



TIVOLI DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. MARTS 2020

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



HOVED- OG NØGLETAL	2020 1/1 -31/3	2019 1/1 -31/3	2019 1/1 - 31/12	2020 Sidste 12 mdr.	2019 Sidste 12 mdr.
mio. kr.					
Omsætning inkl. forpagtere og lejere	141,3	140,4	1.487,8	1.488,7	1.488,5
Nettoomsætning	111,2	110,0	1.051,3	1.052,5	1.050,9
Omkostninger før af- og nedskrivninger	-155,9	-157,9	-846,0	-844,0	-835,9
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-44,7	-47,9	205,3	208,5	215,0
Af- og nedskrivninger	-41,6	-25,4	-119,6	-135,8	-94,2
Resultat af primær drift (EBIT)	-86,3	-73,3	85,7	72,7	120,8
Finansielle poster, netto	-2,5	-3,0	-11,3	-10,8	-10,7
Resultatandele fra kapitalandele	-	-	0,2	0,2	-
Særlige poster	-	-	134,5	134,5	-
Resultat før skat	-88,8	-76,3	209,1	196,6	110,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-69,3</b>	<b>-59,5</b>	<b>167,4</b>	<b>157,6</b>	<b>86,0</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-71,3</b>	<b>-68,3</b>	<b>153,0</b>	<b>150,0</b>	<b>73,9</b>
Langfristede aktiver	1.572,2	1.484,1	1.558,1	1.572,2	1.484,1
Kortfristede aktiver	120,1	96,2	259,4	120,1	96,2
Aktiver i alt	1.692,3	1.580,3	1.817,5	1.692,3	1.580,3
Aktiekapital (Tivoli A/S)	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	978,5	852,1	1.049,8	978,5	852,1
Langfristede forpligtelser	437,8	417,0	428,4	437,8	417,0
Kortfristede forpligtelser	276,0	311,2	339,3	276,0	311,2
Investeret kapital	1.388,1	1.269,6	1.323,0	1.388,1	1.269,6
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-83,6	-54,1	189,4	159,9	185,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-34,8	-55,0	-49,9	-29,7	-194,7
Heraf til investering i materielle aktiver	-26,7	-47,7	-163,3	-142,3	-142,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-8,6	38,8	-53,8	-101,2	2,1
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-127,0</b>	<b>-70,3</b>	<b>85,7</b>	<b>-113,3</b>	<b>-149,2</b>
<b>NØGLETAL</b>			<b>2019 1/1 - 31/12</b>	<b>2020 Sidste 12 mdr.</b>	<b>2019 Sidste 12 mdr.</b>
Overskudsgrad (EBIT-margin)			8%	7%	11%
Soliditetsgrad			58%	58%	54%
Egenkapitalens forrentning			11%	17%	10%
Resultat pr. aktie (EPS), kr.			29,3	27,6	15,0
Udbytte pr. aktie, kr.			4,1	4,1	3,4
Børskurs, ultimo, kr.			700	656	678
Antal medarbejdere			971	979	971

1) For definitioner henvises til Tivolis årsrapport for 2019. Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

# Ledelsesberetning

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Tivolis nettoomsætning for perioden 1. januar – 31. marts 2020 udgør 111,2 mio. kr. og er således på niveau (+1%) med 2019, hvor omsætningen udgjorde 110,0 mio. kr. Omsætningen i 2020 er positivt påvirket af implementeringen af Tivolikort og flere åbningsdage som følge af julesæsonen først sluttede den 5. januar 2020. Omsætningen er negativt påvirket af manglende indtægter fra TivoliCasino.dk som følge af overdragelsen af TivoliCasino.dk til Danske Spil i 2. halvår 2019. Herudover er omsætningen negativt påvirket af COVID-19 (Corona) som har gjort at Tivoli har lukket alle sine aktiviteter fra starten af marts.

Omkostningerne for perioden 1. januar – 31. marts 2020 udgør 155,9 mio. kr. og er således på niveau (-1%) med 2019. Omkostningerne er negativt påvirket af de flere åbningsdage (jf. omtale ovenfor), men positivt påvirket af den lavere aktivitet samt brugen af Regeringens hjælpe-pakker vedrørende lønkompensation og kompensation af faste omkostninger.

