

TIVOLI
GARDEN

ÅRSRAPPORT 2020

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

ALTID SOM ALDRIG FØR

Indhold

4	Formandens beretning
7	Hoved- og nøgletal
8	Regnskabsberetning
10	Segmenter i Tivoli
12	Tivoli i en corona tid
16	Samfundsansvar
18	Kultur i Tivoli

20	Aktionærinformation
22	Tivolis bestyrelse og direktion
29	Regnskab
36	Noter
64	Påtegninger
70	Tivolis sponsorer



FORMANDENS BERETNING

“Tivolis DNA er at kunne omstille sig”

Den 13. marts i 2020 vil gå over i Tivolis historie som en af de mest skelsættende datoer. Bestyrelsen holdt møde og godkendte årsrapporten for 2019, som viste det bedste resultat for Tivoli nogen sinde. Samme dag var store dele af Danmark blevet lukket ned, sådan som statsministeren havde annonceret det på et pressemøde om aftenen den 11. marts.

Bestyrelsesmødet blev det første af mange, som foregik virtuelt, for allerede på det tidspunkt stod det klart, at afstand og minimering af fysisk kontakt ville blive afgørende for at hindre smittespredning.

Selv om ingen kunne se ind i fremtiden, og der stadig var et stykke tid til Tivolis åbning for sommersæsonen, var bestyrelsen enig om, at pandemien kunne få alvorlige konsekvenser for Tivolis forretning og vare længere tid, end man umiddelbart troede. Det viste sig desværre at holde stik. Ud fra de præmisser blev der taget en meget vigtig principbeslutning, som senere skulle vise sig at blive Tivolis vigtigste pejlemærke for 2020; Medarbejdernes og gæsternes tryghed skulle have absolut førsteprioritet, samtidig med at gæsteoplevelsen og magien skulle holdes intakt. Dette pejlemærke styrede man sikkert efter i de tre følgende sæsoner, lige indtil det blev besluttet at lukke Tivoli den 9. december, fordi den samlede mængde af restriktioner på det tidspunkt de facto betød en tvangslukning af Tivoli.

2020 blev et af de mest dystre Tivoli-år nogensinde. Man skal næsten helt tilbage til Schalburtagen under besættelsen for at finde et tilsvarende tilbageslag. Men ligesom dengang, hvor Tivoli som en Fugl Fønix, rejste sig af asken og åbnede igen for gæsterne 2 uger senere i en interimistisk teltby, så viste Tivoli også i 2020, at et centralt element i Tivolis DNA er, at kunne omstille og forny sig, selv i strid modvind.

Eksemplerne er mange. Når Fredagsrocken ikke kunne gennemføres, blev Plænescenen givet til nye og upcoming bands, som ellers var henvist til den lille scene bag Orangeriet. Selv om det kun var for 500 siddende gæster, satte de nye bands strøm til musikken og viste, at de kunne skabe en stemning, der var Plænen værdig. Det samme med den klassiske musik. Selv om Sommerklassisk ikke kunne gennemføres i Koncertsalen, splittede symfoniorkestret sig op i mindre ensembler og spillede rundt om i Haven og i Glassalen under en ny festival-paraply kaldet Stjernestunder.

Tilsvarende med forlystelserne. Den fysiske kø blev omlagt til en virtuel kø på mobilen, hvor man på Tivoli App'en stillede sig i kø til en forlystelse og først gik derhen, når det var ens tur. For at kunne give så mange som muligt et godt sug i maven på de hurtige forlystelser, blev der delt gratis mundbind ud til alle, og dermed blev kapaciteten udvidet, samtidig med at gæsternes tryghed blev sikret.

Gæsterne kvitterede for alle Tivolis forholdsregler ved at svare lige så positivt i tilfredshedsundersøgelserne, som de gjorde året før. 94% var enten tilfredse eller meget tilfredse. 95% ville anbefale andre at gå i Tivoli. Ovenikøbet sagde 88%, at de havde haft en tryk og sikker oplevelse i Tivoli, og kun ca. 1% svarede i lille eller ingen grad.

Gæstetallet, derimod, var en sej kamp at få op på et tilfredsstillende niveau, da oddsene var imod Tivoli. De udenlandske turister blev væk fra København. 6-dages-reglen og Københavnerforbuddet betød, at hotellerne stod tomme i hovedstaden hele sommeren, og regeringens sommerpakke gjorde pludselig konkurrencen hårdere for Tivoli ved, at der med statsstøtte var halv pris på mange andre attraktioner.

Omsætningsnedgangen betød, at Tivoli desværre måtte igennem en hård sparerunde, der betød et farvel til 233 medarbejdere. Regeringens hjælpepakker kunne afbøde en del, men langt fra det hele. Tivoli traf denne beslutning for at ruste Tivoli til at kunne genrejse sig. Tivolis brand har ikke lidt skade, og Tivoli har heldigvis med de gode år og overdragelsen af Tivoli Casino haft en vis styrke at stå imod med. Så derfor skal Tivoli nok komme tilbage med fuld kraft.

Tallene for 2020 taler deres tydelige og alvorlige sprog. Tivoli kommer ud af året med et underskud før skat på 185 mio. kr.

I 2020 gjaldt det om at passe godt på Tivoli, og her har ledelsen og medarbejderne endnu engang vist, at det kunne de til fulde, også i modgang. De har under et stort pres givet de samme smil og den samme service, som de er verdensberømte for. Det vil jeg gerne på vegne af hele bestyrelsen udtrykke en varm tak for.

Fremtiden er i disse måneder stadig dystert, men vaccinerne bringer håb og skaber trods alt lys i coronamørket. Jeg er ikke i tvivl om, at Tivoli kommer tilbage. Forlystelseshaven har overlevet et utal af kriser i dens 177-årige levetid. Denne her klarer vi også.



Tom Knutzen
Bestyrelsesformand



Finansielle resultater 2020

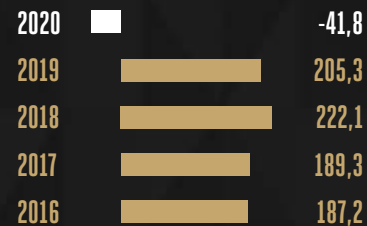
OMSÆTNING MIO. KR.

477,7
▼ **55%**



EBITDA MIO. KR.

-41,8
▼ **120%**



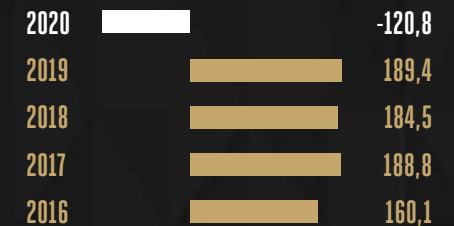
RESULTAT FØR SKAT MIO. KR.

-185,1
▼ **189%**



PENGESTRØM FRA DRIFSAKTIVITET MIO. KR.

-120,8
▼ **164%**



FEM ÅRS HOVEDTAL	2020	2019	2018	2017	2016
mio. kr.					
Omsætning inkl. forpagtere og lejere	623,3	1.487,8	1.508,1	1.283,8	1.294,0
Nettoomsætning	477,7	1.051,3	1.058,8	938,5	939,0
Omkostninger før af- og nedskrivninger	-706,8	-846,0	-836,7	-749,2	-751,8
Andre driftsindtægter	187,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-41,8	205,3	222,1	189,3	187,2
Af- og nedskrivninger	-133,2	-119,6	-91,0	-84,6	-87,2
Resultat af primær drift (EBIT)	-175,0	85,7	131,1	104,7	100,0
Finansielle poster, netto	-10,3	-11,3	-10,5	-4,2	-3,7
Resultat af kapitalandele	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
Særlige poster	0,0	134,5	0,0	0,0	0,0
Resultat før skat	-185,1	209,1	120,6	100,5	96,3
Årets resultat	-142,9	167,4	94,2	78,5	75,3
Årets totalindkomst	-146,9	153,0	93,3	79,9	69,2
Langfristede aktiver	1.532,2	1.558,1	1.423,7	1.335,6	1.096,7
Kortfristede aktiver	206,9	259,4	181,3	212,6	93,3
Aktiver i alt	1.739,1	1.817,5	1.605,0	1.548,2	1.190,0
Aktiekapital	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	902,9	1.049,8	920,4	846,7	785,6
Langfristede forpligtelser	436,2	428,4	399,5	412,5	80,3
Kortfristede forpligtelser	400,0	339,3	285,1	289,0	324,1
Investeret kapital	1.422,2	1.323,0	1.250,2	1.192,4	997,6
Investering i materielle anlægsaktiver	79,9	163,3	131,8	309,8	279,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-120,8	189,4	184,5	188,8	160,1
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-82,6	-49,9	-179,1	-323,5	-279,1
Heraf til investering i materielle aktiver	-79,9	-163,3	-131,8	-309,8	-279,1
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	50,2	-53,8	-43,4	243,8	69,0
Pengestrøm i alt	-153,2	85,7	38,0	109,1	-50,0
FEM ÅRS NØGLETAL	2020	2019	2018	2017	2016
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-37%	8%	12%	10%	11%
Soliditetsgrad	52%	58%	57%	55%	66%
Egenkapitalens forrentning	-15%	17%	11%	11%	10%
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	-25,0	29,3	16,5	13,7	13,2
Udbytte pr. aktie, kr.	0,0	0,0	4,1	3,4	3,3
Børskurs, ultimo, kr.	726	700	632	590	441
Antal medarbejdere	903*	971	960	885	868

* Antal medarbejdere er beregnet som et gennemsnit over året. I sommeren 2020 reducerede Tivoli sine lønomkostninger med ca. 20%. Denne reduktion er, pga. den anvendte beregningsmetode, ikke slået fuldt igennem i antal medarbejdere i 2020.

Regnskabsberetning

Coronakrisen har igennem størstedelen af 2020 haft stor indvirkning på de rammebetingelser, der gælder for Tivolis aktiviteter. Det er i høj grad forsamlingsforbuddene, de generelt færre turister i København og de mange opfordringer til danskerne om at undgå social kontakt, som har påvirket Tivolis aktivitetsniveau negativt – samtidig med at corona også har forøget Tivolis omkostninger til sikkerhedsmæssige og hygiejniske foranstaltninger.

De mange restriktioner betød, at Tivoli først kunne åbne Sommer i Tivoli i starten af juni, og at Tivoli måtte lukke for Jul i Tivoli i starten af december, hvilket betød at Tivoli havde 199 åbningdage i 2020 mod 270 dage i 2019. På Havens åbningdage måtte Tivoli reducere gæstekapaciteten og aflyse en række af de normale aktiviteter, fx Fredagsrock og forestillinger i Salene pga. forbuddene mod forsamlings. Udover de mange restriktioner i Haven har Tivoli igennem hele 2020 manglet turisterne, som normalt udgør ca. en tredjedel af Havens gæster, bl.a. pga. 6-dages reglen i sommeren og indrejserestriktioner.

Ovenstående forhold er de primære årsager til det lave besøgstal, som for 2020 udgør 1.628.000, hvilket er 64% lavere end i 2019,

**1.628.000 gæster
i Tivoli 2020**

hvor besøgstallet var 4.581.000. Tivoli blev i 2020 besøgt af 208.000 gæster i vintersæsonen, af 854.000 gæster i sommersæsonen, af 278.000 gæster i halloweensæsonen, af 257.000 gæster i julesæsonen og af 31.000 gæster uden for sæsonerne.

Koncernens nettoomsætning for 2020 udgør 477,7 mio. kr. mod 1.051,3 mio. kr. i 2019 (-55%). Omsætningen er væsentlig lavere end sidste år som følge af corona jf. ovenstående omtale.

Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger udgør i alt 706,8 mio. kr. mod 846,0 mio. kr. i 2019 (-16%). Det lavere omkostningsniveau skyldes lavere aktivitet, herunder færre åbningdage. Indeholdt i personaleomkostninger er lønninger til hjemsendte medarbejdere, hvor Tivoli har modtaget lønkomensation (indeholdt i andre driftsindtægter). For at tilpasse Tivolis omkostningsniveau til det lavere aktivitetsniveau reducerede Tivoli sine lønomkostninger med ca. 20%. De lavere omkostninger modsvares af øgede omkostninger til sikkerhed, mundbind, håndsprit og rengøring samt opsigelsesomkostninger.

I 2020 udgør andre driftsindtægter 187,3 mio. kr. mod 0,0 mio. kr. i 2019. Andre driftsindtægter i 2020 vedrører komensation for faste omkostninger på 117,1 mio. kr., lønkomensation på 63,2 mio. kr. og komensation for aflyste arrangementer på 7,0 mio. kr. fra den danske stat.

Resultatet før af- og nedskrivninger (EBITDA) udgør -41,8 mio. kr. i 2020 mod 205,3 mio. kr. i 2019 (-120%). Af- og nedskrivninger udgør 133,2 mio. kr. i 2020 mod 119,6 mio. kr. i 2019 (+11%). Stigningen i af- og nedskrivninger skyldes nedskrivninger på Tivoli Huset og en række øvrige anlæg samt store investeringer i løbet af 2019 (fuldårseffekt i 2020).

De finansielle poster udgør samlet en omkostning på 10,3 mio. kr. mod 11,3 mio. kr. i 2019. Særlige poster udgør 0,0 mio. kr. i 2020 mod 134,5 mio. kr. i 2019. Særlige poster i 2019 vedrørte avancen i forbindelse med overdragelsen af driften af TivoliCasino.dk til Danske Spil pr. 31. august 2019.

Årets rapporterede resultat før skat for 2020 udgør -185,1 mio. kr. mod 209,1 mio. kr. i 2019. Justeret for ikke ordinære poster, herunder overdragelse af TivoliCasino.dk, omstrukturings-/fratrædelsesomkostninger og nedskrivninger, så er resultatet før skat 253,7 mio. kr. lavere end sidste år. Det lavere resultat skyldes corona jf. ovenstående beskrivelse.

Skat af årets resultat udgør en indtægt på 42,2 mio. kr. i 2020 mod en omkostning på 41,7 mio. kr. i 2019. Den effektive skatteprocent er 22,8% i 2020 mod 19,9% i 2019. Skatteprocenten var i 2019 påvirket af reguleringer fra tidligere år. Resultat efter skat for 2020 udgør -142,9 mio. kr. mod 167,4 mio. kr. i 2019 (-185%).

1. kvartal
292.000 gæster

2. kvartal
146.000 gæster

3. kvartal
691.000 gæster

4. kvartal
499.000 gæster

Årets resultat før skat på -185,1 mio. kr. ligger på niveau med forventningerne jf. fondsbørsmeddelelse af den 9. december 2020, hvor forventningerne var et resultat før skat i niveauet -185 mio. kr.

Årets investeringer i immaterielle- og materielle anlægsaktiver udgør 83,0 mio. kr. i 2020 mod 184,4 mio. kr. i 2019. Investeringsniveauet er lavere end i 2019, hvor det var meget højt, primært som følge af en række forlystelsesinvesteringer. Investeringsniveauet i 2020 er lidt under Tivolis årlige ordinære investeringsniveau, som historisk set har været i underkanten af 100 mio. kr.

Koncernens aktiver udgør 1.739,1 mio. kr. pr. 31. december 2020 mod 1.817,5 mio. kr. pr. 31. december 2019. Faldet skyldes primært et fald i likvider som følge af corona. Egenkapitalen udgør 902,9 mio. kr. pr. 31. december 2020 mod 1.049,8 mio. kr. pr. 31. december 2019. Faldet skyldes årets underskud samt anden totalindkomst på -4,0 mio. kr., som vedrører værdiregulering af sikringsinstrumenter. Egenkapitalens andel af balancesummen (soliditetsgrad) udgør 52%, hvilket er lavere end 31. december 2019 (58%). Der henvises til note 27 for beskrivelse af Tivolis finansielle risici.

Tivoli valgte som følge af corona krisen at annullere den oprindeligt planlagte udbytteudlodning i starten af 2020, for at styrke kapitalberedskabet. Tivoli vil ikke kunne udbetale udbytte på baggrund af regnskabsårene 2020 og 2021, da det jf. kompensationsbekendtgørelsen ikke er tilladt, når der er modtaget mere end 60 mio. kr. i kompensation for faste omkostninger, hvilket er tilfældet for Tivoli.

Segmenter i Tivoli

Nedgangen i omsætningen og resultatet for alle segmenter skyldes primært corona, herunder de færre gæster i Haven.

Spil & Casino har i 2020 haft en nettoomsætning på 18,6 mio. kr., hvilket er 68% lavere end i 2019. Resultatet før af- og

nedskrivninger udgør 4,4 mio. kr. i 2020 og er faldet med 73% i forhold til 2019. Den lavere omsætning skyldes primært overdragelsen af driften af TivoliCasino.dk til Danske Spil i 2019 samt lavere aktivitet i Tivolis øvrige spilforretninger. Justeret for overdragelsen (TivoliCasino.dk i 2019) så er resultatet 3,2 mio. kr. lavere end sidste år.

Food & Beverage har i 2020 haft en nettoomsætning på 52,0 mio. kr., hvilket er 65% lavere end i 2019. Resultat før af- og nedskrivninger udgør -11,5 mio. kr. i 2020 og er faldet med 150% i forhold til 2019.

