

The image features a background of a carousel at Tivoli Gardens, partially obscured by a large, semi-transparent diamond-shaped graphic on the left side. The carousel has a golden frame and colorful panels. In the foreground, there are various flowers, including pink and white daisies and orange roses. The Tivoli logo is positioned at the top center.

TIVOLI

# TIVOLI DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2023

TIVOLI A/S • VESTERBROGADE 3 • 1630 KØBENHAVN V

CVR NR. 10404916

# Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2023	2022	2022	2023	2022
	1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/1 - 31/12	Sidste 12 mdr.	Sidste 12 mdr.
Omsætning inkl. forpagtere og lejere	92,2	69,3	1.610,5	1.633,4	1.015,0
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	61,8	52,2	1.130,1	1.139,7	754,9
Omkostninger før af- og nedskrivninger	-158,5	-129,2	-925,1	-954,4	-744,4
Andre driftsindtægter	0,0	9,7	11,7	2,0	84,2
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-96,7	-67,3	216,8	187,3	94,7
Af- og nedskrivninger	-27,4	-27,7	-119,2	-118,9	-121,9
Resultat af primær drift (EBIT)	-124,1	-95,0	97,6	68,5	-27,2
Finansielle poster, netto	-2,0	-2,3	-9,7	-9,4	-11,2
Resultat før skat	-126,1	-97,3	87,6	58,9	-38,2
Periodens resultat	-98,3	-75,9	65,1	42,7	-34,5
Periodens totalindkomst	-100,0	-57,2	111,8	69,0	-9,6
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	1.498,5	1.509,6	1.490,4	1.498,5	1.509,6
Kortfristede aktiver	115,6	93,4	183,1	115,6	93,4
Aktiver i alt	1.614,0	1.603,0	1.673,5	1.614,0	1.603,0
Aktiekapital (Tivoli A/S)	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	888,4	819,4	988,4	888,4	819,4
Langfristede forpligtelser	385,6	394,0	391,9	385,6	394,0
Kortfristede forpligtelser	340,0	389,6	293,2	340,0	389,6
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-63,6	-69,2	186,8	192,4	197,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-40,6	-35,5	-83,6	-88,7	-96,9
Heraf til investering i materielle aktiver	-37,7	-29,8	-68,2	-76,1	-78,9
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	53,7	105,5	-53,0	-104,8	-127,3
Pengestrøm i alt	-50,5	0,8	50,3	-1,1	-27,0

Mio. kr.	2022	2023	2022
	1/1 - 31/12	Sidste 12 mdr.	Sidste 12 mdr.
<b>Finansielle nøgletal</b>			
Overskudsgrad (EBIT-margin)	9%	6%	-4%
Soliditetsgrad	59%	55%	51%
Egenkapitalens forrentning	7%	5%	-4%
<b>Aktionærinformation</b>			
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	11,4	7,5	-6,0
Udbytte pr. aktie, kr.	2,8	0,0	0,0
Børskurs, ultimo, kr.	758	807	866
Gennemsnitlige antal ansatte	983	1.016	851

# Ledelsesberetning

Tivoli har brugt årets første kvartal på omfattende vedligeholdelse og klargøring af Haven samt på forberedelse af en række nye initiativer til Havens gæster. Nyhederne ved årets sæsonåbning 31. marts omfattede bl.a. flere nye madkoncepter samt en lang række kulturelle arrangementer i Haven hen over sommeren, heriblandt to store festivaler (Food Festival i maj og Have- og Blomsterfestival i september) samt den store fejring af Tivolis 180-års fødselsdag i august.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Tivolis nettoomsætning for perioden 1. januar - 31. marts 2023 udgør 61,8 mio. kr. mod 52,2 mio. kr. i 2022 (18%). Omsætningen er positivt påvirket af, at åbningen af Haven falder tidligere end sidste år, samt at Tivolis aktiviteter var nedlukket i starten af 2022.

Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger for perioden 1. januar - 31. marts 2023 udgør i alt 158,5 mio. kr. mod 129,2 mio. kr. i 2022 (23%). Det højere omkostningsniveau skyldes primært højere aktivitet i Haven.

Andre driftsindtægter for perioden 1. januar - 31. marts 2023 udgør 0,0 mio. kr. mod 9,7 mio. kr. i 2022, som bestod af kompensationspakker fra den danske stat.