Af- og nedskrivninger udgør 41,6 mio. kr. mod 25,4 mio. kr. i 2019 (+63%). Årsagen til de højere af- og nedskrivninger skyldes primært nedskrivninger af projekteringsomkostninger vedrørende Tivoli Huset, nyt lejemål (som indregnes under afskrivninger jf. IFRS 16) samt et højt investeringsniveau i løbet af 2019.

De finansielle poster for perioden 1. januar – 31. marts 2020 udgjorde i alt en omkostning på 2,5 mio. kr. mod 3,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatet før skat i perioden 1. januar - 31. marts 2020 udgør -88,8 mio. kr. mod

-76,3 mio. kr. i samme periode sidste år, og er således 12,5 mio. kr. lavere end sidste år. Det lavere resultatet skyldes primært de højere af- og nedskrivninger jf. omtale ovenfor. Periodens resultat efter skat udgør -69,3 mio. kr. mod -59,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra driftsaktivitet for perioden 1. januar – 31. marts 2020 udgør -83,6 mio. kr. mod -54,1 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket skyldes forskydninger af øvrige kortfristede forpligtelser, herunder forudbetalinger vedr. Tivolikort .

Pengestrømme til investeringsaktivitet for perioden 1. januar – 31. marts 2020 udgør 34,8 mio. kr. mod 55,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Investeringsaktiviteten var højere i starten af 2019 grundet investeringer i flere nye forlystelser, herunder børnerutsjebanen Karavanen, rutsjebanen Mælkevejen og nye Radiobiler.

Balancesummen pr. 31. marts 2020 udgjorde 1.692,3 mio. kr. mod 1.817,5 mio. kr. pr. 31. december 2019. Den lavere balancesum skyldes primært lavere tilgodehavender og likvide beholdninger.

Egenkapitalen pr. 31. marts 2020 udgør 978,5 mio. kr. mod 1.049,8 mio. kr. pr. 31. december 2019. Periodens totalindkomst udgør -71,3 mio. kr. mod -68,3 mio. kr. sidste år. Periodens totalindkomst består af periodens resultat på -69,3 mio. kr. og anden totalindkomst på -2,0 mio. kr. (markedsværdiregulering af finansielle instrumenter).

## Forventninger 2020

Tivolis aktivitetsniveau er væsentligt afhængigt af restriktionerne for større forsamlinger pga. COVID-19, som har betydning for, hvornår Tivoli igen kan åbne og hvor mange gæster der kan være i Haven. Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at vurdere, hvordan restriktionerne vil begrænse Tivolis aktivitetsniveau fra maj måned. Tivolis foreløbige vurdering er dog en væsentlig lavere omsætning i 2020 end sidste år, og Tivoli forventer ikke et positivt resultat før skat for 2020. På grund af den store usikkerhed er det på nuværende tidspunkt ikke muligt at foretage en konkret vurdering af de økonomiske konsekvenser. Tivoli vil opdatere forventningerne, når de økonomiske konsekvenser er mulige at estimere.

## Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. MARTS**

2020	2019	2019
1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/1 - 31/12

mio. kr.

Nettoomsætning	111,2	110,0	1.051,3
<b>Omsætning</b>	<b>111,2</b>	<b>110,0</b>	<b>1.051,3</b>
Andre eksterne omkostninger	-71,4	-75,7	-364,1
Personaleomkostninger	-84,5	-82,2	-481,9
<b>Omkostninger</b>	<b>-155,9</b>	<b>-157,9</b>	<b>-846,0</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-44,7</b>	<b>-47,9</b>	<b>205,3</b>
Af- og nedskrivninger	-41,6	-25,4	-119,6
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-86,3</b>	<b>-73,3</b>	<b>85,7</b>
Resultatandele fra kapitalandele	-	-	0,2
Finansielle indtægter	0,1	0,2	0,7
Finansielle omkostninger	-2,6	-3,2	-12,0
Særlige poster	-	-	134,5
<b>Resultat før skat</b>	<b>-88,8</b>	<b>-76,3</b>	<b>209,1</b>
Skat af periodens resultat	19,5	16,8	-41,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>-69,3</b>	<b>-59,5</b>	<b>167,4</b>
Resultat pr. aktie	-12,1	-10,4	29,3

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

2020	2019	2019
1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/1 - 31/12

<b>Periodens resultat</b>	<b>-69,3</b>	<b>-59,5</b>	<b>167,4</b>
Poster, der efterfølgende kan recirkuleres til resultatopgørelsen			
Værdiregulering: Værdiregulering sikringsinstrumenter	-2,6	-11,3	-18,4
Øvrige reguleringer: Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,6	2,5	4,0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-71,3</b>	<b>-68,3</b>	<b>153,0</b>

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. MARTS

2020  
1/1 -31/3

2019  
1/1 -31/3

2019  
1/1 - 31/12

mio. kr.

