

TIVOLI

# TIVOLI DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. MARTS 2025

TIVOLI A/S • VESTERBROGADE 3 • 1830 KØBENHAVN V  
CVR. NR. 10404916

# HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	2025	2024	2024	2025	2024
	1/1 - 31/03	1/1 - 31/03	1/1 - 31/12	Sidste 12 mdr.	Sidste 12 mdr.
Omsætning inkl. forpagtere og lejere	106,9	115,0	1.860,8	1.852,7	1.765,3
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettomsætning	69,9	90,4	1.320,9	1.300,3	1.242,4
Omkostninger før af- og nedskrivninger	-168,7	-174,6	-1.060,2	-1.054,3	-1.006,8
Andre driftsindtægter	0,0	0,0	10,5	10,5	5,0
Resultat før af- og nedskrivninger	-98,8	-84,2	271,2	256,6	240,6
Af- og nedskrivninger	-26,8	-26,6	-108,7	-108,9	-108,7
Resultat af primær drift	-125,6	-110,8	162,5	147,7	131,9
Finansielle poster, netto	-1,5	-1,6	-6,9	-6,8	-6,9
Resultat før skat	-127,1	-112,4	155,4	140,7	124,3
Periodens resultat	-99,2	-87,7	123,6	112,1	97,0
Periodens totalindkomst	-97,5	-86,9	119,4	108,8	90,2
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	1.608,7	1.535,8	1.569,6	1.608,7	1.535,8
Kortfristede aktiver	137,0	133,8	223,0	137,0	133,8
Aktiver i alt	1.745,7	1.669,6	1.792,6	1.745,7	1.669,6
Aktiekapital (Tivoli A/S)	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	1.049,4	962,2	1.146,9	1.049,4	962,2
Langfristede forpligtelser	331,0	361,2	340,3	331,0	361,2
Kortfristede forpligtelser	365,3	346,2	305,4	365,3	346,2
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-60,3	-51,1	214,8	205,6	203,5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-65,5	-55,5	-163,4	-173,4	-136,8
Heraf til investering i materielle aktiver	-56,7	-52,6	-142,9	-147,0	-116,4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	63,5	42,1	-52,2	-30,8	-68,8
Pengestrøm i alt	-62,3	-64,5	-0,8	1,4	-2,1
<b>Finansielle nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBIT-margin)			12 %	11 %	11 %
Soliditetsgrad			64 %	60 %	58 %
Egenkapitalens forrentning			11 %	11 %	10 %
<b>Aktionærinformation</b>					
Resultat pr. aktie (EPS), kr.			21,6	19,6	16,9
Udbytte pr. aktie, kr.			3,8	3,8	3,8
Børskurs, ultimo, kr.			656	634	740
Gennemsnitlige antal ansatte			1.079	1.153	1.019

# LEDELSESBERETNING

Tivoli har i det første kvartal haft fem åbningsdage som lå i starten af året, som en forlængelse af Julesæsonen i 2024. I lukkeperioden i første kvartal har der været travlt med fortsat vedligehold og nyudvikling af Haven, herunder ombygning af Asien-område, som forventes at åbne i sommeren 2026. Grundet lukkeperioden har Tivoli, som sædvanligt og planlagt, underskud i perioden.

Sommersæsonen åbnede 4. april, og byder på klassiske Tivoli oplevelser, blandt andet med en stjernespækket Fredagsrock-plakat, ballet i verdensklasse, gastronomi i Det Japanske Tårn i allerbedste Michelin stil og gentagelse af succeserne med både Tivoli Food Festival i maj og Tivoli Have- og blomsterfestival i september.

Sæsonen tegner til at blive en skøn kombination af kultur af høj klasse og Tivoli-oplevelser til alle uanset om man er barn eller voksen.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Tivolis nettoomsætning for perioden 1. januar - 31. marts 2025 udgør 69,9 mio. kr. mod 90,4 mio. kr. i 2024 (-23 %). Omsætningen er negativt påvirket af færre gæster i Haven, grundet senere sæsonåbning.

Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger for perioden 1. januar - 31. marts 2025 udgør i alt -168,7 mio. kr. mod -174,6 mio. kr. i 2024 (-3 %). Det lavere omkostningsniveau skyldes primært lavere aktivitet i Haven.

Af- og nedskrivninger for perioden 1. januar - 31. marts 2025 udgør -26,8 mio. kr. mod -26,6 mio. kr. i 2024 (1 %). Dermed er periodens afskrivninger på niveau med sidste år.

De finansielle poster for perioden 1. januar - 31. marts 2025 udgør samlet en omkostning på -1,5 mio. kr. mod -1,6 mio. kr. i 2024 (-5 %). Dermed er finansielle poster på niveau med sidste år.