High End har i 2020 haft en nettoomsætning på 83,9 mio. kr., hvilket er 53% lavere end i 2019. Resultat før af- og nedskrivninger udgør -21,2 mio. kr. i 2020 og er faldet med 159% i forhold til 2019.

Erhvervsudlejning har i 2020 haft en nettoomsætning på 43,1 mio. kr., hvilket er 48% lavere end 2019. Resultat før af- og nedskrivninger udgør 36,4 mio. kr. i 2020 og er 54% lavere end 2019.

Salg har i 2020 haft en nettoomsætning på 248,3 mio. kr., hvilket er 50% lavere end i 2019. Resultat før af- og nedskrivninger udgør 159,5 mio. kr. i 2020 og er faldet med 59% i forhold til 2019.

Kultur har i 2020 haft en nettoomsætning på 20,7 mio. kr., hvilket er 65% lavere end i 2019. Resultat før af- og nedskrivninger udgør -26,5 mio. kr. i 2020 og er 45% højere end 2019. Den lavere omsætning skyldes aflyste forestillinger i Salene som følge af forsamlingsforbuddet. Det højere resultat skyldes lavere omkostninger som følge af aflyste forestillinger og et begrænset kulturelt udbud i Haven som følge af restriktioner, herunder bl.a. den aflyste Fredagsrock i 2020. Årsagen til det negative resultat skyldes, at Kultur i øvrigt bidrager til aktiviteter, som de andre segmenter får gavn af, samt at dette segment indeholder en række underskudsgivende aktiviteter, herunder Tivoli-Garden.

Forventninger til 2021

Corona-pandemien og de tilhørende restriktioner er helt afgørende rammebetingelser for Tivolis aktiviteter, herunder muligheden for at åbne for Tivolis aktiviteter og aktivitetsniveauet, idet de påvirker antallet af udenlandske turister i København, muligheden for at forsamlingsforbuddet) og danskernes lyst til social kontakt.

Tivoli forventer, at rammebetingelserne i 2021 fortsat vil være væsentligt påvirket af corona-pandemien, selvom vaccinationsprogrammet nu er igangsat. I 2021 har Tivoli forberedt en aktivitetskalender, der indebærer et stigende aktivitetsniveau i tråd med at rammebetingelser forbedres, og restriktionerne lettes.

Aktivitetsniveauet og Tivolis resultat før skat for 2021 er behæftet med meget stor usikkerhed, da det er vanskeligt at vurdere, grundet den ekstraordinære situation.

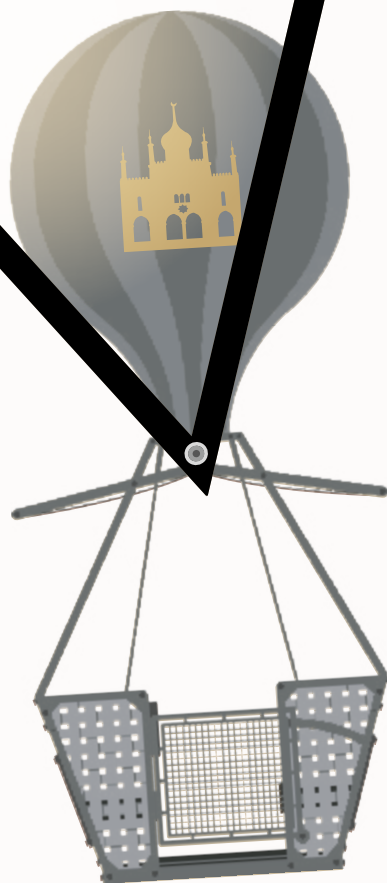
Forventningerne til 2021 forudsætter, at Haven kan åbnes den 27. marts, og at restriktionerne løbende lettes, så Tivoli i foråret 2021 kan åbne Havens restauranter og de kulturelle scener. Herudover forudsættes at flere vaccineres, at turisterne løbende vender tilbage til København, og danskernes lyst til social kontakt løbende forøges.

Tivoli forventer for 2021 en omsætning i niveauet 600-700 mio. kr., hvilket er ca. 40% under det normale niveau - og et underskud før skat i niveauet 75 - 100 mio. kr.

Forventningerne for 2021 er således en væsentlig resultatforbedring i forhold til 2020 og et vigtigt skridt i retningen mod at få Tivolis forretning genoprettet.

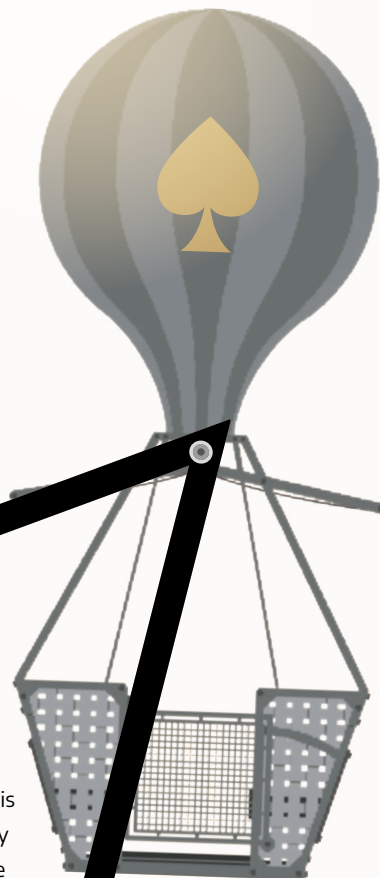
Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Udover ovenstående er der ikke indtruffet begivenheder af væsentlig karakter efter regnskabsårets udløb.



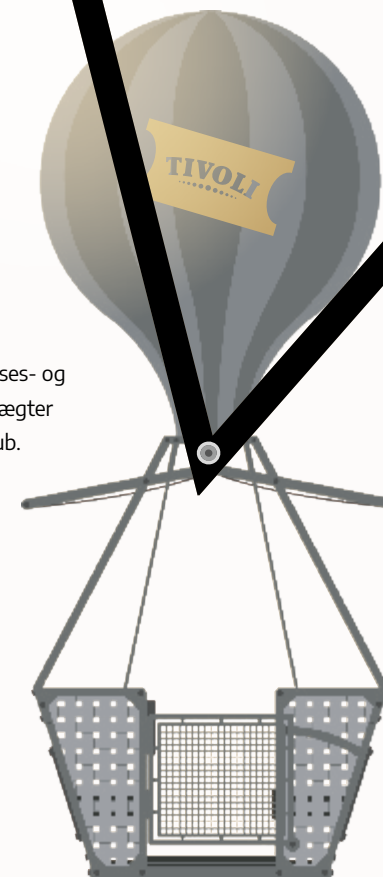
18%

High End driver et eksklusivt, 5-stjernet boutiquehotel (Nimb Hotel) med 38 værelser, Nimb Club med fitness, pool og spa samt 12 restauranter og outlets under Nimb-brandet. Seneste skud på stammen er Crème by Nimb; en cafe på Vesterbrogade.



4%

Spil & Casino driver alle Tivolis spillehaller, spil i Haven og indeholder royalty modtaget fra Danske Spil efter overdragelse af Tivoli Casino.dk i 2019.



52%

Salg omfatter alle entré-, forlystelses- og Tivolikortindtægter samt sponsorindtægter og indtægter fra Tivoli Erhvervsklub.

100%

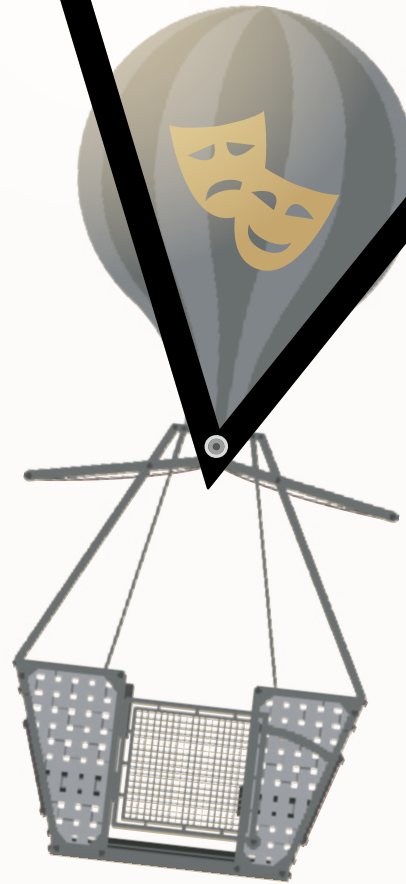
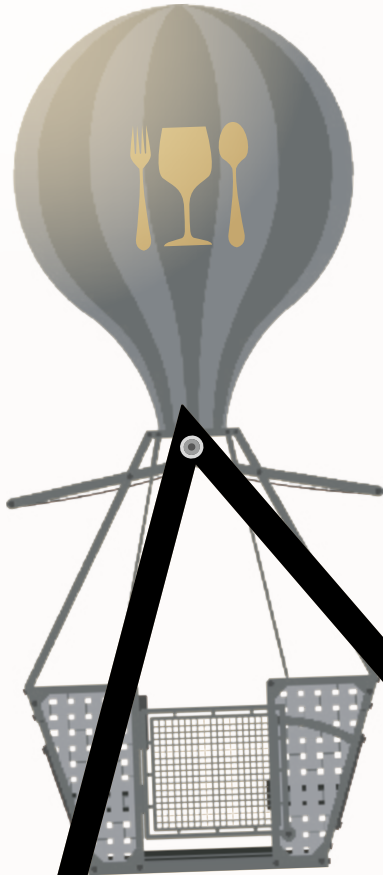
477,7 mio. kr.

TIVOLIS TOTALE OMSÆTNING

TIVOLIS OMSÆTNING INKL. LEJERE OG FORPAGTERE UDGØR 623,3 MIO. KR.

11%

Food & Beverage driver Tivolis egne 30 spisesteder og outlets, eksklusiv 12 steder, der drives af High End (under Nimb). Spisestederne omfatter bl.a. wagamama, fastfood-outlets og barer til Fredagsrock.

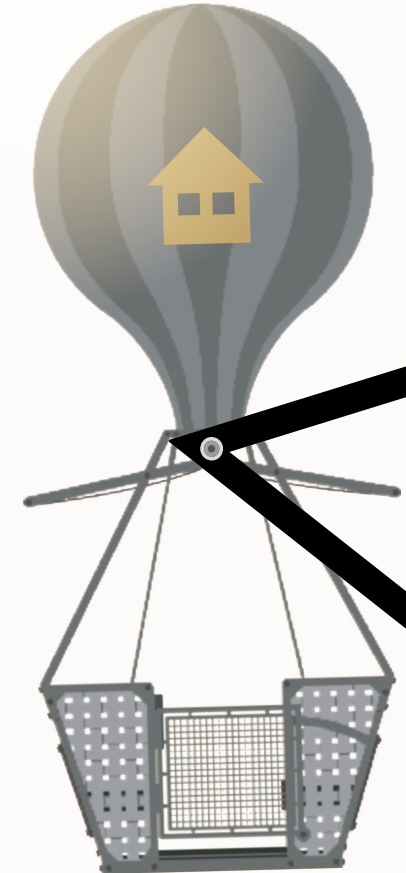


4%

Kultur varetager koncerter og forestillinger, aktiviteter i Salene (både egne produktioner og udlejninger), Pantomimeteatret, Tivoli-Garden og Tivoli Balletskole.

9%

Erhvervsudlejning omfatter Tivolis lejere og forpagtere af boder, butikker, Tivoli Food Hall og 11 restauranter. Det gælder både sæson- eller helårsforretninger, såsom A Hereford Beefstou, Sticks'n'Sushi, og Tivoli Food Hall.



Ikke-allokeret omfatter bl.a. royalty-indtægter samt udfakturering af arkitekter, rengøring og renovation.

2%

Tivoli giver aldrig op

Mens disse linjer skrives i marts 2021, ligger corona pandemien stadig som en tung dyne over verdenssamfundet, og derfor vil et tilbageblik på 2020 i Tivoli være sløret af det mørke og den alvor, som ramte Tivoli i 2020. Året kommer naturligt til at handle om restriktionerne, den forsinkede åbning, de lukkede restauranter, det lave gæstetal og det dårlige økonomiske resultat.

Følger man derimod det tankeeksperiment, at en forsker om 100 år henter en digital pakke på Rigsarkivet og fordyber sig i programmerne, SoMe-opdateringerne, pressemeddelelserne, billederne og omtalerne, kan fortællingen meget vel blive en anden. Det vil være fortællingen om en forlystelsespark, der i et af de værste kriseår insisterede på at give gæsterne en fuldbyrdet Tivolioplevelse. Det vil være fortællingen om en virksomhed, der endnu engang viste, at en af dens største kvaliteter er at kunne omstille sig og vende modgang til sin fordel.

Gæsterne kvitterede med tilfredshedsmåliger på samme topniveau som i et normalt år. Nye koncepter spredte gæsterne over hele Haven. Man kunne stadig gå i Tivoli om onsdagen og opleve noget, der ikke var der om tirsdagen.

Tivoli varietéen genopstod i Glassalen, Sommerklassisk blev til Stjernestunder, hvor Tivolis symfoniorkester bredte sig på alle scener i mindre ensembler og optrådte med verdensstjerner på scenen for et lille publikum i Koncertsalen, men med adgang for alle via livestreaming på nettet. Der var ballet og jazz på Pantomimeteatret. Krebsgilde på Plænen under premieren på Tivolis nye Mad & Vin festival. Og da Halloween gik i gang, kunne man opleve et helt nyt, udendørs scary område nede ved Tivolisøen langt væk fra hovedfærdselsåren.

Nedlukningen af Danmark den 11. marts 2020 betød, at Tivoli ikke kunne åbne som planlagt den 2. april. Åbningen blev i stedet udsat til den 16. april, så til den 1. maj, herefter til den 11. maj, og Haven kunne endelig åbne den 8. juni. Op til åbningen brugte Tivoli alle sine vågne timer på dels at gøre Haven klar og dels at være i dialog med politikere, myndigheder og interesseorganisationer for at vise, at Tivoli havde indrettet sig forsvarligt efter alle retningslinjer og anbefalinger.

Da Haven endelig åbnede den 8. juni, kunne Tivoli byde gæsterne indenfor, men der var ikke mange af dem. En regel om, at turister skulle have mindst 6 overnatninger i Danmark for at kunne indrejse, samt at de i starten ikke måtte overnatte i Hovedstadsområdet, lagde en kraftig dæmper på søgningen til København og dermed Tivoli. Senere kom sommerpakken, der med statsstøtte gav storbyturisterne halv pris på mange af de attraktioner, som Tivoli konkurrerer mod.

Tivoli gennemførte på rekordtid nogle digitale, varige landvindinger, som i tilpasset form også vil være en del af fremtidens digitale Tivolioplevelse. Der blev indført en digital kø til forlystelserne. Scanningerne ved indgangene blev hurtigere. Maden kunne bestilles på mobilen og afhentes, når den var klar, og da Jul i Tivoli åbnede til jul den 13. november, var det samtidig premieren på et helt nyt reservationssystem for at forhindre kø udenfor og trængsel indenfor.

Situationen blev fulgt dag for dag, og da man nåede til de travle weekender omkring efterårsferien, valgte Tivoli to lørdage i træk at lukke portene for gæster midlertidigt, især fordi

trængslen og kødannelserne uden for Tivoli tog til i omfang. Den erfaring byggede Tivoli videre på, og med starten på årets julesæson den 13. november havde Tivoli indført et reservationssystem, så der løbende var kontrol med, hvor mange der var i Haven og hvor mange, der stod i kø udenfor.

For at afbøde de værste konsekvenser for virksomheden og medarbejderne tog Tivoli del i de forskellige hjælpepakker, herunder ordningen med lønkompensation for hjemsendte medarbejdere og kompensationsordningen vedrørende faste omkostninger. På trods af kompensationspakkerne tabte Tivoli penge, og en omstrukturering og sparerunde var nødvendig for at tilpasse organisationen til den lavere aktivitet. Det fik i juni den alvorlige konsekvens, at Tivoli måtte afskedige 233 af sine medarbejdere.

Fordi sommersæsonen blev udskudt med 2 måneder, blev der lagt ekstra uger til sæsonen, som dermed varede helt frem til den 4. oktober. Det betød, at Tivolis medarbejdere kun havde fire dage til at gøre Haven klar til Halloween. Det lykkedes at få bygget Halloween scenografien op på den korte tid, og endnu engang kunne Tivoli åbne Haven til en af sine flotteste og mest populære sæsoner. Men det var også her, at smittetallene i samfundet pludselig begyndte at vise det, som alle havde talt om og frygtet, nemlig at en anden bølge var på vej.

Tivoli åbnede portene for en flot julesæson, og det nye system med pladsreservation levede op til sit formål. Selv om både Nøddeknækkeren og Crazy Christmas Cabaret var taget af plakaten, havde Tivoli alligevel fået sat et alsidigt kulturprogram

sammen i Salene og bød på nye tiltag som forfatter talks i Glassalen i samarbejde med Gyldendal. Men i takt med at restriktionerne blev skærpet, og Tivoli til sidst hverken kunne invitere gæster inden for i Salene til kulturoplevelser eller åbne dørene til restauranterne og de indendørs forlystelser, blev Tivoli de facto lukket ned ved forbud til sidst og måtte lukke for julesæsonen den 9. december.