<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-44,7</b>	<b>-47,9</b>	<b>205,3</b>
Ændringer i driftskapital	-36,4	-3,2	35,9
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	-81,1	-51,1	241,2
Finansielle indtægter	0,1	0,2	0,7
Finansielle omkostninger	-2,6	-3,2	-11,1
Betalt selskabsskat	0,0	0,0	-41,4
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-83,6</b>	<b>-54,1</b>	<b>189,4</b>
Køb af kapitalandel i datter- og associeret virksomhed	0,0	0,0	0,0
Køb af immaterielle og materielle aktiver	-34,8	-55,0	-184,4
Frasalg af TivoliCasino.dk	0,0	0,0	134,5
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-34,8</b>	<b>-55,0</b>	<b>-49,9</b>
Afdrag på prioritetsgæld og realkreditlån	-5,8	-5,7	-5,3
Afdrag på leje og leasinggæld	-2,8	-0,5	-17,7
Optagelse / indfrielse af lån fra tilknyttet virksomhed	0,0	45,0	-7,2
Aktionærerne: Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-23,6
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-8,6</b>	<b>38,8</b>	<b>-53,8</b>
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-127,0</b>	<b>-70,3</b>	<b>85,7</b>
Likvider, primo	178,0	92,3	92,3
Likvider, ultimo	51,0	22,0	178,0

BALANCE PR. 31. MARTS	2020 pr. 31/3	2019 pr. 31/3	2019 pr. 31/12
mio. kr.			
<b>AKTIVER</b>			
Immaterielle aktiver	34,9	28,7	43,2
Materielle aktiver	1.429,4	1.395,2	1.424,1
Leasing aktiver	91,4	43,7	74,1
Kapitalandele i associeret virksomhed	16,5	16,5	16,7
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.572,2</b>	<b>1.484,1</b>	<b>1.558,1</b>
Handelsvarer	14,6	11,6	15,3
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19,1	21,2	36,6
Øvrige kortfristede aktiver	35,4	41,4	29,5
Likvide beholdninger	51,0	22,0	178,0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>120,1</b>	<b>96,2</b>	<b>259,4</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.692,3</b>	<b>1.580,3</b>	<b>1.817,5</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	57,2	57,2	57,2
Reserver	921,3	771,3	992,6
Foreslået udbytte	-	23,6	0,0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>978,5</b>	<b>852,1</b>	<b>1.049,8</b>
Prioritetsgæld	332,6	355,8	338,4
Leje- og leasingforpligtelser	69,0	23,3	53,8
Udskudt skat	36,2	37,9	36,2
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>437,8</b>	<b>417,0</b>	<b>428,4</b>
Prioritetsgæld	22,8	22,6	22,8
Leje- og leasing forpligtelser	11,9	7,5	9,3
Lån fra tilknyttet virksomhed	-	45,0	-
Øvrige kortfristede forpligtelser	241,3	236,1	307,2
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>276,0</b>	<b>311,2</b>	<b>339,3</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.692,3</b>	<b>1.580,3</b>	<b>1.817,5</b>

EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERN

mio. kr.

	RESERVER				I alt
	Aktiekapital	Sikrings- transaktioner*	Overført resultat	Foreslået udbytte**	
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>	<b>57,2</b>	<b>-20,2</b>	<b>859,8</b>	<b>23,6</b>	<b>920,4</b>
<i>Egenkapitalbevægelser 1. januar til 31. marts 2019</i>					
Periodens resultat	0,0	0,0	-59,5	0,0	-59,5
Værdiregulering sikringsinstrumenter	0,0	-11,3	0,0	0,0	-11,3
Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter	0,0	2,5	0,0	0,0	2,5
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>-8,8</b>	<b>-59,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-68,3</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2019</b>	<b>57,2</b>	<b>-29,0</b>	<b>800,3</b>	<b>23,6</b>	<b>852,1</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2020</b>	<b>57,2</b>	<b>-34,6</b>	<b>1.027,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1.049,8</b>
<i>Egenkapitalbevægelser 1. januar til 31. marts 2020</i>					
Periodens resultat	0,0	0,0	-69,3	0,0	-69,3
Værdiregulering sikringsinstrumenter	0,0	-2,6	0,0	0,0	-2,6
Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter	0,0	0,6	0,0	0,0	0,6
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-69,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-71,3</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2020</b>	<b>57,2</b>	<b>-36,6</b>	<b>957,9</b>	<b>0,0</b>	<b>978,5</b>

