN V • WWW.TIVOLI.DK