Adm. direktør, Susanne Mørch Koch, sammenfattede situationen således:

”Mod alle odds er det lykkedes Tivoli at åbne til Sommer, Halloween og Jul i Tivoli. Hele tiden med fokus på at give vores gæster nogle dejlige oplevelsesrige og trygge timer i Tivoli. Tivoli har vist, at vi også under meget svære forhold kan være et frirum for danskerne midt i København. Det er vi meget stolte over, og vi er taknemmelige for, at vores gæster igen har vist, at de vil Tivoli, samtidig med at de har udtrykt stor tilfredshed med deres besøg i Haven.

Udover en tak til myndighederne for en tæt og konstruktiv dialog igennem hele forløbet, vil jeg sige en særlig tak til de mange dygtige og engagerede kolleger i Tivoli, der virkelig har knoklet for at give gæsterne den ægte Tivolioplevelse med drys af magi i trygge rammer. Det er ikke mindst på grund af medarbejdernes store indsats, at vores gæster har kunnet føle sig trygge og nyde deres besøg i Tivoli. Vores medarbejdere havde fortjent muligheden for at gøre arbejdet færdigt, men vi må bare endnu en gang konstatere, at corona ikke er retfærdig.”



Ørkenens Sønner



Hjerternes fest



Visir i Tivoli



Tivolivarietéen



Kirkegaarden



Mad & Vin Festival



Når landkort og terræn ikke matcher

2020 var året, hvor Tivoli gennemførte det generationsskifte, som blev annonceret i december 2019. Det betød et farvel til Tivolis administrerende direktør gennem knap 25 år, Lars Liebst, og et velkommen til Susanne Mørch Koch, som kom fra en stilling som administrerende direktør for Danske Spil. Susanne er uddannet cand.merc.int. fra CBS i 1999 og blev efterfølgende ansat som konsulent hos McKinsey & Company. I 2013 blev hun udnævnt til kommerciel direktør i DSB og medlem af Koncernens øverste ledelse.

Susanne blev første gang præsenteret for aktionærerne på Tivolis generalforsamling i 2020, og her sagde bestyrelsesformand Tom Knutzen, at hos både DSB og Danske Spil havde Susanne Mørch Koch bevist sine styrker som leder af komplekse organisationer i en omskiftelig tid. Han fremhævede desuden, at hun fra dag ét var trukket i arbejdstøjet og havde vist sine styrker inden for krisestyring, samtidig med at hun havde et solidt blik for Tivolis kerneforretning som nøglen til at komme på fode igen.

Vi har sat Susanne i stævne og bl.a. spurgt hende om hendes motivation for at stå i spidsen for Tivoli, og hvordan hun ser Tivolis fortsatte sejlads i det stormfulde corona hav, og om der er land i sigte.

Susanne, hvorfor lige Tivoli?

Tivoli er Danmarks største turistattraktion og et samlingssted, der betyder rigtig meget for danskerne. Det er en pragtfuld Have fuld af magi, kultur, forlystelser, blomster, restauranter, boder osv. I 177 år har Tivoli været et lille fristed, et stort åndehul og en legeplads midt i København. Haven er en del af Hovedstadens identitet og en del af vores fælles kulturarv. Derfor blev jeg hurtigt draget af muligheden for at stå i spidsen for både at bevare og udvikle en forlystelseshave med så megen historie og så mange traditioner. Om du er høj eller lav, ung eller

gammel, så har du noget at komme efter. Her findes nostalgi og modernitet, ballet og rap, hotdogs og gourmetmad. I Tivoli er der plads til alle.

Det var jo et helt andet Tivoli, du overtog, end da du søgte stillingen. Hvordan var det?

Når man siger ja til en stilling som denne, er det i tykt og tyndt. Jeg har jo vitteligt ikke kun sagt ja til Tivoli, når det skulle være let at være herinde. Jeg har på intet tidspunkt tænkt på, at jeg fik et andet job end det, jeg søgte, og det kan jeg sige af et ærligt hjerte. Jeg har været leder i mange år, så jeg ved godt, at lederjobbet har op- og nedture. Og ja, det er så en krisetid for Tivoli, men det er faktisk lige før, jeg tænker: Hvor er jeg glad for, at jeg får lov til at hjælpe Tivoli igennem denne her tid med færrest mulige skrammer.

Hvordan greb du så opgaven an?

Da jeg tog fat på opgaven, måtte jeg som de fleste andre erhvervsledere i denne tid hurtigt sande, hvor unyttig en skarp, langsigtet plan er i en situation, hvor der er meget lav sigtbarhed. Koordinatorerne i Haven blev til afspringsstationer, og højdekurverne blev til stigende og faldende smittetryk. Jeg måtte konstatere, at mit landkort ikke helt matchede terrænet.

Og hvad gør man så? Så følger man terrænet, og et godt sted at starte er at genbesøge virksomhedens formål. Hvorfor er vi her og gælder det gamle formål stadig for den tid, vi står midt i? Og lige netop Tivolis formål, nemlig at give betagende oplevelser til gæsterne, stod stærkere end nogen sinde før. Ved samtidig at sætte gæsternes og medarbejdernes tryghed som første prioritet lykkedes det for de dygtige kolleger i Tivoli at give gæsterne den Tivoli magi, de kendte, og bevare den høje gæstetilfredshed.

Hvordan ser du Tivolis vej ud af krisen?

Tivolis evne til at forny sig i respekt for traditionen bliver en kerne-egenskab at stå krisen igennem med. Der er ingen tvivl om, at den imponerende udvikling, som Tivoli har været igennem, vil være med til at føre os igennem den udfordrende tid, vi står i nu. 2020 blev et meget alvorligt år for Tivoli, men Tivoli er vant til at skulle omstille sig og har gjort det i mere end 177 år. Det DNA er særligt nyttigt nu. Derfor er jeg heller ikke i tvivl om, at Tivoli også herfra vil forny sig og forblive et dynamisk samlingspunkt for danskerne og en eftertragtet destination for turisterne, når de vender tilbage til Danmark.

Og hvad kommer der så til at ske i 2021?

Tivoli kommer i den grad til at leve op til sit motto om tradition og fornyelse. De nyhedshungrende får styret deres lyst, men der vil også være meget på programmet for de gæster, der gerne vil have en klassisk Tivolioplevelse. I efteråret indgik Tivoli sin suverænt største kommercielle aftale med Royal Unibrew. Udover hovedsponsoratet af Fredagsrock og Lillefredag kommer der en ny Anarkist Bar med ølsmagninger, underholdning og events. Vi skaber også et nyt, permanent scary house i kælderens under H.C. Andersen Slottet. På gastro fronten får vi bl.a. den økologiske iværksættersucces, Gasoline Grill, ind som ny lejer. De bruger kun de bedste økologiske råvarer og er derfor et perfekt match til Tivolis egen strategi på Fødevarerområdet. Det verdenskendte danske Counter-Strike hold, Astralis, rykker ind i et 1.000 m² stort areal i det prisbelønnede Tivoli Hjørnet og bliver et nyt mødested mellem spillere, talenter og fans. Når Tivolis plakat med alt det nye i 2021 kommer op at hænge, bliver det tydeligt, at vi investerer i nye gæsteoplevelser i en tid, hvor vi er trængt økonomisk. Det, tror vi på, er vejen frem til igen at gøre Tivoli til den gode, rentable forretning, som Danmarks største attraktion også er kendt for at være.

En socialt ansvarlig arbejdsplads

Tivoli har altid taget vare på gæsters og medarbejderes sikkerhed, men i år er også sundhed blevet en topprioritet. Det nye ansvar, som følge af den globale sundhedskrise og de lokale restriktioner forårsaget af corona-virus, har i den grad ansporet Tivoli til at gøre mere og bedre. Tivoli sætter en ære i at drive en socialt ansvarlig arbejdsplads og en bæredygtig forretning.

Vi er stolte af det store aldersspænd og de mange forskellige nationaliteter, vi har repræsenteret i Tivoli. Mangfoldigheden afspejler vores samfund og gæster og bidrager samtidigt til et godt og sundt arbejdsmiljø. Tivoli er en servicevirksomhed, og drivkraften er medarbejderne.

Tivoli har vist, at vi under meget svære forhold kan være et frirum for danskerne midt i København. Engagementet og viljen til at lykkes har aldrig været stærkere. Det skal Tivoli bygge videre på i 2021.

Vi vil gerne række ud over Tivolis mure og engagere os i København. Tivoli arbejder med at fremme den bæredygtige turisme, der støtter op om lokal kultur og arbejdspladser, og som blandt andet de rekreative, grønne byrum og åndehuller kan være med til at sikre. Det er netop formålet med byparken, som Tivoli sammen med København har en vision om at opføre på Vesterbrogade foran Tivolis hovedindgang. Byparken vil bidrage til udviklingen af området og skabe en grøn oase, der inviterer københavnernes til at sætte sig og få en kop kaffe.

Tivoli bidrager gerne til udvikling og uddannelse af unge. Det gælder i forhold til at uddanne elever og læringe i virksomheden men også i forhold til at drive Tivoli Balletskole og Tivoli-Garden. Desuden har Tivolis skoletjeneste ca. 20 forskellige undervisningsforløb, hvor eleverne bliver udfordret fagligt med Tivoli som baggrund for læring. I Tivoli arbejdes der ihærdigt på at bevare og dele ud af Tivolis særlige historie og kulturarv.

Tivoli stiller krav til eksterne partnere. Det er vigtigt for Tivoli, at leverandører og samarbejdspartnere prioriterer at drive en socialt ansvarlig virksomhed. Derfor stiller Tivoli krav til leverandørers

arbejdsmiljøpolitik og politik omhandlende børnearbejde, mindsteløn, socialt engagement i samfundet, menneskerettigheder m.m. Tivoli vil gerne inspirere samarbejdspartnere til ansvarlighed.

En bæredygtig arbejdsplads

Tivoli arbejder med FNs verdensmål, og Tivoli har i år kickstartet en intern læringsøvelse om bæredygtig udvikling. Ambitionen er, at hver enkelt medarbejder skal kende sit potentiale i forhold til at bidrage til målene.

For at systematisere arbejdet med bæredygtighed har Tivoli kortlagt det totale klimaaftryk. Med analyser kan Tivoli identificere hvor og hvornår, det er mest effektivt at sætte ind for at mindske klimaaftrykket. Analysen viste et estimeret Co² aftryk på ca. 2.000 ton fra direkte udledninger og købt energi samt et foreløbig estimeret Co² aftryk på ca. 42.000 ton fra øvrige indirekte udledninger*. Hertil kommer indirekte udledninger fra gæsternes transport til og fra Tivoli.

I 2021 vil Tivoli arbejde for at mindske Tivolis klimaaftryk. Dette vil ske ved at konkretisere initiativer, programmer og delmål. Tivoli vil bl.a. arbejde fokuseret med cirkulær økonomi og genanvendelse og skabe nye, engagerende spise- og kulturoplevelser med lavere klimapåvirkning.

Tivoli vil kigge indad og arbejde med at reducere forbrug af el og vand. Vi vil arbejde på at reducere affaldsmængden og prioritere affaldssortering i Haven. Tivolis genbrugsbægerordning bliver udvidet til at omfatte flere typer emballage, og vi skal medtænke bæredygtighed i dagligdagen.

Tivoli vil også kigge udad og samarbejde med leverandører og samarbejdspartnere om udvikling af bæredygtige løsninger. Vi vil sammen med leverandørerne sætte fælles mål for bedre og mere klimahandling.

Tivolis fuldstændige CSR rapport i henhold til ÅRL §99a, §99b og §107d findes på

<https://www.tivoli.dk/da/om/virksomheden/csr>

Tivoli er blandt Danmarks stærkeste brands*

Tivolis gæster er meget tilfredse med besøget og anbefaler gerne Tivoli til andre. Tivoli-stemningen angives som den vigtigste besøgsårsag. Den høje tilfredshed skaber det stærke brand.

Andel af gæster der sandsynligvis eller helt sikkert vil anbefale Tivoli**



Vinter i Tivoli
2020



Sommer i Tivoli
2020



Halloween i Tivoli
2020



Jul i Tivoli
2020

* Ifølge Tivoli Brand DNA analyse fra 2019.

** Ifølge Tivolis seneste Exit analyser

Kultur i Tivoli 2020

Selv om Fredagsrock blev aflyst, var der masser af musik på Plænen, da det blev muligt at spille for et live publikum. Både MundoMandag, Tirsdagstoner, Onsdagsjazz og Lillefredag rykkede fra Orangeriet ud på Plænen, hvor der måtte sidde næsten 500 tilhørere. Under Copenhagen Jazz Festival blev Pantomimeteateret omdannet til jazzscene for både Tivoli Ensemble, gæsteensembler og solister.

Den forkortede balletsæson på Pantomimeteateret bød blandt andet på en repremiere på Askepot med kostumer af Dronning Margrethe og musik af Oh Land. I slutningen af august lagde Pantomimeteateret scene til dansefestivalen In Motion med deltagelse af bl.a. Tivoli Ballet Teater, Kammerballetten og Bundesjugendballett fra Hamburg. Ugen inden var der klassisk musik i hele haven, hvor Tivoli Copenhagen Phil spillede med forskellige ensembler på seks udendørs lokationer. Den klassiske musik i Haven var en del af den nye festival, Stjernestunder, der blev arrangeret efter aflysningen af SommerKlassisk, da det igen blev muligt at spille for et begrænset publikum. Her kunne man også høre 15 stjernespækkede klassiske koncerter i Glassalen med verdensnavne som Leonidas Kavakos, Martin Fröst og Anne Sofie von Otter.

De største events i Haven måtte aflyses, men der var stadig søndagsfilm på Plænen, gospelfestival, børnekordage og Rasmus Klump Festival og Parade for de mindste. Tivoli-Garden optrådte både med deres traditionsrige parader og et nyt H.C. Andersen-show i Koncertsalen. Tivolis Balletskole holdt et højt aktivitetsniveau hele året blandt andet ved hjælp af online-undervisning. I slutningen af august åbnede Tivoli Mad & Vin Festival med boder, smagninger og andre kulinariske aktiviteter.

Inden corona betød aflysning af alle større forestillinger i 2020, nåede MAMMA MIA! at spille i Koncertsalen, mens Midt om Natten måtte udskydes til 2021. I løbet af efteråret kunne gæsterne opleve mindre forestillinger og koncerter tilpasset corona-vilkår. I september genopstod Tivoli Varietéen i Glassalen med Rasmus Botoft som veloplagt vært, og i november spillede både D:A:D, Medina og Christopher en række udsolgte koncerter i Koncertsalen. Derefter overtog Tivolis Juleshow med blandt andre Lis Sørensen, Søren Sko og Erann DD sammen med Tivoli Copenhagen Phil som den første af en række koncerter i stedet for den aflyste Nøddeknæker-ballet. I resten af december skulle symfoniorkesteret også have spillet Messias, Juleoratoriet og en festlig nytårskoncert, men disse koncerter blev aflyst grundet corona-restriktioner. Årets kulturprogram i Tivoli sluttede derfor med en række forfattersamtaler i samarbejde med Gyldendal, som blev streamet fra Glassalen til et land, der var mere eller mindre lukket ned.



Dansefestival



Dansefestival



Aktionærinformation

Tivoli A/S er noteret på Nasdaq OMX København. Pr. 31. december 2020 udgjorde aktiekapitalen 57,2 mio. kr. fordelt på 5.716.660 aktier á 10 kr. Hvert aktiebeløb på 10 kr. giver en stemme. Pr. 31. december 2020 var kursen 726 svarende til en markedsværdi på 4,2 mia. kr. Pr. 31. december 2019 var kursen 700 svarende til en markedsværdi på 4,0 mia. kr.

Det overordnede formål for Tivoli A/S er at drive forlystelsesvirksomhed, dels i tråd med Tivolis traditioner og dels under hensyn til, hvordan forlystelsesbranchen udvikler sig. Ud over at være en forlystelses- og underholdningsvirksomhed beskytter og forvalter Tivoli A/S sin 177 årige kulturarv med et bredt og alsidigt kulturudbud til Havens gæster.

Kursudvikling

Nedenstående graf viser kursudviklingen i perioden 31. december 2015 til 31. december 2020 sammenlignet med OMXC20 Cap. Aktionærer med en navnenoteret aktiepost på mindst 100 aktier, der er samlet i et dansk depot, modtager et adgangskort til Tivoli. Kortet giver fri entré til Tivoli med én ledsager i alle Tivolis sæsoner. Retten til adgangskort besluttet af bestyrelsen for ét år ad gangen. Bestyrelsen vurderer løbende Tivolis kapital- og aktiestruktur. Aktiestrukturen består udelukkende af A-aktier, hvilket ikke påtænkes ændret. Den nuværende kapitalstruktur anses også for passende til det nuværende forretningsgrundlag.

Udbyttepolitik og udbytte

Som følge af coronakrisen har Tivoli modtaget kompensation for faste omkostninger for mere end 60 mio. kr. i 2020, dette gør, at Tivoli ikke må udlodde udbytte i på baggrund af regnskabsåret 2020 og 2021 (se yderligere beskrivelse på side 9).