\* Sikringstransaktioner består renteswaps som er indregnet i balancen på handelsdagen til kostpris og måles efterfølgende til markedsværdi

\*\* I fondsbørsmeddelelse af 26. marts 2020 har Bestyrelsen besluttet at indstille til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte af resultatet for 2019 som følge af Corona krisen.

## Segmentoplysninger

I Tivoli er ledelsesansvaret opdelt i 11 hovedområder. Seks af hovedområderne genererer omsætning, mens de resterende fem hovedområder står for administrative funktioner inden for IT, Økonomi, Marketing og HR samt Drift og vedligeholdelse af Haven. Det er kun de seks første hovedområder, som anses for rapporteringspligtige ift. IFRS 8.

Omkostninger til administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven fordeles ikke ud til de øvrige hovedområder. Kultur afholder omkostninger til Fredagsrock, Havens orkestre, Pantomimeforestillinger samt øvrige events i Haven. Entré-, turpas og Tivolikort-indtægterne ligger i Salg. Kultur får ikke andel af entréindtægterne og er isoleret set et underskudsgivende segment. Food & Beverage driver Tivolis egne spisesteder, mens High-End driver Nimb Huset, Cakenhagen, Gemyse mv. I Erhvervsudlejning ligger indtægter fra bortforpagtede restauranter, herunder Tivoli Food Hall mv.

Afskrivninger og finansielle omkostninger fordeles ikke ud på hovedområderne. Derfor er "Resultat før af- og nedskrivninger" valgt som resultatmål i segmentrapporteringen. Tilsvarende er balancen ikke opdelt på hovedområder, hvorfor aktivsum pr. hovedområde ikke vises.

SEGMENTRAPPORTERING PR. 31. MARTS 2020	Spil & Casino*	Food & beverage	High-End	Erhvervsudlejning	Salg	Kultur	I alt	Ikke-allokeret	Total
Nettoomsætning	3,9	10,5	19,1	8,4	57,4	6,8	106,1	5,1	111,2
<b>Indtægter i alt</b>	<b>3,9</b>	<b>10,5</b>	<b>19,1</b>	<b>8,4</b>	<b>57,4</b>	<b>6,8</b>	<b>106,1</b>	<b>5,1</b>	<b>111,2</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>1,3</b>	<b>-2,6</b>	<b>-8,1</b>	<b>7,7</b>	<b>40,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>35,0</b>	<b>-79,7</b>	<b>-44,7</b>
Af- og nedskrivninger								-41,6	-41,6
Finansielle poster (netto)								-2,5	-2,5
<b>Resultat før skat</b>									<b>-88,8</b>

Ikke-allokeret består af administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven. Disse funktioner har ingen forretningsmæssige aktiviteter og genererer kun en meget beskedne omsætning.

\* Casino-forretningen er overdraget pr. 31/8-2019, hvorfor segmentet Spil og Casino kun indeholder driften af Spil forretningen royalty betaling fra Danske Spil.

SEGMENTRAPPORTERING PR. 31. MARTS 2019	Spil & Casino	Food & beverage	High-End	Erhvervsudlejning	Salg	Kultur	I alt	Ikke-allokeret	Total
Nettoomsætning	12,8	9,1	24,6	9,3	41,5	8,0	105,3	4,7	110,0
<b>Indtægter i alt</b>	<b>12,8</b>	<b>9,1</b>	<b>24,6</b>	<b>9,3</b>	<b>41,5</b>	<b>8,0</b>	<b>105,3</b>	<b>4,7</b>	<b>110,0</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>3,1</b>	<b>-4,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>8,5</b>	<b>29,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>29,2</b>	<b>-77,1</b>	<b>-47,9</b>
Af- og nedskrivninger								-25,4	-25,4
Finansielle poster (netto)								-3,0	-3,0
<b>Resultat før skat</b>									<b>-76,3</b>

Ikke-allokeret består af administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven. Disse funktioner har ingen forretningsmæssige aktiviteter og genererer kun en meget beskedne omsætning.