Af- og nedskrivninger for perioden 1. januar - 31. marts 2023 udgør 27,4 mio. kr. mod 27,7 mio. kr. i 2022 (-1%). Dermed er periodens afskrivninger på niveau med sidste år.

De finansielle poster for perioden 1. januar - 31. marts 2023 udgør samlet en omkostning på 2,0 mio. kr. mod 2,3 mio. kr. i 2022 (-13%). Faldet skyldes lavere omkostninger til renter på lånefaciliteter, som blev anvendt i højere grad i 2022 end i 2023.

Resultat før skat i perioden 1. januar - 31. marts 2023 udgør -126,1 mio. kr. mod -97,3 mio. kr. i samme periode sidste år og er således 28,8 mio. kr. lavere end sidste år. Det lavere resultat kan henføres til højere aktivitetsniveau (jf. tidligere omtale).

Pengestrømme fra driftsaktivitet for perioden 1. januar – 31. marts 2023 udgør -63,6 mio. kr. mod -69,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Pengestrømmene fra driftsaktiviteten er på niveau, hvilket primært skyldes positive ændringer i driftskapitalen, som modsvarer det lavere driftsresultat.

Pengestrømme til investeringsaktivitet for perioden 1. januar – 31. marts 2023 udgør -40,6 mio. kr. mod -35,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Balancesummen pr. 31. marts 2023 udgør 1.614,0 mio. kr. mod 1.673,6 mio. kr. pr. 31. december 2022.

Egenkapitalen pr. 31. marts 2023 udgør 888,4 mio. kr. mod 988,4 mio. kr. pr. 31. december 2022. Periodens totalindkomst udgør -100,0 mio. kr. mod -57,2 mio. kr. sidste år. Periodens totalindkomst består af periodens resultat på -98,3 mio. kr. og anden totalindkomst på -1,7 mio. kr. (markedsværdiregulering af finansielle instrumenter).

### **Forventninger 2023 (uændrede)**

2023 er året hvor Tivoli fylder 180 år og samtidigt året, hvor den nye strategi “Dyrk Haven. Styrket kerne. Bæredygtig forretning” implementeres og skal danne det stærke grundlag for de kommende år.

Tivoli forventer fortsat en omsætning i niveauet 1.100 mio. kr. for 2023. Dette er på niveau med 2022. Årets resultat før skat forventes fortsat i niveauet 50-70 mio. kr. Forventningerne til et lavere resultat end i 2022 skyldes dels usikkerhed omkring forbrugeradfærden, grundet de makroøkonomiske udfordringer, dels at vi foretager bevidste investeringer i Tivolis forretning for at udvikle og ruste Tivoli til de kommende år.

### **Begivenheder efter delårsperiodens udløb**

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

# Resultatopgørelse

## 1. januar - 31. marts

Mio. kr.	2023	2022	2022
	1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/1 - 31/12
Nettoomsætning	61,8	52,2	1.130,1
<b>Omsætning</b>	<b>61,8</b>	<b>52,2</b>	<b>1.130,1</b>
Andre eksterne omkostninger	-74,4	-57,7	-420,8
Personaleomkostninger	-84,1	-71,5	-504,3
<b>Omkostninger</b>	<b>-158,5</b>	<b>-129,2</b>	<b>-925,1</b>
Andre driftsindtægter	0,0	9,7	11,7
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-96,7</b>	<b>-67,3</b>	<b>216,7</b>
Af- og nedskrivninger	-27,4	-27,7	-119,2
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-124,1</b>	<b>-95,0</b>	<b>97,5</b>
Resultatandele fra kapitalandele	0,0	0,0	-0,2
Finansielle indtægter	0,1	0,0	0,8
Finansielle omkostninger	-2,1	-2,3	-10,6
<b>Resultat før skat</b>	<b>-126,1</b>	<b>-97,3</b>	<b>87,5</b>
Skat af periodens resultat	27,8	21,4	-22,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>-98,3</b>	<b>-75,9</b>	<b>65,1</b>
Resultat pr. aktie, kr.	-17,2	-13,3	11,4

# Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	2023	2022	2022
	1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/1 - 31/12
<b>Periodens resultat</b>	<b>-98,3</b>	<b>-75,9</b>	<b>65,1</b>
Poster, der efterfølgende kan recirkuleres til resultatopgørelsen			
Værdiregulering: Værdiregulering sikringsinstrumenter	-2,1	24,0	60,0
Øvrige reguleringer: Skat af værdiregulering af sikringsinst	0,4	-5,3	-13,3
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-100,0</b>	<b>-57,2</b>	<b>111,8</b>

## Balance 31. marts

Mio. kr.	2023	2022	2022
	Pr. 31/3	Pr. 31/3	Pr. 31/12
<b>AKTIVER</b>			
Immaterielle aktiver	42,8	41,9	43,2
Materielle aktiver	1.361,5	1.377,8	1.344,2
Leasing aktiver	79,0	74,3	82,6
Kapitalandele i associeret virksomhed	15,2	15,6	15,2
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.498,5</b>	<b>1.509,6</b>	<b>1.490,4</b>
Færdigvarer	14,9	13,2	14,1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8,2	15,8	33,3
Tilgodehavende selskabsskat	25,7	15,7	0,0
Øvrige kortfristede aktiver	54,4	34,4	72,1
Likvide beholdninger	12,4	14,3	63,7
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>115,6</b>	<b>93,4</b>	<b>183,2</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.614,0</b>	<b>1.603,0</b>	<b>1.673,6</b>

Mio. kr.	2023	2022	2022
	Pr. 31/3	Pr. 31/3	Pr. 31/12
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	57,2	57,2	57,2
Reserver	814,9	762,2	914,9
Foreslået udbytte	16,3	0,0	16,3
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>888,4</b>	<b>819,4</b>	<b>988,4</b>
Prioritetsgæld	271,9	286,9	275,4
Leje- og leasingforpligtelser	60,3	56,7	63,2
Udskudt skat	53,4	50,4	53,4
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>385,6</b>	<b>394,0</b>	<b>392,0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	17,5	22,8	17,5
Leje- og leasing forpligtelser	13,0	10,3	13,4
Lån fra tilknyttet virksomhed	40,0	70,0	0,0
Bankgæld	20,4	44,0	0,0
Leverandørgæld	50,7	46,3	45,4
Øvrige kortfristede forpligtelser	198,4	196,2	216,8
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>340,0</b>	<b>389,6</b>	<b>293,2</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.614,0</b>	<b>1.603,0</b>	<b>1.673,6</b>

## Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2022</b>	<b>57,2</b>	<b>819,4</b>	<b>0,0</b>	<b>876,6</b>
Årets resultat	0,0	-75,9	0,0	-75,9
Værdiregulering sikringsinstrumenter, herunder skat	0,0	18,7	0,0	18,7
Totalindkomst	0,0	-57,2	0,0	-57,2
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2022</b>	<b>57,2</b>	<b>762,2</b>	<b>0,0</b>	<b>819,4</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2023</b>	<b>57,2</b>	<b>914,9</b>	<b>16,3</b>	<b>988,4</b>
Årets resultat	0,0	-98,3	0,0	-98,3
Værdiregulering sikringsinstrumenter, herunder skat	0,0	-1,7	0,0	-1,7
Totalindkomst	0,0	-100,0	0,0	-100,0
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2023</b>	<b>57,2</b>	<b>814,9</b>	<b>16,3</b>	<b>888,4</b>

## Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	2023 1/1 - 31/3	2022 1/1 - 31/3	2022 1/1 - 31/12
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-96,7</b>	<b>-67,3</b>	<b>216,7</b>
Ændringer i driftskapital	35,1	0,4	12,4
Pengestrøm fra primær drift efter ændring i driftskapital	-61,6	-66,9	229,1
Finansielle indtægter	0,1	0,0	0,8
Finansielle omkostninger	-2,1	-2,3	-10,6
Pengestrøm fra driftsaktivitet før skat	-63,6	-69,2	219,3
Betalt selskabsskat	0,0	0,0	-32,5
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-63,6</b>	<b>-69,2</b>	<b>186,8</b>
Køb af immaterielle og materielle aktiver	-40,6	-35,5	-83,6
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-40,6</b>	<b>-35,5</b>	<b>-83,6</b>
Optagelse/afdrag – realkreditlån	-3,5	-5,7	-22,7
Optagelse/afdrag – leasinggæld	-3,2	-2,8	-12,0
Optagelse/afdrag – lån hos aktionær	40,0	70,0	0,0
Optagelse/afdrag – øvrig gæld	20,4	44,0	-18,3
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>53,7</b>	<b>105,5</b>	<b>-53,0</b>
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-50,5</b>	<b>0,8</b>	<b>50,2</b>
Likvider, primo	62,9	13,5	13,5
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>12,4</b>	<b>14,3</b>	<b>63,7</b>