Bestyrelsen har i normale år fastlagt en generel politik for udbetaling af udbytte. Det er hensigten, at der i normale investeringsår udbetales et udbytte, svarende til 25% af årets resultat efter skat. I de år, hvor investeringerne vil være særligt store, eller andre forhold gør sig gældende som i 2020, kan bestyrelsen træffe beslutning om, at udbyttet afviger fra politikken.

Tivoli A/S' aktiekurs sammenholdt med udviklingen i OMXC25



Tivoli A/S' resultat efter skat for 2020 blev et underskud på 142,9 mio. kr. mod et overskud på 167,4 mio. kr. i 2019. Grundet udbyttebegrænsning pga. modtaget kompensation for faste omkostninger og som følge af det negative resultat indstilles der ikke udlodning af udbytte til generalforsamlingen.

Aktionærer

Pr. 31. december 2020 var der 20.825 noterede aktionærer i Tivoli. Jævnfør Selskabets aktiebog fordeler aktiebesiddelser over 5% sig således:

- Skandinavisk Holding A/S, København 31,8%
- Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, Kbh. 25,4%
- Clearstream Banking AS Nominee 5,0%

Tivoli følger Fondsbørsens regler omkring oplysningsforpligtelser. Fondsbørsmeddelelser indsendes til Fondsbørsen og offentliggøres samtidig på www.tivoli.dk/da/om/virksomheden. Her findes yderligere virksomhedsinformationer og alle offentliggjorte selskabsmeddelelser. Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til IR-ansvarlig: Gitte Møberg e-mail: gipo@tivoli.dk

Udsendte fondsbørsmeddelelser

Finanskalender 2020	6. januar 2020
Generalforsamling 2019. Frist for fremsættelse af emner til behandling	26. februar 2020
Tivoli A/S ansætter ny administrerende direktør	5. marts 2020
Årsrapport 2019	13. marts 2020
Udsættelse af generalforsamling og indstilling til aktionærene om at der ikke udloddes aktieudbytte for 2019	26. marts 2020
Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2020	23. april 2020
Tivoli forventer et betydeligt underskud som følge af væsentligt færre gæster	11. juni 2020
Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2020	14. august 2020
Finanskalender 2020 opdatering	24. august 2020
Ordinær generalforsamling 2019	3. september 2020
Forløb af generalforsamling	25. september 2020
Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2020	30. oktober 2020
Tivoli lukker for i år som følge af Regeringens skærpede COVID-19 restriktioner	9. december 2020
Finanskalender 2021	11. december 2020

Finanskalender

Årsrapport 2020	12. marts 2021
Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2021	29. april 2021
Generalforsamling	29. april 2021
Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2021	16. august 2021
Delårsrapport 1. januar – 30. september 2021	29. oktober 2021

Ændring af vedtægter

Selskabets vedtægter kan ændres ved simpel majoritet på en generalforsamling, hvis forslag om ændring er meddelt aktionærene senest 14 dage før afholdelsen af den ordinære eller en ekstraordinær generalforsamling, og hvis 66,7% af de udstedte aktier er repræsenteret på generalforsamlingen.

”Change of control” - klausuler

Der er ikke aftaler, rettigheder m.v., som ændres i tilfælde af et overtagelsestilbud. Hvis medlemmer af direktionen fratræder i forbindelse med en overtagelse, betales intet ud over sædvanlig gage i en opsigelsesperiode på op til 1,5 år for den adm. direktør og 1,5 år for finansdirektøren.

Generalforsamlingen

Selskabets ordinære generalforsamling vil blive afholdt mandag den 29. april 2021 kl. 13.30 i Tivolis Koncertsal.

AKTIE- OG UDBYTTENØGLETAL

	2020	2019	2018	2017	2016
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	5.716,7	5.716,7	5.716,7	5.716,7	5.716,7
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	-25,0	29,3	16,5	13,7	13,2
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS), kr.	-21,1	33,1	32,3	33,1	28,0
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr.	158	184	161	148	137
Børskurs, ultimo, kr.	726	700	632	590	441
Udbytte pr. aktie, kr.	0,0	0,0	4,1	3,4	3,3
Payout ratio i %	0%	0%	25%	25%	25%
Price Earnings-kvot (PE)	-29	24	38	43	33
Price Cash Flow (PCF)	-34	21	20	18	16
Kurs-/indre værdi (KI)	4,6	3,8	3,9	4,0	3,2



TOM KNUTZEN

Cand. merc. (Født i 1962)

Formand for bestyrelsen i 2018.
Indtrådt i bestyrelsen i 2017, uafhængig.
Genvælgt til bestyrelsen i 2020, valgperiode udløber i 2021.
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2020.

LEDELSESHVERV

- Adm. direktør for Jungbunzlauer Suisse AG, Schweiz
- Formand for bestyrelsen i Chr. Augustinus Fabrikker A/S
- Næstformand for bestyrelsen i FLSmith & Co. A/S

SÆRLIGE KOMPETENCER

- Bestyrelseserfaring fra private virksomheder.
- Ledelseserfaring fra både danske og internationale selskaber – herunder som adm. direktør i Danisco A/S og henholdsvis adm. direktør og finansdirektør i NKT Holding A/S.
- Erfaring indenfor teknologiintensive, globale Business-to-Business produktionsvirksomheder og den finansielle sektor.
- Strategiudvikling, organisationsudvikling, økonomistyring og værdiskabelse gennem omstrukturering af virksomhedsporteføljer.

AKTIEBEHOLDNING

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2020: 250
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2020: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2020: 0

KONTAKTDETALJER

Jungbunzlauer Suisse AG, St. Alban-Vorstadt 90,
P.O. Box, CH-4002 Basel



MADS LEBECH

Cand. jur. (Født i 1967)

Næstformand for bestyrelsen i 2010, indtrådt i bestyrelsen 2010, uafhængig.
Genvælgt til bestyrelsen i 2020, valgperiode udløber i 2021.
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2020.

LEDELSESHVERV

- Direktør for A.P. Møller Fondene
- Bestyrelsesmedlem i FrederiksbergFonden

TILLIDSHVERV

- Formand for Turismens Vækstråd.

SÆRLIGE KOMPETENCER

- Ledelseserfaring fra Industriens Fond og Frederiksberg Kommune
- Bestyrelseserfaring fra såvel private, offentlige og offentlig/private virksomheder bl.a. Kommunernes Landsforenings formandskab, Wonderful Copenhagen, Copenhagen Capacity samt en lang række bestyrelser inden for bl.a. energi, affaldshåndtering og transport.
- Politisk erfaring bl.a. som borgmester, formand for Hovedstadens Udviklingsråd, KL's løn- og personaleudvalg og næstformand for Det Konservative Folkeparti.
- Strategiudvikling, organisationsopbygning og økonomistyring.
- Turismefremme og Hovedstadens udvikling.
- Forsikringsforhold.

AKTIEBEHOLDNING

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2020: 10
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2020: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2020: 0

KONTAKTDETALJER

Esplanaden 50,
1098 København K



ULLA BROCKENHUUS-SCHACK

MBA, Columbia Business School N.Y. (Født i 1961)

Indtrådt i bestyrelsen i 2009, uafhængig.
Genvælgt til bestyrelsen i 2020, valgperiode udløber i 2021.
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2020.

LEDELSESHVERV

- Managing partner i Seed Capital Denmark I/S.
- Bestyrelsesmedlem i Expanite A/S, Orderyoyo A/S, Aktive Ejere, Mary Fonden, VEO Aps og Tattodo Aps.

TILLIDSHVERV

- Medlem af Olympisk Idrætsforum

SÆRLIGE KOMPETENCER

- Oplevelsesøkonomien som medstifter af Media Invest, tidligere bestyrelsesformand for IO Interactive A/S samt ledende medarbejder i Egmont-gruppen.
- Forretningsstrategi, forretningsudvikling samt innovation som managing partner i Seed Capital Denmark K/S samt tidligere management konsulent hos McKinsey & Co Inc.
- Økonomistyring, regnskabsvæsen samt revision som managing partner i Seed Capital Denmark

AKTIEBEHOLDNING

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2020: 100
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2020: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2020: 0

KONTAKTDETALJER

Seed Capital Denmark, Matrikel 1 - Office no: 104
Højbro Plads 8-10, 1200 København K



CLAUS GREGERSEN
HD Finansiering (Født i 1961)

Indtrådt i bestyrelsen i 2018, afhængig.
Genvalgt til bestyrelsen i 2020, valgperiode udløber i 2021
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2020.

LEDELSESHVERV

- Administrerende direktør for Chr. Augustinus Fabrikker A/S og CAF Invest A/S.
- Formand for Skandinavisk Holding A/S, Skodsborg Sundhedscenter A/S, Kurhotel Skodsborg A/S, Rungsted Sundpark A/S, Skodsborg Sundpark A/S og STG's Gavefond.
- Næstformand i Jeudan A/S
- Bestyrelsesmedlem i STG A/S, Fritz Hansen A/S, Gyldendal A/S, Søren Gyldendal Fonden, Axcel Future og Aktive Ejere.

SÆRLIGE KOMPETENCER

- Bestyrelseserfaring fra private-, internationale- og offentlige virksomheder. Bl.a. Vækstfonden, Nasdaq OMX, København og Finansiell Stabilitet A/S
- Ledelseserfaring fra danske og internationale virksomheder, bl.a. som CEO for Alfred Berg, København og London, Head of Equities ABN Amro EMEA, og CEO og country manager for Carnegie Investment Bank, København.
- Drifts-, kapitalmarkeds-, strategiudviklings- såvel som risikostyringserfaring

AKTIEBEHOLDNING

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2020: 735
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2020: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2020: 0

KONTAKTDETALJER

Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab,
Sankt Annæ Plads 13, st. th, 1250 København K



JOHN HØEGH BERTHELSEN
Senior Koordinator (Født i 1969)

Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Valgt af Selskabets medarbejdere.
Genvalgt i 2010, 2014 og 2018, valgperiode udløber i 2022, afhængig.
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2020.

SÆRLIGE KOMPETENCER

- Koordinering af større møder, selskaber og events i Tivoli og på Nimb.
- Gæsteservice samt salg i forhold til forretningssegmentet.

AKTIEBEHOLDNING

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2020: 0
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2020: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2020: 0

KONTAKTDETALJER

Tivoli A/S,
Vesterbrogade 3, 1630 København V.



TUE KROGH-LUND
Afdelingsleder (Født i 1971)

Indtrådt i bestyrelsen i 2015. Valgt af Selskabets medarbejdere.
Genvalgt i 2018, valgperiode udløber i 2022, afhængig.
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2020.

SÆRLIGE KOMPETENCER

- Forhold vedrørende drift og vedligehold, herunder vedrørende genbrug og genanvendelse.
- Gæsteservice.

AKTIEBEHOLDNING

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2020: 0
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2020: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2020: 0

KONTAKTDETALJER

Tivoli A/S,
Vesterbrogade 3, 1630 København V.



SUSANNE MØRCH KOCH
Adm. Direktør (Født i 1973)

Tiltrådt som adm. direktør i 2020.

LEDELSESHVERV
• Bestyrelsesmedlem i DLG

TILLIDSHVERV
• Medlem af Dansk Industris udvalg for Turisme og Oplevelsesøkonomi
• Medlem af Dansk Industris hovedbestyrelse

AKTIEBEHOLDNING
Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2020: 0
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2020: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2020: 0

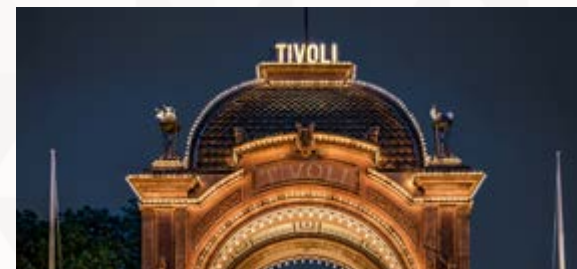


ANDREAS MORTHORST
Finansdirektør (Født i 1980)

Tiltrådt som finansdirektør i 2015.

TILLIDSHVERV
• Medlem af Dansk Industris udvalg for digital forretningsudvikling
• Medlem af Dansk Industris udvalg for skattepolitik

AKTIEBEHOLDNING
Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2020: 50
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2020: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2020: 0



TIVOLIS LEDELSE BESTÅR, UDOVER DIREKTIONEN, AF FØLGENDE UNDERDIREKTØRER:

MICALA SVANE
Født i 1975
SVP, Salg & Marketing
Udnævnt 2017

JONAS BUHL GREGERSEN
Født i 1973
SVP, IT og Forretningsudvikling
Udnævnt 2018

KASPER SCHUMACHER
Født i 1974
SVP, Have
Udnævnt 2020

FREDERIK WIEDEMANN
Født i 1971
VP, Kultur
Udnævnt 2019

CAROLINE REILER
Født i 1970
Chefjurist, Direktionen
Udnævnt 2021

Bestyrelsesarbejdet - i henhold til årsregnskabslovens § 99B

Bestyrelsen påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier, politikker mv. Orientering fra direktionen til bestyrelsen sker systematisk ved møder samt ved skriftlig og mundtlig rapportering. Rapporteringen omfatter bl.a. forhold vedrørende den økonomiske stilling, lønsomhed, udvikling og forhold af relevans for omverdenen.

Bestyrelsen mødes mindst fire gange om året og efter behov. I 2020 blev der afholdt fem ordinære bestyrelsesmøder og syv ekstraordinære bestyrelsesmøder, som for hovedpartens vedkommende havde coronasituationen som tema. I 2021 er der planlagt fem bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen modtager løbende skriftlig orientering om Koncernens drift og stilling samt risici på væsentlige områder. Bestyrelsen træffer ud over beslutninger vedrørende betydende driftsforhold blandt andet beslutninger om kapitalgrundlagets størrelse og sammensætning, langsigtede forpligtelser, væsentlige politikker og revisionsforhold.

Bestyrelsen gennemgår, tilpasser og godkender årligt forretningsordenen for direktionen og fastlægger herunder krav til den rapportering, der tilgår bestyrelsen og til kommunikationen i øvrigt mellem de to ledelsesorganer. Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandskabet, der sammen med direktionen blandt andet tilrettelægger bestyrelsens møder. Formandens og i dennes fravær næstformandens specifikke opgaver er fastlagt i forretningsordenen.

Tivolis vederlagsudvalg, som består af bestyrelsesformanden og næstformanden, er ansvarlige for at Tivoli opretholder og overholder en vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen. Tivolis vederlagsrapport viser den samlede aflønning i 2020 jf. den godkendte vederlagspolitik. Bestyrelsen evaluerer årligt bestyrelsens og direktionens arbejde, resultater og sammen-

sætning. Samtidig evalueres samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen. Bestyrelsen vurderer årligt, hvorvidt der er anledning til at ajourføre eller styrke medlemmernes kompetencer i forhold til opgaverne. Desuden fastlægger bestyrelsen årligt sine væsentligste opgaver i relation til den løbende vurdering af direktionens arbejde og den finansielle og ledelsesmæssige kontrol af Koncernen.

Der er nedsat et revisionsudvalg, som udgøres af den samlede bestyrelse. Formanden for revisionsudvalget er identisk med næstformanden for Selskabets bestyrelse, som er et uafhængigt bestyrelsesmedlem, og som råder over sagkundskab og erfaring med finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold i selskaber, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked.

Bestyrelsen består i øjeblikket af fire medlemmer, som er valgt af aktionærerne på generalforsamlingen, samt to medlemmer valgt af medarbejderne i henhold til de danske regler om medarbejdernes repræsentation i bestyrelsen. De aktionærvalgte medlemmer vælges for et år ad gangen. De medarbejdervalgte medlemmer vælges i henhold til lovgivningen for fire år ad gangen.

Tivoli ønsker at fremme mangfoldigheden og skabe lige muligheder for alle, uanset køn, alder, etnicitet samt politisk og religiøs overbevisning. Tivoli tilstræber i den forbindelse en afbalanceret kønsfordeling i medarbejderstaben. Tivoli ser det som en styrke at have begge køn stærkt repræsenteret på ledelsesniveau og mener, at det bibringer merværdi for Koncernens forretning og udvikling af denne.

Tivoli har i den forbindelse i 2017 godkendt en revideret politik for det underrepræsenterede køn med henblik på at sikre balance i antallet af mænd og kvinder på alle ledelsesniveauer,

hvilket er i overensstemmelse med Årsregnskabsloven § 99b. Der arbejdedes således med en målsætning om, at hverken mænd eller kvinder i 2021 må være repræsenteret med mindre end 33% i de øverste ledelseslag, det vil sige bestyrelse, direktion og underdirektører. Denne målsætning revideres på et bestyrelsesmøde i 2021.

Ved opgørelse af antallet af medlemmer af det ene henholdsvis det andet køn afrundes ned til nærmeste hele tal. Det samme gælder for måltallet, det vil sige, at et måltal på 33% for en bestyrelse med fire generalforsamlingsvalgte medlemmer betyder, at der skal være mindst én af det ene og henholdsvis tre af det andet køn for, at måltallet er opfyldt.