## Nettoomsætning

Omsætning består af nettoomsætning samt andre driftsindtægter jf. nedenstående definitioner.

Nettoomsætning omfatter driftsindtægter, herunder entré til Haven, indtægter ved salg af tivolikort, indtægter fra forlystelser, udlejning af bygninger, lokaler m.v., samt indtægter ved salg af tjenesteydelser. 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 årskort 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. Omkostninger til opnåelse af kontrakter er ikke aktiverede, da kontrakter ikke løber mere end 12 måneder og i øvrigt ikke er vurderet væsentlige.

Nettoomsætning fordelt på grupper	Segment	2020	2019	2019
		1/1 -31/3	1/1 -31/3	1/1-31/12
mio. kr.				
Varesalg	(Spil & Casino, Food & Beverage, High-End)	24,0	26,2	277,6
Serviceydelser	(Spil & Casino, Salg, Kultur)	80,2	76,8	639,0
Huslejeomsætning	(Erhvervsudlejning)	0,9	0,9	83,1
Sponsorater og tilskud	(Salg, Kultur)	3,0	3,3	21,9
Royalty	(Spil & Casino, Ikke allokeret)	3,1	2,8	13,9
Øvrig omsætning	(Kultur, Ikke allokeret)	0,0	0,0	15,8
<b>I alt</b>		<b>111,2</b>	<b>110,0</b>	<b>1.051,3</b>
Tidspunkt for indregning af omsætning:	På et bestemt tidspunkt	71,2	81,9	905,3
	Over tid	40,0	28,1	146,0
<b>I alt</b>		<b>111,2</b>	<b>110,0</b>	<b>1.051,3</b>

## Sikring af fremtidige pengestrømme

Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen i balancen til kostpris 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 til og intentionen 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.

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.

	2020		2019	
	Kontrakt-beløb	Dagsværdi pr. 31. marts	Kontrakt-beløb	Dagsværdi pr. 31. marts
Finansielle instrumenter i alt (renteswaps)	414,5	47,6	414,5	37,8

Kontraktbeløb er angivet som restgælden pr. 31. marts 2020. Dagsværdien er indregnet under egenkapital med fradrag for skat.

Finansielle instrumenter, der sikrer forventede transaktioner, men ikke kvalificerer til regnskabsmæssig sikring iht. IFRS 9.

### Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

Renteswaps og valutaterminsforretninger værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser.

### Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Finansielle forpligtelser 1. kvartal 2019	"Noterede priser (niveau 1)"	"Observerbare input (niveau 2)"	"Ikke-observerbare input (niveau 3)"	I alt
	Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,0	37,8	0,0
Finansielle forpligtelser 1. kvartal 2020	"Noterede priser (niveau 1)"	"Observerbare input (niveau 2)"	"Ikke-observerbare input (niveau 3)"	I alt
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,0	47,6	0,0	47,6

# Noter

## NOTE 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 2019.

Årsrapporten for 2019 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

## NOTE 2 – SKØN OG ESTIMATER

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

Tivoli har vurderet værdiansættelsen af de materielle og immaterielle anlægsaktiver som følge af COVID-19, hvilket ikke har givet anledning til ændring af levetider eller nedskrivninger.

De væsentlige skøn, udover effekten af COVID-19, 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 pr. 31. december 2019.

## NOTE 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.

## NOTE 4 – TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Der har i perioden 1. januar – 31. marts 2020 kun været meget begrænsede transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til beskrivelsen i årsrapporten for 2019.

Augustinus Fonden koncernen

### Resultatopgørelse pr. 31. marts

	2020	2019
	1/1-31/3	1/1-31/3
Trækningsfacilitet fra Chr. Augustinus Fabrik. Akts.	0,0	45,0
Sponsorat fra Augustinus Fonden	0,0	0,0
Renter til Chr. Augustinus Fabrikker Akts.	0,0	0,0

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsregnskabet for perioden 1. januar – 31. marts 2020 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 Tivolis opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. marts 2020 og af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2020. 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 2019.

København, den 23. april 2020

Direktion:

Lars Liebst  
*Adm. Direktør*

Andreas Morthorst  
*Finansdirektør*

Bestyrelse:

Tom Knutzen  
*Formand*

Mads Lebech  
*Næstformand*

Ulla Brockenhuus-Schack

Claus Gregersen

John Høegh Berthelsen

Tue Krogh-Lund