**Noter**



# Note 1 – Indledning og anvendt praksis

## 1.1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er endvidere aflagt efter samme regnskabspraksis som seneste årsrapport for 2022.

Årsrapporten for 2022 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

## 1.2 Vurderinger og skøn

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

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

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

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

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2022.

### 1.3 Sæsonudsving

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

### 1.3 Transaktioner med nærtstående parter

Der har i perioden 1. januar – 31. marts 2023 kun været meget begrænsede transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til beskrivelsen i årsrapporten for 2022.

**Tivoli har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:**

	2023	2022
<b>Augustinus Fonden koncernen</b>		
Trækninger på facilitet fra Chr. Augustinus Fabrikker A/S	1/1 - 31/3 40,0	1/1 - 31/3 70,0
Sponsorat vedrørende kunstneriske arrangementer fra Augustinus Fonden	0,2	0,3
Renter til Chr. Augustinus Fabrikker A/S	0,0	0,0
Køb af inventar hos Fritz Hansen A/S	0,1	0,0





### Anvendt regnskabspraksis

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

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



## 2.2 Omsætning

		2023	2022	2022
Mio. kr.		1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/1 - 31/12
<b>Nettoomsætning fordelt på grupper</b>	<b>Segment</b>			
Varesalg	(Spil, Food & Beverage, High-End)	24,8	22,2	355,9
Serviceydelser	(Spil, Salg, Kultur)	18,0	13,8	640,8
Huslejeomsætning	(Erhvervsudlejning)	6,0	4,0	72,2
Sponsorater og tilskud	(Salg, Kultur)	7,4	7,2	35,4
Royalty	(Ikke allokeret)	3,7	4,1	16,4
Øvrig omsætning	(Kultur, Ikke allokeret)	2,0	0,9	9,4
<b>I alt</b>		<b>61,8</b>	<b>52,2</b>	<b>1.130,1</b>
<b>Tidspunkt for indregning af omsætning</b>				
På et bestemt tidspunkt		50,7	39,5	976,5
Over tid		11,1	12,7	153,6
<b>I alt</b>		<b>61,8</b>	<b>52,2</b>	<b>1.130,1</b>



### Anvendt regnskabspraksis

Omsætning består af nettoomsætning, jf. ovenstående grupper.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Al omsætning er opnået i Danmark.

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

## 3.1 Finansielle instrumenter

### Finansielle instrumenter

	2023		2022	
	Kontraktbeløb	Dagsværdi pr. 31. marts	Kontraktbeløb	Dagsværdi pr. 31. marts
<b>Sikring af fremtidige pengestrømme</b>				
<b>Finansielle instrumenter i alt (renteswaps)</b>	<b>289,4</b>	<b>27,8</b>	<b>309,6</b>	<b>-6,0</b>

Kontraktbeløb er angivet som restgælden pr. 31. marts 2023. 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 valutaterminsforretninger værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser



#### Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Finansielle forpligtelser	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	(niveau 1)	(niveau 2)	(niveau 3)	
<b>31. marts 2023</b>	<b>0,0</b>	<b>27,8</b>	<b>0,0</b>	<b>27,8</b>
<b>31. marts 2022</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,0</b>

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

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

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsregnskabet for perioden 1. januar - 31. marts 2023 for Tivoli A/S.

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

Delårsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2023 og af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2023. Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Der er ikke, ud over det i delårsregnskabet anførte, sket ændringer i selskabets væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2022.

København, 27. april 2023

## DIREKTION

Susanne Mørch Koch  
Adm. direktør

Martin Bakkegaard  
Finansdirektør

## BESTYRELSE

Tom Knutzen  
Formand

Gregers Wedell-Wedellsborg  
Næstformand

Claus Gregersen

Esben Thykier

Marie Nipper

Tue Krogh-Lund