Bestyrelse

I bestyrelsen sidder fire generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf en er kvinde. Der er dermed opnået ligelig fordeling iht. Erhvervsstyrelsens definition i Tivolis øverste ledelsesorgan, bestyrelsen.

Øvrig ledelse

Tivoli A/S definerer øvrig ledelse, som direktion og underdirektører. I den anmeldte direktion sidder pr. 31. december 2020 to medlemmer, en kvinde og en mand. Blandt underdirektørerne var der pr. 31. december 2020 fire underdirektører, hvoraf en er kvinde. Med to kvinder og fire mænd er der opnået ligelig kønsfordeling i øvrige ledelse jf. Erhvervsstyrelsens vejledning.

Tivolis Vederlagsrapport og fuldstændige politik for det underrepræsenterede køn kan findes på: <https://www.tivoli.dk/da/om/virksomheden/Aktionaerinformation>
Tivolis mangfoldighedspolitik kan findes i CSR rapporten: <https://www.tivoli.dk/da/om/virksomheden/csr>

Lovpligtig redegørelse om virksomhedsledelse - i henhold til årsregnskabslovens § 107B

Tivolis ledelse lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse, og at drøftelserne til sikring af god selskabsledelse er en vedvarende proces i Tivolis bestyrelse.

Komitéen for god Selskabsledelse har i 2020 offentliggjort ajourførte anbefalinger for god selskabsledelse gældende fra 1. januar 2021. Tivoli følger de tidligere anbefalinger fra 2017 og har desuden valgt at førtidsimplementere en række af de nye anbefalinger. I lighed med tidligere baseres anbefalingerne på et "følg eller forklar" -princip, hvilket gør det legitimt for et selskab enten at følge anbefalingerne eller forklare, hvorfor en anbefaling ikke følges.

Tivoli følger alle anbefalinger fra Komitéen (fra 2017) bortset fra anbefaling 3.2.1 og 3.4.2.

Anbefaling 3.2.1 påpeger, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal være uafhængige. I 2021 vil to af de fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer repræsentere hovedaktionæren, og et medlem ville have været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år og er således ikke længere uafhængig jf. anbefalingerne. Pga. corona og generationsskiftet i direktionen har det været vigtigt at sikre kontinuitet i bestyrelsen, hvilket er årsagen til, at Tivoli ikke følger anbefaling 3.2.1 i 2021. Tivoli planlægger en udskiftning i 2022 blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Anbefaling 3.4.2 påpeger, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer bør være uafhængige. I Tivolis bestyrelse består flere udvalg af den samlede bestyrelse. Samtidig består den samlede bestyrelse inklusive medarbejderrepræsentanter af seks medlemmer, hvoraf to af fire generalforsamlingsvalgte medlemmer er afhængige, og de to medarbejderrepræsentanter ligeledes betragtes som afhængige, jævnfør deres ansættelse i Tivoli. Dermed følger Tivoli således ikke anbefaling 3.4.2.

En detaljeret beskrivelse af Tivolis holdning til alle anbefalingerne for god selskabsledelse findes på <https://www.tivoli.dk/da/om/virksomheden/aktionaerinformation>

Interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Selskabets risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Dette tager udgangspunkt i en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer samt funktionsadskillelse.

Der er således nedskrevne retningslinjer for bogføring, budgettering og månedsafslutningsprocesser, herunder afstemninger og udarbejdelse af den løbende finansielle rapportering.

Endvidere er der politikker for godkendelse af fakturaer og øvrige udgiftsbilag, således at behørig attestations sikres.

Risikovurdering

Bestyrelsen og direktionen foretager årligt en overordnet risikovurdering af regnskabsaflæggelsesprocessen med henblik på at identificere de væsentlige og mest risikofyldte områder. Opgørelsen af visse regnskabsposter er forbundet med ledelsens skøn og vurderinger. Disse regnskabsposter har særligt fokus i forbindelse med risikovurderingen og fremgår af note 2 i årsrapporten.

Kontrolaktiviteter

Selskabets interne kontroller fokuserer på de identificerede væsentlige og risikofyldte områder.

Der er etableret en række kontrolaktiviteter med det formål at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder og dermed sikre, at regnskabsaflæggelsen er korrekt og fuldstændig.

Direktionen har udarbejdet minimumskrav til kontroller, som afdækker de væsentlige og mest risikofyldte regnskabsposter. Disse kontroller er samlet i et kontrolkatalog, som er forelagt bestyrelsen. Formålet med kontrolkataloget er at gøre kontrolmiljøet mere effektivt samt sikre et tilstrækkeligt grundlag for bestyrelsens overvågning af Selskabets interne kontrol og risikostyringssystemer.

Adgang til bogførings- og regnskabssystemer er begrænset til relevante funktioner, ligesom der er sikret behørig funktionsadskillelse i regnskabsafdelingen og andre afdelinger, der leverer data til regnskabet. Kontroller vedrørende IT-applikationer og de generelle IT-kontroller sikrer, at regnskabsdata ikke går tabt.

Direktionens månedlige budgetopfølgingsmøder med alle hovedområdechefer gør det muligt at opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen på et tidligt tidspunkt.

Information og kommunikation

Selskabets retningslinjer, som har relevans for regnskabsaflæggelsesprocessen, er tilgængelige på intranettet, hvortil alle medarbejdere har adgang. Ved større ændringer i ovenstående orienteres alle økonomiansvarlige direkte.

Overvågning

Alle kontrolansvarlige medarbejdere rapporterer løbende til direktionen om kontrollernes udførelse og dokumentation. Eventuelle kontrolsvigt eller overskridelser af udstukne retningslinjer rapporteres løbende til direktionen, som følger op herpå.

Ovenstående rapportering bliver i oversigtsform forelagt bestyrelsen mindst én gang om året.





RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2020	2019	2020	2019
NOTE	mio. kr.				
3,4	Nettoomsætning	477,7	1.051,3	477,7	1.051,3
	Omsætning	477,7	1.051,3	477,7	1.051,3
5	Andre eksterne omkostninger	-270,9	-364,1	-270,9	-364,1
6	Personaleomkostninger	-435,9	-481,9	-435,9	-481,9
	Omkostninger	-706,8	-846,0	-706,8	-846,0
7	Andre driftsindtægter	187,3	0,0	187,3	0,0
	Resultat før af- og nedskrivninger	-41,8	205,3	-41,8	205,3
14,15,16	Af- og nedskrivninger	-133,2	-119,6	-133,2	-119,6
	Resultat af primær drift	-175,0	85,7	-175,0	85,7
17	Resultat fra kapitalandele	0,2	0,2	0,2	0,1
8	Finansielle indtægter	0,3	0,7	0,3	0,7
8	Finansielle omkostninger	-10,6	-12,0	-10,6	-12,0
9	Særlige poster	0,0	134,5	0,0	134,5
	Resultat før skat	-185,1	209,1	-185,1	209,0
10	Skat af årets resultat	42,2	-41,7	42,2	-41,6
	Årets resultat	-142,9	167,4	-142,9	167,4
11	Resultat pr. aktie (EPS), kr.	-25,0	29,3		
		KONCERN		MODERSELSKAB	
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE		2020	2019	2020	2019
	Årets resultat	-142,9	167,4	-142,9	167,4
	Poster, der efterfølgende kan recirkuleres til resultatopgørelsen				
	Værdireguleringer: Værdiregulering sikringsinstrumenter	-5,0	-18,4	-5,0	-18,4
	Øvrige reguleringer: Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	1,0	4,0	1,0	4,0
	Totalindkomst i alt	-146,9	153,0	-146,9	153,0

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2020	2019	2020	2019
NOTE	mio. kr.				
	Resultat før af- og nedskrivninger	-41,8	205,3	-41,8	205,3
12	Ændring i driftskapital	-50,7	35,9	-50,6	35,9
	Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	-92,5	241,2	-92,4	241,2
	Finansielle indtægter	0,3	0,7	0,3	0,7
	Finansielle omkostninger	-10,2	-11,1	-10,2	-11,1
	Pengestrøm fra primær drift før skat	-102,4	230,8	-102,3	230,8
	Betalt selskabsskat	-18,4	-41,4	-18,4	-41,4
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-120,8	189,4	-120,7	189,4
	Køb af materielle- og immaterielle aktiver	-83,0	-184,4	-83,0	-184,4
	Modtaget udbytte	0,4	0,0	0,0	0,0
	Frasalg af Tivoli Casino	0,0	134,5	0,0	134,5
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-82,6	-49,9	-83,0	-49,9
13	Afdrag på lån	-23,1	-23,0	-23,1	-23,0
13	Afdrag på leasinggæld	-11,7	-7,2	-11,7	-7,2
	Lån fra tilknyttet virksomhed	85,0	0,0	85,0	0,0
	Aktionærene: Udbetalt udbytte	0,0	-23,6	0,0	-23,6
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	50,2	-53,8	50,2	-53,8
	Årets pengestrøm	-153,2	85,7	-153,5	85,7
	Likvider, primo	178,0	92,3	177,6	91,9
	Likvider, ultimo	24,8	178,0	24,1	177,6

BALANCE 31. DECEMBER		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2020	2019	2020	2019
NOTE	mio. kr.				
AKTIVER					
14	Rettigheder	0,7	1,2	0,7	1,2
14	Software	29,7	23,6	29,7	23,6
14	Igangværende projekter	4,6	18,4	4,6	18,4
Immaterielle aktiver		35,0	43,2	35,0	43,2
15	Grunde og bygninger	1.096,3	1.129,3	1.096,3	1.129,3
15	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	276,4	260,5	276,4	260,5
15	Aktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	22,0	34,3	22,0	34,3
Materielle aktiver		1.394,7	1.424,1	1.394,7	1.424,1
16	Leasing aktiver	86,0	74,1	86,0	74,1
17	Kapitalandele i datterselskaber	0,0	0,0	0,7	0,5
17	Kapitalandele i associeret virksomhed	16,5	16,7	0,0	0,0
Langfristede aktiver i alt		1.532,2	1.558,1	1.516,4	1.541,9
19	Færdigvarer	12,2	15,3	12,2	15,3
20	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9,5	36,6	9,5	36,6
	Tilgodehavende selskabsskat	65,8	0,0	65,8	0,0
	Andre tilgodehavender	83,6	16,6	83,6	16,6
	Tilgodehavende hos associeret virksomhed	0,0	0,0	16,5	16,5
21	Periodeafgrænsningsposter	6,1	7,9	6,1	7,9
	Deposita	4,9	5,0	4,9	5,0
	Likvide beholdninger	24,8	178,0	24,1	177,6
Kortfristede aktiver i alt		206,9	259,4	222,7	275,5
Aktiver i alt		1.739,1	1.817,5	1.739,1	1.817,4

BALANCE 31. DECEMBER		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2020	2019	2020	2019
NOTE	mio. kr.				
PASSIVER					
22	Aktiekapital	57,2	57,2	57,2	57,2
	Reserver	845,7	992,6	845,7	992,6
	Foreslået udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital i alt		902,9	1.049,8	902,9	1.049,8
23	Gæld til realkreditinstitutter	315,4	338,4	315,4	338,4
	Leje- og leasingforpligtelser	66,2	53,8	66,2	53,8
18	Udskudte skatteforpligtelser	54,6	36,2	54,6	36,2
Langfristede forpligtelser i alt		436,2	428,4	436,2	428,4
23	Gæld til realkreditinstitutter	22,8	22,8	22,8	22,8
23	Leje- og leasing forpligtelser	10,6	9,3	10,6	9,3
31	Lån fra tilknyttet virksomhed	85,1	0,0	85,1	0,0
	Leverandørgæld	28,7	35,7	28,7	35,7
	Skyldig selskabsskat	0,0	14,3	0,0	14,2
24	Anden gæld	170,2	158,4	170,2	158,4
25	Periodeafgrænsningsposter	82,6	98,8	82,6	98,8
Kortfristede forpligtelser i alt		400,0	339,3	400,0	339,2
Passiver i alt		1.739,1	1.817,5	1.739,1	1.817,4
26 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelse mv.		30 Kapitalberedskab			
27 Finansielle risici		31 Transaktioner med nærtstående parter			
28 Sikring af fremtidige pengestrømme		32 Begivenheder efter regnskabsårets udløb			
29 Sikringstransaktioner					

EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERN

mio. kr.	RESERVER				I alt
	Aktie- kapital	Sikrings- transaktioner ¹⁾	Overført resultat	Foreslået udbytte	
Egenkapital 1. januar 2019	57,2	-20,2	859,8	23,6	920,4
<i>Egenkapitalbevægelser i 2019</i>					
Årets resultat	0,0	0,0	167,4	0,0	167,4
Værdiregulering sikringsinstrumenter	0,0	-18,4	0,0	0,0	-18,4
Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter	0,0	4,0	0,0	0,0	4,0
Totalindkomst	0,0	-14,4	167,4	0,0	153,0
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	-23,6	-23,6
Egenkapital 31. december 2019	57,2	-34,6	1.027,2	0,0	1.049,8
Egenkapital 1. januar 2020	57,2	-34,6	1.027,2	0,0	1.049,8
<i>Egenkapitalbevægelser i 2020</i>					
Årets resultat	0,0	0,0	-142,9	0,0	-142,9
Værdiregulering sikringsinstrumenter	0,0	-5,0	0,0	0,0	-5,0
Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter	0,0	1,0	0,0	0,0	1,0
Totalindkomst	0,0	-4,0	-142,9	0,0	-146,9
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital 31. december 2020	57,2	-38,6	884,3	0,0	902,9

1) I note 29 er udviklingen i "Sikringstransaktioner ført direkte på anden totalindkomst" vist.

Udbytte

Der foreslås ikke udbytte for 2020 (2019: 0 mio. kr.). Oprindeligt foreslået udbytte jf. årsrapporten for 2019 blev i starten af 2020 annulleret jf. omtale i regnskabsberetning side 9.

EGENKAPITALOPGØRELSE - MODERSELSKAB

mio. kr.	RESERVER					I alt
	Aktie-kapital	Sikrings-transaktioner ¹⁾	Udviklings-projekter	Overført resultat	Foreslået udbytte	
Egenkapital 1. januar 2019	57,2	-20,2	17,3	842,5	23,6	920,4
<i>Egenkapitalbevægelser i 2019</i>						
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	167,4	0,0	167,4
Aktiverede udviklingsomkostninger	0,0	0,0	4,5	-4,5	0,0	0,0
Værdiregulering sikringsinstrumenter	0,0	-18,4	0,0	0,0	0,0	-18,4
Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter	0,0	4,0	0,0	0,0	0,0	4,0
Totalindkomst	0,0	-14,4	4,5	162,9	0,0	153,0
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-23,6	-23,6
Egenkapital 31. december 2019	57,2	-34,6	21,8	1.005,4	0,0	1.049,8
Egenkapital 1. januar 2020	57,2	-34,6	21,8	1.005,4	0,0	1.049,8
<i>Egenkapitalbevægelser i 2020</i>						
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	-142,9	0,0	-142,9
Aktiverede udviklingsomkostninger	0,0	0,0	5,2	-5,2	0,0	0,0
Værdiregulering sikringsinstrumenter	0,0	-5,0	0,0	0,0	0,0	-5,0
Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Totalindkomst	0,0	-4,0	5,2	-148,1	0,0	-146,9
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital 31. december 2020	57,2	-38,6	27,0	857,3	0,0	902,9

1) I note 29 er udviklingen i "Sikringstransaktioner ført direkte på egenkapitalen" vist.

Udbytte

Der foreslås ikke udbytte for 2020 (2019: 0 mio. kr.). Oprindeligt foreslået udbytte jf. årsrapporten for 2019 blev i starten af 2020 annulleret jf. omtale i regnskabsberetning side 9.

KVARTALSRESULTATER (UREVIDERET)	4. kv 2020	3. kv 2020	2. kv 2020	1. kv 2020	4. kv 2019	3. kv 2019	2. kv 2019	1. kv 2019
<i>mio. kr.</i>								
Omsætning inkl. forpagtere og lejere	167,7	251,8	62,5	141,3	462,9	476,7	407,8	140,4
Omsætning	126,7	187,9	51,9	111,2	308,9	342,1	290,3	110,0
Omkostninger før af- og nedskrivninger	-189,7	-177,8	-176,9	-162,5	-229,6	-230,0	-228,5	-157,9
Andre driftsindtægter	51,9	20,5	108,4	6,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-11,1	30,6	-16,6	-44,7	79,3	112,1	61,8	-47,9
Af- og nedskrivninger	-35,1	-29,1	-27,4	-41,6	-37,6	-31,4	-25,2	-25,4
Resultat af primær drift (EBIT)	-46,2	1,5	-44,0	-86,3	41,7	80,7	36,6	-73,3
Avance vedr. overdragelse af TivoliCasino.dk	-	-	-	-	-	134,5	-	-
Resultat af primær drift efter særlige poster (EBIT)	-46,2	1,5	-44,0	-86,3	41,7	215,2	36,6	-73,3
Resultatandele efter skat	0,2	-	-	-	0,2	-	-	-
Finansielle poster, netto	-2,5	-2,7	-2,6	-2,5	-2,2	-3,0	-3,1	-3,0
Resultat før skat	-48,5	-1,2	-46,6	-88,8	39,7	212,2	33,5	-76,3
Periodens/årets resultat	-36,4	-0,9	-36,3	-69,3	35,3	165,5	26,1	-59,5
Årets totalindkomst	-35,2	-0,5	-39,9	-71,3	46,5	157,3	17,5	-68,3
Langfristede aktiver	1.532,2	1.556,6	1.577,1	1.572,2	1.558,1	1.527,5	1.501,3	1.484,1
Kortfristede aktiver	206,9	132,2	168,9	120,1	259,4	218,1	119,9	96,2
Aktiver i alt	1.739,1	1.688,8	1.746,0	1.692,3	1.817,5	1.745,6	1.621,2	1.580,3
Aktiekapital (Tivoli A/S)	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	902,9	938,1	938,6	978,5	1.049,8	1.003,3	846,0	852,1
Langfristede forpligtelser	436,2	408,6	417,3	437,8	428,4	382,0	408,7	393,7
Kortfristede forpligtelser	400,0	342,1	390,1	276,0	339,3	360,3	366,5	334,5
Investeret kapital	1.422,2	1.360,6	1.447,6	1.388,1	1.323,0	1.272,7	1.287,2	1.246,3
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-49,2	95,0	-83,0	-83,6	261,0	95,0	-112,5	-54,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-11,0	-8,6	-28,2	-34,8	21,7	-8,6	-8,0	-55,0
Heraf til investering i materielle aktiver	-28,5	-0,9	-23,8	-26,7	-111,9	26,4	-30,1	-47,7
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	41,0	-48,5	66,3	-8,6	-63,0	-48,5	18,9	38,8
Pengestrøm i alt	-19,2	37,9	-44,9	-127,0	219,7	37,9	-101,6	-70,3

NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Tivoli A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for Tivoli A/S for 2020 omfatter både koncernregnskab for Tivoli A/S og dets datterselskaber (Koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet for Tivoli A/S for 2020 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ændring i regnskabspraksis, herunder præsentation og implementering af regnskabsstandarder

Den anvendte regnskabspraksis for Tivoli A/S, herunder præsentation, er uændret i forhold til sidste år.

Implementering af nye regnskabsstandarder

Tivoli A/S har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder samt mindre ændringer hertil og de fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft i regnskabsåret 2020.

Tivoli har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2020, enten ikke er relevante for Tivoli eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for Tivoli.

Grundlag for udarbejdelse

Koncern- og årsregnskabet præsenteres i kr. afrundet til 1 mio. kr. med én decimal.

Grundlæggende anvendt regnskabspraksis

Koncernens regnskabspraksis er beskrevet i forbindelse med de relevante noter i koncernregnskabet.



De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad (EBIT-margin)

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning

$$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Resultat pr aktie (EPS)

$$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$$

Cash Flow pr aktie (CFPS)

$$\frac{\text{Pengestrøm fra drift}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$$

Indre værdi

$$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Antal aktier}}$$

Udbytte pr. aktie

$$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$$

Payout ratio

$$\frac{\text{Udbyttebetaling}}{\text{Resultat til analyseformål}}$$

Price Earnings-kvote (PE)

$$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$$

Price Cash Flow (PCF)

$$\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$$

Kurs-/indre værdi (KI)

$$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$$

NOTE 2 - REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger 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 virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, og note 27 til årsregnskabet.

Det kan være nødvendigt at ændre på tidligere foretagne 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.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflægningen, foretages bl.a. ved opgørelse af af- og nedskrivninger, scrapværdier, hensatte forpligtelser, leasingperioden i leasingkontrakter samt eventualforpligtelser og -aktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af Koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

I 2020 har ledelsen foretaget særlige vurderinger omkring nedenstående forhold.

Scrapværdier

Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet ud fra en konkret vurdering og revurderes årligt. For lette konstruktioner eller bygninger, der er konkrete planer om at foretage væsentlige forandringer ved, fastlægges scrapværdien til kr. 0. For øvrige bygninger fastsættes scrapværdien ud fra individuel vurdering.

Ledelsen har vurderet, at der i lighed med tidligere år ikke skal anvendes scrapværdier på nye forlystelser, da størstedelen af den enkelte forlystelse ikke kan genetableres uden væsentlige udskiftninger af aktivets bestanddele, hvis den enkelte forlystelse demonteres.

Kompensationsordninger

Tivoli har indregnet kompensationsordninger i forbindelse med corona under andre driftsindtægter. Tivoli har indregnet både kompensation for faste omkostninger, lønkompensation i forbindelse med hjemsendelse af medarbejdere og kompensation for aflyste arrangementer. Indregningen af kompensationsordningerne er baseret på dels modtagne kompensationer samt indregning af forventet modtaget kompensation. Den indregnede forventede kompensation er baseret på fortolkning af de pågældende bekendtgørelser og vejledninger, som var udstedt på tidspunktet for offentliggørelsen af Årsrapporten. Ledelsen vurderer, at den indregnede kompensation med rimelig sandsynlighed forventes modtaget, når ansøgningerne herom bliver behandlet i løbet af foråret 2021.

Fastlæggelse af leasingperioden i leasingkontrakter

Leasingperioden indeholder leasingaftalens uopsigelige periode, perioder omfattet af en forlængelsesoption, som Tivoli A/S med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og perioder omfattet af en opsigelsesoption, som Tivoli A/S med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Fastlæggelse af diskonteringsfaktor i leasingkontrakter

Koncernen anvender sin alternative lånerente ved måling af de fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien.

Brugstider

Ledelsen vurderer, at den fysiske levetid for Tivolis forlystelser kan være væsentlig længere end den underholdningsmæssige levetid. Tivoli har valgt at afskrive forlystelserne over den underholdningsmæssige levetid som følge af, at forlystelserne kun vil kunne generere positive nettopengestrømme i den underholdningsmæssige levetid.

Værdiansættelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

3 SEGMENTOPLYSNINGER

I Tivoli er ledelsesansvaret opdelt i 11 hovedområder. Seks af hovedområderne genererer omsætning, mens de resterende fem hovedområder står for administrative funktioner indenfor IT, Økonomi, Marketing, 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 og Salene. 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 driver et eksklusivt, 5-stjernet boutiquehotel (Nimb Hotel) med 38 værelser, Nimb Club med fitness, pool og spa samt otte 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 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 2020	Spil & Casino	Food & Beverage	High-End	Erhvervsudlejning	Salg	Kultur	I alt	Ikke-allokeret	Total
KONCERN									
Nettoomsætning	18,6	52,0	83,9	43,1	248,3	20,7	466,6	11,1	477,7
Indtægter i alt	18,6	52,0	83,9	43,1	248,3	20,7	466,6	11,1	477,7
Resultat før af- og nedskrivninger	4,4	-11,5	-21,2	36,4	159,5	-26,5	141,1	-182,9	-41,8
Af- og nedskrivninger								-133,2	-133,2
Finansielle poster (netto) og resultat af kapitalandele								-10,1	-10,1
Resultat før skat									-185,1

Ikke-allokeret består af administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven. Disse funktioner har ingen forretningsmæssige aktiviteter og genererer kun en meget beskedent omsætning. Under "Ikke-allokeret" indgår der i 2020 bl.a. kompensation for faste omkostninger, royaltyindtægter samt udfakturering af arkitekter, rengøring og renovation.

SEGMENTRAPPORTERING 2019	Spil & Casino	Food & Beverage	High-End	Erhvervsudlejning	Salg	Kultur	I alt	Ikke-allokeret	Total
KONCERN									
Nettoomsætning	57,7	147,0	178,2	83,1	496,7	58,6	1.021,3	30,0	1.051,3
Indtægter i alt	57,7	147,0	178,2	83,1	496,7	58,6	1.021,3	30,0	1.051,3
Resultat før af- og nedskrivninger	16,6	22,8	36,0	79,6	393,7	-48,2	500,5	-295,2	205,3
Af- og nedskrivninger								-119,6	-119,6
Finansielle poster (netto) og resultat af kapitalandele								-11,1	-11,1
Særlige poster								134,5	134,5
Resultat før skat									209,1

Ikke-allokeret består af administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven. Disse funktioner har ingen forretningsmæssige aktiviteter og genererer kun en meget beskedent omsætning. Under "Ikke-allokeret" indgår der i 2019 bl.a. royaltyindtægter samt udfakturering af arkitekter, rengøring og renovation.

4 OMSÆTNING



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 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. Omkostninger til opnåelse af kontrakter er ikke aktiverede, da kontrakter ikke løber mere end 12 måneder og iøvrigt ikke er vurderet væsentlige. Andre driftsindtægter vedrører kompensationsordninger, herunder kompensation for faste omkostninger og løn kompensation. Begge dele er præsenteret brutto i resultatopgørelsen.

		KONCERN	
Nettoomsætning fordelt på grupper	Segment	2020	2019
Varesalg	(Spil & Casino, Food & Beverage, High-End)	122,0	277,6
Serviceydelser	(Spil & Casino, Salg, Kultur)	280,7	639,0
Huslejeomsætning	(Erhvervsudlejning)	43,1	83,1
Sponsorater og tilskud	(Salg, Kultur)	13,3	21,9
Royalty	(Ikke allokeret)	8,9	13,9
Øvrig omsætning	(Kultur, Ikke allokeret)	9,7	15,8
I alt		477,7	1.051,3
Tidspunkt for indregning af omsætning:	På et bestemt tidspunkt	340,6	905,3
	Over tid	137,1	146,0
I alt		477,7	1.051,3

§ Andre eksterne omkostninger omfatter vareforbrug, omkostninger til drift af Haven herunder vedligehold og forbrugsomkostninger, salg, markedsføring, administration, nedskrivning af tilgodehavender m.v.

5	ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2020	2019	2020	2019
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor: PricewaterhouseCoopers	1,0	1,1	1,0	1,1
	I alt	1,0	1,1	1,0	1,1
	Der kan specificeres således:				
	Revision	0,7	0,6	0,7	0,6
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,0	0,1	0,0
	Skatterådgivning	0,0	0,1	0,0	0,1
	Andre ydelser	0,2	0,4	0,2	0,4
	I alt	1,0	1,1	1,0	1,1

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til Koncernen udgør 0,2 mio. kr. og består af andre erklæringsopgaver, assistance med XBRL-indberetning, rådgivning om skat, moms og afgifter samt generel rådgivning.

6 PERSONALEOMKOSTNINGER	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Gager og lønninger	402,4	445,8	402,4	445,8
Bidragsbaserede pensionsordninger	31,1	31,3	31,1	31,3
Andre omkostninger til social sikring	6,0	8,2	6,0	8,2
Øvrige personaleomkostninger	5,8	14,4	5,8	14,4
I alt	445,3	499,7	445,3	499,7
I gager og lønninger er fragået værdi af eget arbejde på investeringer m.v. med i alt	-9,4	-15,1	-9,4	-15,1
Gager og lønninger indregnet som en del af særlige poster	0,0	-2,7	0,0	-2,7
Gager og lønninger indregnet i resultatopgørelsen	435,9	481,9	435,9	481,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	903	971	903	971

6	PERSONALEOMKOSTNINGER (Fortsat)	KONCERN		MODERSELSKAB		
		2020	2019	2020	2019	
	Aflønning af bestyrelse og direktion					
	Bestyrelse	Vederlag	1,5	1,5	1,5	1,5
			1,5	1,5	1,5	1,4
	Susanne Mørch Koch	Gage inkl. værdi af bil	1,5	0,0	1,5	0,0
	Adm. Direktør (fra 1. august 2020)	Pension	0,1	0,0	0,1	0,0
		Særlig godtgørelse	0,6	0,0	0,6	0,0
			2,2	0,0	2,2	0,0
	Lars Liebst, Adm. direktør (frem til 31. juli 2020)	Gage inkl. værdi af bil	2,5	4,4	2,5	4,4
		Pension	0,4	0,6	0,4	0,6
		Incitamentsaftale	2,8	4,7	2,8	4,7
		Fratrædelsesgodtgørelse	4,0	11,0	4,0	11,0
		Særlig godtgørelse	0,4	1,1	0,4	1,1
			10,1	21,8	10,1	21,8
	Andreas Morthorst, Finansdirektør	Gage inkl. værdi af bil	2,5	2,2	2,5	2,2
		Pension	0,2	0,2	0,2	0,2
		Incitamentsaftale	0,0	2,3	0,0	2,3
		Særlig godtgørelse	0,3	0,7	0,3	0,7
			3,0	5,4	3,0	5,4
	Direktion, i alt	Gage inkl. værdi af bil	6,5	6,6	6,5	6,6
		Pension	0,7	0,8	0,7	0,8
		Incitamentsaftale	2,8	7,0	2,8	7,0
		Fratrædelsesgodtgørelse	4,0	11,0	4,0	11,0
		Særlig godtgørelse	1,3	1,8	1,3	1,8
			15,3	27,2	15,3	27,2
	Bestyrelse og Direktion, i alt	Vederlag, gager & lønninger inkl. værdi af bil	8,0	8,1	8,0	8,1
		Pension	0,7	0,8	0,7	0,8
		Incitamentsaftale	2,8	7,0	2,8	7,0
		Fratrædelsesgodtgørelse	4,0	11,0	4,0	11,0
		Særlig godtgørelse	1,3	1,8	1,3	1,8
			16,8	28,7	16,8	28,7

Ud over resultatbaserede bonusprogrammer for direktionen og andre ledende medarbejdere, har Tivoli A/S ingen andre incitamentsprogrammer, eksempelvis aktieoptionsprogrammer eller lignende. Særlig godtgørelse for Lars Liebst og Andreas Morthorst i 2020 vedrører transaktionsbonus vedrørende overdragelse af TivoliCasino.dk til Danske Spil udbetalt i januar 2020. Særlig godtgørelse for Susanne Mørch Koch vedrører sign on fee i forbindelse med tiltrædelsen i Tivoli. Der er aftalt fratrædelsesordninger for direktionen på 1,5 år, og der er ikke nogen fastholdelsesordninger. Basisvederlag til hvert bestyrelsesmedlem udgør 175.000 kr. Formanden for Tivolis bestyrelse honoreres med 3 gange basisvederlag, i alt 525.000 kr., og næstformanden honoreres med 1,75 gange basisvederlaget, i alt 306.250 kr. For yderligere information vedr. vederlag henvises til Tivolis vederlagsrapport for 2020 <https://www.tivoli.dk/da/om/virksomheden/Aktionaerinformation>

7 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

§ Andre driftsindtægter vedr. kompensationsordninger i forbindelse med corona.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Kompensation for faste omkostninger	117,1	0,0	117,1	0,0
Lønkompensation	63,2	0,0	63,2	0,0
Kompensation for aflyste arrangementer	7,0	0,0	7,0	0,0
I alt	187,3	0,0	187,3	0,0

8 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

§ Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt afregninger på renteswaps.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Finansielle indtægter				
Renter, likvide beholdninger m.v.	0,1	0,0	0,1	0,0
Valutakursgevinst	0,2	0,7	0,2	0,7
I alt	0,3	0,7	0,3	0,7
Finansielle omkostninger				
Renter kreditinstitutter m.v.	10,0	10,6	10,0	10,6
Renter vedr. leasinggæld	0,5	0,9	0,5	0,9
Valutakurstab	0,1	0,5	0,1	0,5
I alt	10,6	12,0	10,6	12,0

9 SÆRLIGE POSTER

Særlige poster vedr. avance i forbindelse med overdragelse af driften af TivoliCasino.dk til Danske Spil pr. 31. august 2019.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Salgssum	0,0	137,1	0,0	137,1
Nettoomsætning	0,0	6,5	0,0	6,5
Andre eksterne omkostninger	0,0	-4,7	0,0	-4,7
Personaleomkostninger	0,0	-2,7	0,0	-2,7
Af- og nedskrivninger	0,0	-1,7	0,0	-1,7
I alt	0,0	134,5	0,0	134,5

10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

§ Tivoli A/S indgår i sambeskatningen med øvrige selskaber underlagt Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, København. Fællesregistreringen indebærer, at selskaber hæfter solidarisk for betaling af skatter under fællesregistreringen. Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Skat af årets resultat fremkommer således:				
Aktuel skat	-61,6	39,4	-61,6	39,3
Årets ændring i udskudt skat	18,4	-1,7	18,4	-1,7
Årets skat i alt	-43,2	37,7	-43,2	37,6
Heraf indregnet på egenkapitalen	1,0	4,0	1,0	4,0
Skat indregnet i resultatopgørelsen	-42,2	41,7	-42,2	41,6
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 22% skat af resultat før skat	-40,7	46,1	-40,7	46,0
Skatteeffekt af:				
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,0	0,0	0,0	0,0
15% tillæg på driftsmidler	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2
Regulering vedr. tidligere år	-1,4	-4,2	-1,4	-4,2
I alt	-42,2	41,7	-42,2	41,6
Effektiv skatteprocent	22,8%	19,9%	22,8%	19,9%

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
11 RESULTAT PR. AKTIE				
Årets resultat	-142,9	167,4	-142,9	167,4
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	5.716,7	5.716,7	5.716,7	5.716,7
Gennemsnitligt antal egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	5.716,7	5.716,7	5.716,7	5.716,7
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	-25,0	29,3	-	-

NOTER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSE

§ Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme, fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere. Likvider omfatter likvide beholdninger.

12 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Ændring i tilgodehavender m.v.	-30,9	10,6	-30,9	10,6
Ændring i varebeholdninger	3,1	-3,0	3,1	-3,0
Ændring i leverandører, anden gæld m.v.	-22,9	28,3	-22,8	28,3
I alt	-50,7	35,9	-50,6	35,9

13 FREMMEDFINANSIERING	Balance pr. 1. januar 2020	Årets pengestrøm	Ikke pengestrøms- frembringende ændringer	Balance pr. 31. december 2020
Langfristede forpligtelser	338,4	0,0	-23,0	315,4
Kortfristede forpligtelser	22,8	62,0	23,1	107,9
Leasinggæld	63,1	-11,7	25,4	76,8
2020	424,3	50,3	25,5	500,1

	Balance pr. 1. januar 2019	Årets pengestrøm	Ikke pengestrøms- frembringende ændringer	Balance pr. 31. december 2019
Langfristede forpligtelser	361,6	0,0	-23,2	338,4
Kortfristede forpligtelser	22,6	-23,0	23,2	22,8
Leasinggæld	0,0	-7,2	*70,3	63,1
2019	384,2	-30,2	70,3	424,3

* Ikke pengestrømsfrembringende ændringer i 2019 vedr. implementering af IFRS 16.

14 IMMATERIELLE AKTIVER

§ Rettigheder og IT-software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For egenudviklet IT-software omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til løn og konsulenter. Kostprisen på et samlet aktiv dekomponeres i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Efterfølgende omkostninger, for eksempel ved udskiftning af bestanddele af et immaterielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for Koncernen. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til resultatopgørelsen. Omkostninger til almindelig opdatering og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. IT-software afskrives lineært over den forventede brugstid (op til 7 år). Rettigheder afskrives lineært over den forventede levetid (typisk 10 år).

KONCERN	Rettigheder	Software	Igangværende projekter
Kostpris 1. januar 2020	26,3	32,1	18,4
Reklassifikation	0,0	-1,3	0,0
Tilgang	0,0	0,0	6,9
Afgang	-25,0	-0,3	-5,3
Overført fra igangværende projekter	0,0	11,6	-11,6
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,0	3,8	-3,8
Kostpris 31. december 2020	1,3	45,9	4,6
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	25,1	8,5	0,0
Afskrivninger	0,5	8,0	0,0
Nedskrivninger	0,0	0,1	0,0
Afgang	-25,0	-0,4	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	0,6	16,2	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	0,7	29,7	4,6
Kostpris 1. januar 2019	42,9	28,1	2,2
Reklassifikation	-13,0	0,0	0,0
Tilgang	0,0	0,0	22,5
Afgang	-3,6	-2,3	0,0
Overført fra igangværende projekter	0,0	1,0	-1,0
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,0	5,3	-5,3
Kostpris 31. december 2019	26,3	32,1	18,4
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	27,1	2,6	0,0
Afskrivninger	1,7	6,8	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	25,1	8,5	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	1,2	23,6	18,4
Afskrives over	10-50 år	3-7 år	N/A

Under igangværende projekter indgår udviklingsprojekter for samlet 4,6 mio. kr. (13,1 mio. kr. i 2019). Tivoli har i 2020 investeret i en række corona sikringstiltag, hvilket bla. omfatter digitalisering af forlystelseskø, Click & Collect til vores easyfood og pladsreservation til vores indgange. Desuden har vi implementeret en række løsninger, der i endnu højere grad gør os i stand til at kommunikere relevante budskaber til rette gæster – både før, under og efter besøget.

14 IMMATERIELLE AKTIVER (Fortsat)

	Rettigheder	Software	Igangværende projekter
MODERSELSKAB			
Kostpris 1. januar 2020	26,3	32,1	18,4
Reklassifikation	0,0	-1,3	0,0
Tilgang	0,0	0,0	6,9
Afgang	-25,0	-0,3	-5,3
Overført fra igangværende projekter	0,0	11,6	-11,6
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,0	3,8	-3,8
Kostpris 31. december 2020	1,3	45,9	4,6
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	25,1	8,5	0,0
Afskrivninger	0,5	8,0	0,0
Nedskrivninger	0,0	0,1	0,0
Afgang	-25,0	-0,4	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	0,6	16,2	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	0,7	29,7	4,6
Kostpris 1. januar 2019	42,9	28,1	2,2
Reklassifikation	-13,0	0,0	0,0
Tilgang	0,0	0,0	22,5
Afgang	-3,6	-2,3	0,0
Overført fra igangværende projekter	0,0	1,0	-1,0
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,0	5,3	-5,3
Kostpris 31. december 2019	26,3	32,1	18,4
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	27,1	2,6	0,0
Afskrivninger	1,7	6,8	0,0
Afgang	-3,7	-0,9	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	25,1	8,5	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	1,2	23,6	18,4
Afskrives over	10-50 år	3-7 år	N/A

Under igangværende projekter indgår udviklingsprojekter for samlet 4,6 mio. kr. (13,1 mio. kr. i 2019). Tivoli har i 2020 investeret i en række corona sikringstiltag, hvilket bla. omfatter digitalisering af forlystelseskø, Click & Collect til vores easyfood og pladsreservation til vores indgange. Desuden har vi implementeret en række løsninger, der i endnu højere grad gør os i stand til at kommunikere relevante budskaber til rette gæster – både før, under og efter besøget.

15 MATERIELLE AKTIVER

§ Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, løn samt renter. Kostprisen på et samlet aktiv dekomponeres i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, for eksempel ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for Koncernen. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til resultatopgørelsen. Omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

- Bygninger 20-50 år
- Ombygning af bygninger 10-15 år
- Særlige installationer 10 år
- Forlystelser, stationære 15-25 år
- Forlystelser, mobile 10 år
- Haveanlæg 5-10 år
- Butikker, boder mv. 6-10 år
- Driftsmateriel, inventar og IT-Hardware 3-6 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyn til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet ud fra en konkret vurdering og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssige skøn. Der laves årligt en revurdering af levetiderne på aktiverne.

Specielt kan anføres, at den fysiske levetid for Tivolis forlystelser kan være væsentlig længere end den underholdningsmæssige levetid. Tivoli har valgt at afskrive forlystelserne over den underholdningsmæssige levetid.

Tivoli anvender ikke scrapværdier på forlystelser, da størstedelen af den enkelte forlystelse ikke kan genetableres uden væsentlige udskiftninger af aktivets bestanddele, hvis den enkelte forlystelse demonteres.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

15 MATERIELLE AKTIVER (fortsat)

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse
KONCERN			
Kostpris 1. januar 2020	1.628,6	681,1	45,3
Reklassifikation	0,0	1,3	0,0
Tilgang	0,0	0,0	79,9
Afgang	-38,7	-81,7	-22,4
Overført fra aktiver under opførelse	6,4	68,8	-75,2
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,0	5,6	-5,6
Kostpris 31. december 2020	1.596,3	675,1	22,0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	499,3	420,6	11,0
Afskrivninger	39,1	53,3	11,4
Nedskrivninger	0,2	6,6	0,0
Afgang	-38,6	-81,8	-22,4
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	500,0	398,7	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	1.096,3	276,4	22,0
Kostpris 1. januar 2019	1.579,8	683,5	71,6
Tilgang	0,0	0,0	163,3
Afgang	-72,9	-70,3	0,0
Overført fra aktiver under opførelse	121,7	58,1	-179,8
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,0	9,8	-9,8
Kostpris 31. december 2019	1.628,6	681,1	45,3
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	536,2	435,0	0,0
Afskrivninger	35,8	50,9	0,0
Nedskrivninger	0,0	5,0	11,0
Afgang	-72,7	-70,3	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	499,3	420,6	11,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	1.129,3	260,5	34,3
Afskrives over	10-50 år	3-25 år	N/A

Der henvises til note 26 for sikkerhedsstillelse for materielle anlægsaktiver.

15 MATERIELLE AKTIVER

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse
MODERSELSKAB			
Kostpris 1. januar 2020	1.628,6	681,1	45,3
Reklassifikation	0,0	1,3	0,0
Tilgang	0,0	0,0	79,9
Afgang	-38,7	-81,7	-22,4
Overført fra aktiver under opførelse	6,4	68,8	-75,2
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,0	5,6	-5,6
Kostpris 31. december 2020	1.596,3	675,1	22,0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	499,3	420,6	11,0
Afskrivninger	39,1	53,3	11,4
Nedskrivninger	0,2	6,6	0,0
Afgang	-38,6	-81,8	-22,4
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	500,0	398,7	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	1.096,3	276,4	22,0
Kostpris 1. januar 2019	1.579,8	683,5	71,6
Tilgang	0,0	0,0	163,3
Afgang	-72,9	-70,3	0,0
Overført fra aktiver under opførelse	121,7	58,1	-179,8
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,0	9,8	-9,8
Kostpris 31. december 2019	1.628,6	681,1	45,3
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	536,2	435,0	0,0
Afskrivninger	35,8	50,9	0,0
Nedskrivninger	0,0	5,0	11,0
Afgang	-72,7	-70,3	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	499,3	420,6	11,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	1.129,3	260,5	34,3
Afskrives over	10-50 år	3-25 år	N/A

Der henvises til note 26 for sikkerhedsstillelse for materielle anlægsaktiver.

16 LEASING

§ Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når Koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når Koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv. Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på gældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som Koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre Koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

LEASINGAFTALER MED TIVOLI SOM LEJER	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Balance pr. 1. januar 2020	71,8	2,3
Regulering af balance vedr. 2019	20,5	-0,1
Regulering af afskrivninger vedr. 2019	-1,2	0,0
Reguleret balance pr. 1. januar 2020	91,1	2,2
Tilgang	1,4	4,6
Afskrivning for året	-11,5	-1,3
Balance pr. 31. december 2020	81,0	5,0
Balance tidligere indregnet under materielle aktiver	13,0	0,0
Effekt ved overgang 1. januar 2019	44,3	2,8
Reguleret balance 1. januar 2019	57,3	2,8
Tilgang	22,3	0,1
Afskrivning for året	-7,8	-0,6
Balance pr. 31. december 2019	71,8	2,3

Der henvises til note 2 for en beskrivelse af:

- Omfanget af koncernens leasingkontrakter
- Eksponering over for potentielle pengestrømme
- Proces for fastlæggelse af diskonteringsrente.

16 LEASING (fortsat)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Forfald af leasingforpligtelser				
Forfalder inden for 1 år	10,6	9,3	10,6	9,3
Forfalder mellem 1 og 5 år	36,6	27,7	36,6	27,7
Forfalder udover 5 år	29,6	26,1	29,6	26,1
Leasingforpligtelse indregnet i balancen	76,8	63,1	76,8	63,1
Kortfristet	10,6	9,3	10,6	9,3
Langfristet	66,2	53,8	66,2	53,8
Omkostninger til leje indregnet i resultatopgørelsen udgør	14,0	8,2	14,0	8,2

For 2020 har Koncernen betalt 14,0 mio. kr. (2019: 9,3 mio. kr.) vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger 0,5 mio. kr. (2019: 0,9 mio. kr.) og afskrivninger udgør 13,5 mio. kr. (2019: 7,2 mio. kr.)

LEASINGAFTALER MED TIVOLI SOM UDLEJER

§ Ejendomme udlejes til lejere under operationelle leasingkontrakter med leje, der betales månedligt. Leasingbetalinger for nogle kontrakter inkluderer stigninger i NPI, men der er ingen anden variabel leasingbetaling. Hvor det anses for nødvendigt for at reducere kreditrisikoen, har Koncernen krævet en bankgaranti for leasingperioden. Tivoli er dermed sikret indtægter i form af leasingbetalinger som følger:

	2020	2019	2020	2019
Leasingaftaler med Tivoli som udlejer				
Inden for 1 år	22,2	56,4	22,2	56,4
Mellem 1 og 2 år	28,4	45,1	28,4	45,1
Mellem 2 og 3 år	24,0	41,4	24,0	41,4
Mellem 3 og 4 år	21,0	34,3	21,0	34,3
Mellem 4 og 5 år	16,4	31,9	16,4	31,9
Efter 5 år	45,8	109,7	45,8	109,7
Ialt	157,8	318,8	157,8	318,8

17 KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

§ Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode moderselskabets årsregnskab, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter Koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdier ved erhvervelsen, herunder goodwill.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse.

Associerede virksomheder og joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Hvis Koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds eller joint ventures underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen. Det er Tivolis vurdering, at Koncernen kun har to målbare pengestrømsfrembringende enheder nemlig den juridiske enhed Tivoli A/S og RK Holding København A/S.

Nedskrivninger på kapitalandele tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

	MODERSELSKAB	
	2020	2019
Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris pr. 1. januar	0,4	0,4
Tilgang	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0
Kostpris pr. 31. december	0,4	0,4
Værdiregulering pr. 1. januar	0,1	0,0
Årets værdiregulering	0,2	0,1
Værdiregulering pr. 31. december	0,3	0,1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0,7	0,5

17 KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER (fortsat)

NAVN	HJEMSTED	EJERANDEL 2020	EJERANDEL 2019
RK Holding København A/S	Danmark	100%	100%

Tivoli Koncernen består i 2020 af Tivoli A/S samt ovennævnte selskab. Selskabet er 100 % ejet.

	KONCERN	
	2020	2019
Kapitalandele i associeret selskaber		
Kostpris pr. 1. januar	16,5	16,5
Tilgang	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0
Kostpris pr. 31. december	16,5	16,5
Værdiregulering pr. 1. januar	0,2	0,0
Årets værdiregulering	0,2	0,2
Udbytte	-0,4	0,0
Værdiregulering pr. 31. december	0,0	0,2
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	16,5	16,7

NAVN	HJEMSTED	EJERANDEL 2020	EJERANDEL 2019
RK af 2018 P/S	Danmark	50%	50%
Komplementarselskabet RK af 2018 ApS	Danmark	50%	50%

18 UDSKUDT SKAT

§ Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Udskudt skat 1. januar	36,2	37,9	36,2	37,9
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	-4,2	0,0	-4,2
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	18,4	2,5	18,4	2,5
Udskudt skat 31. december	54,6	36,2	54,6	36,2
Udskudt skat omfatter:				
Langfristede immaterielle aktiver	7,2	5,6	7,2	5,6
Langfristede materielle aktiver	41,0	37,3	41,0	37,3
Kortfristede aktiver	-0,7	-0,1	-0,7	-0,1
Kortfristede forpligtelser	7,1	-2,6	7,1	-2,6
Skattemæssigt underskud i dattervirksomheder	0,0	-4,0	0,0	-4,0
	54,6	36,2	54,6	36,2
Der forventes anvendt/afviklet således:				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	7,7	-3,6	7,7	-3,6
Senere end 12 måneder efter balancedagen	46,9	39,8	46,9	39,8
	54,6	36,2	54,6	36,2
Er klassificeret i balancen således				
Udskudt skat vedr. moderselskabet	54,6	40,2	54,6	40,2
Udskudt skat vedr. datterselskab	0,0	-4,0	0,0	-4,0
Udskudt skat i alt	54,6	36,2	54,6	36,2

Pr. 31. december 2020 er der ikke indregnet udskudte skatteaktiver på 0,0 mio. kr. (2019: 1,4 mio. kr.)

19 FÆRDIGVARER

§ Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter gennemsnitsmetoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen nedskrives til denne lavere værdi. Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum, med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Retail	4,0	4,2	4,0	4,2
Mad og drikkevarer	7,0	8,7	7,0	8,7
Øvrige beholdninger	1,2	2,4	1,2	2,4
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	12,2	15,3	12,2	15,3

20 TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER

§ Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab (simplificerende metode). Forventede kredittab på alle tilgodehavender fra salg registreres, når tilgodehavendet opstår.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Lejederbitorer	3,4	12,1	3,4	12,1
Diverse debitorer	6,1	24,5	6,1	24,5
	9,5	36,6	9,5	36,6
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser har følgende forfaldsprofil:				
Ej forfalden	3,7	23,1	3,7	23,1
Forfalden mindre end 60 dage	2,5	9,1	2,5	9,1
Forfalden mellem 61 og 120 dage	0,3	1,4	0,3	1,4
Forfalden mellem 121 og 180 dage	0,3	1,2	0,3	1,2
Forfalden mere end 180 dage	5,2	2,5	5,2	2,5
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	12,0	37,3	12,0	37,3
Nedskrivninger har udviklet sig som følger:				
Nedskrivninger pr. 1. januar	0,7	2,3	0,7	2,3
Årets nedskrivninger	2,0	0,7	2,0	0,7
Realiserede tab på tilgodehavender	-0,2	-2,3	-0,2	-2,3
Nedskrivninger pr. 31. december	2,5	0,7	2,5	0,7

Tilgodehavender fra lejederbitorer er dækket af bankgaranti på 24,7 mio. kr. (2019: 28,0 mio. kr.).

21 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, KORTFRISTEDE AKTIVER

§ Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til amortiseret kostpris.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Forudbetalte omkostninger vedrører:				
Øvrige	6,1	7,9	6,1	7,9
	6,1	7,9	6,1	7,9

22 AKTIEKAPITAL

§ Aktiekapitalen består af 5.716.660 aktier á 10 kr. Der har ikke været andre ændringer i løbet af de seneste 5 år. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. Ingen aktier har særlige rettigheder. Selskabet har ikke købt eller solgt egne aktier i løbet af året. Ved årets udgang har Selskabet ingen beholdning af egne aktier.

23 GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTTER OG LEASINGKONTRAKTER

§ Gæld til realkreditinstitutter og leasingkontrakter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden. Låneomkostninger som er direkte henførbare til etablering af et aktiv, måles til kostpris og indregnes i resultatopgørelsen over aktivets brugstid. Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Langfristede gældsforpligtelser:				
Prioritetsgæld	315,4	338,4	315,4	338,4
Leje- og leasing forpligtelser	66,2	53,8	66,2	53,8
Langfristede gældsforpligtelser i alt	381,6	392,2	381,6	392,2
Kortfristede gældsforpligtelser:				
Prioritetsgæld	22,8	22,8	22,8	22,8
Leje- og leasing forpligtelser	10,6	9,3	10,6	9,3
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	33,4	32,1	33,4	32,1
Lang- og kortfristede gældsforpligtelser i alt	415,0	424,3	415,0	424,3

23 GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTTER OG LEASINGKONTRAKTER (fortsat)

Langfristede gældsforpligtelser forfalder inden for følgende perioder fra balancedagen:

2020

mio. kr.	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Prioritetsgæld 2020	22,6	22,6	22,6	22,6	246,0	336,4

Tivoli A/S har to prioritetslån. Det ene lån, er et 20 årigt variabelt lån, har udløb i 2037. Der er indgået en renteswap med fast rente på 1,47% i hele lånets løbetid, med samme profil som lånet. Det andet lån, som også er 20 årigt variabelt lån, har udløb i 2028. Der er indgået en rente renteswap på 5,00% i hele lånets løbetid, med samme profil som lånet.

	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2021	2022	2023	Efter 2023
Obligationslån	338,2	353,1	24,5	24,4	24,3	279,9
Renteswap	49,4	48,1	6,7	6,2	5,6	29,6
I alt		401,2	31,2	30,6	29,9	309,5

Langfristede gældsforpligtelser forfalder inden for følgende perioder fra balancedagen:

2019

mio. kr.	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Prioritetsgæld 2019	22,6	22,6	22,6	22,6	268,8	359,2

Tivoli A/S har to prioritetslån. Hvoraf det ene lån, som er et 20 årigt variabelt lån, har udløb i 2037. Der er indgået en renteswap med fast rente på 1,47% i hele lånets løbetid. Det andet lån, som også er 20 årigt variabelt lån, har udløb i 2028. Der er indgået en rente renteswap på 5,00% i hele lånets løbetid.

	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2020	2021	2022	Efter 2022
Obligationslån	361,2	377,6	24,5	24,5	24,4	304,2
Renteswap	44,9	55,5	7,4	6,7	6,2	35,2
I alt		433,1	31,9	31,2	30,6	339,4

24 ANDEN GÆLD	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Skyldige personaleomkostninger	90,9	65,5	90,9	65,5
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	49,4	44,9	49,4	44,9
Skyldig moms	2,0	27,9	2,0	27,9
Andre	27,9	20,1	27,9	20,1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	170,2	158,4	170,2	158,4

25 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Forudbetalte indtægter vedrører:				
Årskort	44,0	68,2	44,0	68,2
Koncertsal m.v.	38,6	30,6	38,6	30,6
I alt	82,6	98,8	82,6	98,8

Alle forudbetalte indtægter vedr. 2019 er indtægtsført i løbet af 2020. Det forventes ligeledes at alle forudbetalte omkostninger vedr. 2020 bliver indtægtsført i løbet af 2021.

26 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE M.V.

Sikkerhedsstillelser

I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 1.096,3 mio. kr. (2019: 1.129,3 mio. kr.) er tinglyst skadesløsbreve på 210,0 mio. kr.

(2019: 210,0 mio. kr.). Pr. 31. december 2020 er 110,0 mio. kr. stillet til sikkerhed for prioritetsgæld i Nykredit (2019: 110,0 mio. kr.).

Pr. 31. december 2020 har Tivoli garantiforpligtelser på 3,1 mio. kr. (2019: 3,1 mio. kr.). Disse vedrører Tivoli Hjørnet 2,4 mio. kr. (2019: 2,4 mio. kr.) og et lejemål 0,7 mio. kr. (2019: 0,7 mio. kr.).

27 FINANSIELLE RISICI

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau.

Det er Koncernens politik ikke at foretage spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Valutarisiko

Tivoli A/S har kun begrænsede valutapositioner på eksisterende eller forventede fremtidige finansielle aktiver eller forpligtelser.

Likviditetsrisiko

Der er væsentlige udsving i Tivoli A/S' likvide beholdninger hen over året som følge af sæsonudsving. Derudover har effekten af COVID-19 i 2020 forhøjet Tivolis likviditetsbehov, hvorfor Tivoli i 2020 har optaget en lånefacilitet hos Danske Bank på 170 mio. kr. i tillæg til muligheden for træk på facilitet hos Chr. Augustinus Fabrikker Akts. på 150 mio. kr.

Renterisiko

Det er Tivolis politik, at det i forbindelse med hjemtagelse af væsentlige, langsigtede lån sikres, at renterisikoen begrænses. Det gøres ved at hjemtage et fastforrentet lån eller afdække renterisikoen på et variabelt forrentet lån ved en væsentlig afdækning med en renteswap, der konverterer den variable rente til en fast rente.

I 2017 har Tivoli A/S optaget et 20-årigt prioritetslån på 350 mio. kr. med variabel rente til finansiering af Tivoli Hjørnet. I 2016 indgik Tivoli en renteswap med fast rente 1,47%.

Renteswappen løber i hele lånets løbetid. Ændringer i markedsværdi af renteswappen indregnes direkte på anden totalindkomst.

I 2008 har Tivoli optaget et 20-årigt prioritetslån på 100 mio. kr. med variabel rente til finansiering af ombygningen af Nimb bygningen. Samtidig er der indgået en renteswap med en fast rente på 5%. Renteswappen løber i hele lånets løbetid. Ændringer i markedsværdi af renteswappen indregnes direkte på anden totalindkomst.

En ændring i renteniveauet vil ikke få væsentlig indflydelse på Tivolis resultat. Tivolis egenkapital kan midlertidigt blive påvirket af en udvikling i renteniveauet. En ændring i renteniveauet mellem -1/+ 1% vil betyde en ændring i Koncernens egenkapital på mellem -31 mio. kr. og +28 mio. kr.

Kreditrisici

Som en konsekvens af virksomhedens aktiviteter opstår der kun i mindre omfang tilgodehavender. Endvidere anvendes likvider i vidt omfang til at nedbringe træk på driftkrediten.

Selskabet er derfor ikke i væsentlig omfang udsat for kreditrisici.

28 SIKRING AF FREMTIDIGE PENGESTRØMME



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 til 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.

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	
	Kontraktbeløb	Dagsværdi pr. 31. december	Kontraktbeløb	Dagsværdi pr. 31. december
Finansielle instrumenter i alt (renteswaps)	338,1	-49,4	361,2	-44,9

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

Finansielle instrumenter, der sikrer forventede transaktioner, men ikke kvalificerer til regnskabsmæssig sikring iht. IAS 39:

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

Renteswaps og valutaterminforretninger 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	"Noterede priser (niveau 1)"	"Observerbare input (niveau 2)"	"Ikke-observerbare input (niveau 3)"	I alt
	2020	0,0	-49,4	0,0
Finansielle forpligtelser	"Noterede priser (niveau 1)"	"Observerbare input (niveau 2)"	"Ikke-observerbare input (niveau 3)"	I alt
2019	0,0	-44,9	0,0	-44,9

29 SIKRINGSTRANSAKTIONER FØRT DIREKTE PÅ ANDEN TOTALINDKOMST	Sikrings- transaktioner brutto	Skat heraf	Sikrings- transaktioner netto
Saldo 1. januar 2020	-44,9	10,3	-34,6
Årets bevægelser	-4,5	0,4	-4,1
Saldo 31. december 2020	-49,4	10,7	-38,7
Saldo 1. januar 2019	-26,5	6,3	-20,2
Årets bevægelser	-18,4	4,0	-14,4
Saldo 31. december 2019	-44,9	10,3	-34,6

30 KAPITALBEREDSKAB

Ledelsen vurderer løbende, om Tivolis kapitalstruktur er i overensstemmelse med Tivolis og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapital struktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til Tivolis interessenter ved optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Tivolis overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år. Tivolis kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af prioritetsgæld, bankgæld, likvide beholdninger og egenkapital. Tivoli har som omtalt i note 27 likviditetsfaciliteter på samlet 320 mio. kr., hvoraf 85,0 mio. kr. er udnyttet pr. 31. december 2020 (2019: 170 mio. kr., hvor 0 mio. kr. udnyttet).

31 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Tivoli A/S er underlagt bestemmende indflydelse af Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab (registreret som aktieselskab i Danmark), som direkte ejer 25,4% af aktierne i Tivoli A/S og indirekte ejer 31,8% via ejerskab på 65,0% af Skandinavisk Holding A/S. De resterende aktier i Tivoli A/S ejes af en bredt sammensat aktionærkreds. Det øverste moderselskab er Augustinus Fonden (registreret i Danmark). Tivoli A/S indgår i koncernregnskabet for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, København.

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 Aktieselskab og Skandinavisk Holding A/S. For informationer vedrørende vederlag til Tivolis ledelse se note 6.

Tivoli har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Transaktioner pr. 31. december				
Trækningsfacilitet fra Chr. Augustinus Fabrikker	85,0	0,0	85,0	0,0
Sponsorat vedrørende kunstneriske arrangementer fra Augustinus Fonden	2,0	4,2	2,0	4,2
Tilgodehavende sponsorat vedrørende kunstneriske arrangementer fra Augustinus Fonden	0,0	1,5	0,0	1,5
Renter til Chr. Augustinus Fabrikker Akts.	0,1	0,0	0,1	0,0
Køb af inventar hos Fritz Hansen A/S	0,9	0,1	0,9	0,1

32 BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

Der er ikke indtruffet begivenheder af væsentlig karakter efter regnskabsårets udløb.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Tivoli A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af Koncernens og Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af Koncernens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i Koncernens og Selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af Koncernens og Selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Koncernen og Selskabet står overfor.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens og Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af Koncernens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2020 til 31. december 2020. Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2020 til 31. december 2020, med filnavnet tivoli-2020-12-31.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

København, den 12. marts 2021

DIREKTION

Susanne Mørch Koch
Adm. direktør

Andreas Mørthorst
Finansdirektør

BESTYRELSE

Tom Knutzen
Formand

Mads Lebech
Næstformand

Ulla Brockenhuus-Schack

Claus Gregersen

John Høegh Berthelsen

Tue Krogh-Lund

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Tivoli A/S Revisionspåtegning på regnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens og Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af Koncernens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Tivoli A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel Koncernen som Selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af Koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Tivoli A/S den 16. juni 2003 for regnskabsåret 2003/04. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 18 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen

Indregning af omsætning

Tivolis omsætning kommer fra en række forskellige aktiviteter: Spil & Casino, Food & Beverage, High-End, Erhvervsudlejning, Salg og Kultur.

Omsætningsregistreringerne sker i forskellige IT-systemer, og omsætningen opgøres gennem en række forskellige forretningsgange.

Vi fokuserede på omsætning, fordi de forskelligartede omsætningsstrømme samt de individuelle IT-systemer øger risikoen for fejl i indregning af omsætning.

Selvom enkelttransaktioner er af lav værdi, og individuelle fejl derfor er vanskelige at opdage og sandsynligvis uvæsentlige, gør den store transaktionsmængde, at systematiske fejl kan medføre en væsentlig fejl i omsætningen. *Vi henviser til note 3.*

Materielle anlægsaktiver

Tivoli har væsentlige anlægsaktiver og foretager løbende større nyinvesteringer.

Som anført i note 2 "regnskabsmæssige skøn og vurdering" foretager ledelsen årligt væsentlige skøn i forbindelse med fastsættelse af såvel brugstider som scrapværdier ud fra en konkret vurdering for det enkelte aktiv. Ledelsen fastsætter brugstiden for forlystelser ud fra den underholdningsmæssige levetid, som er den periode, hvor det enkelte aktiv vil generere en positiv nettopengestrøm, hvilket kan være en kortere periode end den fysiske levetid.

Vi fokuserede på anlægsaktiver, fordi risikoen forbundet hermed omfatter ledelsens skøn i forbindelse med vurdering af brugstider og scrapværdier. *Vi henviser til note 2 og 15.*

Kompensation for faste omkostninger

Tivoli er ramt af omsætningsnedgang i 2020 på grund af COVID-19 situationen, og har som følge heraf indregnet kompensation for faste omkostninger for i alt DKK 117,1 mio. i regnskabsåret. Kompensationen er præsenteret under "Andre driftsindtægter".

Kompensation for faste omkostninger er opgjort på baggrund af realiseret omsætningsnedgang og realiserede faste omkostninger i forskellige perioder, hvor ordningerne har været gældende. Der er endnu ikke foretaget slutafregning.

Lovgivningen bag de enkelte ordninger for kompensation for faste omkostninger er kompleks, og der er begrænset vejledning og afgørelser på området. Der indgår således en række forudsætninger og vurderinger fx i forhold til omkostningstyper, som er kompensationsberettigede i ledelsens opgørelse af skønnet over kompensation for regnskabsåret.

Vi fokuserede på indregnet kompensation for faste omkostninger, fordi opgørelsen heraf er kompleks og skønnet bygger på subjektive forudsætninger og vurderinger. *Vi henviser til note 2 og 7.*

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vores revision af indregning af omsætning omfattede en opdatering af vores forståelse af de forretningsgange og interne kontroller, der sikrer korrekt indregning af indtægterne fra de forskellige aktiviteter.

Vi vurderede design af de interne kontroller, og testede implementering og effektivitet af de interne kontroller, som er relevante for vores revision.

Vi udførte substantive analyser for relevante omsætningsstrømme samt foretog stikprøver til underliggende kontrakter, erklæringer, rapporter og bilag

Vi opdaterede vores forståelse af forretningsgange og interne kontroller i relation til materielle aktiver. Vi vurderede design, og testede implementering og effektivitet af de interne kontroller, som er relevante for vores revision.

Vores revision omfattede en vurdering og gennemgang af ledelsens skøn og opgørelser i forbindelse med fastsættelse af brugstider og scrapværdier på nyanskaffelser og den årlige vurdering af brugstider og scrapværdier på eksisterende materielle aktiver.

I forbindelse med Tivolis ansøgninger om kompensation for faste omkostninger reviderede vi faste omkostninger og afstemte omsætningen for referenceperioderne.

I forbindelse med revision af års- og koncernregnskabet foretog vi analyser og detailtest af Tivolis opgørelse over forventede kompensationer for faste omkostninger. Vi sammenholdt forudsætninger og vurderinger lagt til grund ved opgørelsen med Tivolis korrespondance med Erhvervsstyrelsen og vores viden om de enkelte ordninger.

Vi vurderede endvidere om Tivoli er berettiget til at søge den udbudte midlertidige og målrettede kompensationsordning.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet, eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere Koncernens og Selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere Koncernen eller Selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af Koncernens og Selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om Koncernens og Selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at Koncernen og Selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i Koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger. Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen.

Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af regnskabet for Tivoli A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2020, med filnavnet tivoli-2020-12-31.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet hovedopgørelser. Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiel information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,

- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, med filnavnet tivoli-2020-12-31.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen..

København, 12. marts 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Rasmus Friis Jørgensen
Statsautoriseret revisor
mne28705

Steffen Kaj Pedersen
Statsautoriseret revisor
mne34357





Royal Unibrew - eksklusiv leverandør af øl og sodavand til Tivoli



Pepsi Max sponserede musikprogrammet Lillefredag



Toms sponserede Hyggehjulet



Ørsted - klimapartner for Tivoli



H. J. Hansen vin leverede kvalitetetsvin til Tivoli



Husqvarna - partner på Tivolis haveudstyr



Hørkram Tivolis fødevarerleverandør



BKI Foods- kaffepartner i Tivoli



Swarovski Dekorerede Jul i Tivoli.



Pernod Ricard - Tivolis Spirituspartner



DSB sponserede Tivoli.



Semler Mobility sponserede Tivoli Erhvervsklub



3 - Tivolis telepartner



Cocio sponserede varm kakao i Tivoli



APCOA - Tivolis parkeringspartner



Go Dream sponserede Ballongyngen

Tivoli A/S Årsrapport 2020

Design og illustration

Ann Bendix

Tekst

Tivoli

Fotografer

Lasse Salling

Henrik Damgaard

Anders Bøggild

Bax Lindhardt

Dennis Skyum

Silvano Ballone

Rumle Skaftø

Christoffer Anias Sandager

Thomas Petri

Annett Ahrends

Snebjerg Carsten

Tivoli Kommunikation & Presse

Tryk

BrandFactory Danmark A/S