Resultat før skat i perioden 1. januar - 31. marts 2025 udgør -99,2 mio. kr. mod -87,7 mio. kr. i samme periode sidste år og er således 11,5 mio. kr. lavere end sidste år. Det lavere resultat kan henføres til det lavere aktivitetsniveau.

Pengestrømme fra driftsaktivitet for perioden 1. januar - 31. marts 2025 udgør -60,3 mio. kr. mod -51,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme til investeringsaktivitet for perioden 1. januar - 31. marts 2025 udgør -65,5 mio. kr. mod -55,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Balancesummen pr. 31. marts 2025 udgør 1.745,7 mio. kr. mod 1.792,6 mio. kr. pr. 31. december 2024.

Egenkapitalen pr. 31. marts 2025 udgør 1.049,4 mio. kr. mod 1.146,9 mio. kr. pr. 31. december 2024. Periodens totalindkomst udgør -97,5 mio. kr. mod -86,9 mio. kr. sidste år. Periodens totalindkomst består af periodens resultat på -99,2 mio. kr. og anden totalindkomst på 1,7 mio. kr. (markedsværdiregulering af finansielle instrumenter).



## ESG

Aktiviteterne i den vedtagne klimastrategi forløber som planlagt og Tivoli forventer fortsat at være klimaneutrale i Scope 1 og 2 ved udgangen af 2025. Tivoli er blevet optaget i Science Based Targets Initiatives (SBTi) og har fået godkendt både klimamålinger og plan for reduktion.

### Forventninger 2025

Sommersæsonen åbner 13 dage senere end sidste år, hvorfor aktivitetsniveauet forventes lidt lavere end sidste år.

Tivoli fastholder de seneste udmeldte resultatforventninger, med en omsætning i niveauet 1.300 mio. kr. og et resultat før skat på 130 mio. kr.

### Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.





# RESULTATOPGØRELSE - 1. JANUAR - 31. MARTS

Mio. kr.	2025	2024	2024
	1. kv.	1. kv.	1/1 - 31/12
Nettomsætning	69,9	90,4	1.320,9
<b>Omsætning</b>	<b>69,9</b>	<b>90,4</b>	<b>1.320,9</b>
Andre eksterne omkostninger	-69,5	-75,9	-465,7
Personaleomkostninger	-99,2	-98,7	-594,5
<b>Omkostninger</b>	<b>-168,7</b>	<b>-174,6</b>	<b>-1.060,2</b>
Andre driftsindtægter	0,0	0,0	10,5
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-98,8</b>	<b>-84,2</b>	<b>271,2</b>
Af- og nedskrivninger	-26,8	-26,6	-108,7
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-125,6</b>	<b>-110,8</b>	<b>162,5</b>
Resultatandele fra kapitalandele	0,0	0,0	-0,2
Finansielle indtægter	0,4	0,4	1,3
Finansielle omkostninger	-1,9	-2,0	-8,2
<b>Resultat før skat</b>	<b>-127,1</b>	<b>-112,4</b>	<b>155,4</b>
Skat af resultat	27,9	24,7	-31,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>-99,2</b>	<b>-87,7</b>	<b>123,6</b>
Resultat pr. aktie, kr.	-17,3	-15,3	21,6

# TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	2025	2024	2024
	1. kv.	1. kv.	1/1 - 31/12
<b>Periodens resultat</b>	<b>-99,2</b>	<b>-87,7</b>	<b>123,6</b>
<b>Poster, der kan recirkuleres til resultatopgørelsen</b>			
Værdiregulering, sikringsinstrumenter	2,2	1,0	-5,3
Skat af værdiregulering, sikringsinstrumenter	-0,5	-0,2	1,1
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-97,5</b>	<b>-86,9</b>	<b>119,4</b>

# BALANCE 31. MARTS

Mio. kr.	2025	2024	2024
	Pr. 31/03	Pr. 31/03	Pr. 31/12
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	63,0	46,9	56,5
Materielle aktiver	1.464,8	1.401,0	1.428,3
Leasing aktiver	60,3	67,2	64,2
Kapitalandele i associeret virksomhed	14,4	14,8	14,4
Andre tilgodehavender	6,2	5,9	6,2
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.608,7</b>	<b>1.535,8</b>	<b>1.569,6</b>
Varebeholdning	19,9	16,6	19,5
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19,8	19,4	40,5
Tilgodehavende selskabsskat	30,5	36,4	3,0
Andre tilgodehavender	27,9	26,4	71,2
Periodeafgrænsningsposter	26,4	23,9	14,0
Likvide beholdninger	12,5	11,1	74,8
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>137,0</b>	<b>133,8</b>	<b>223,0</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.745,7</b>	<b>1.669,6</b>	<b>1.792,6</b>

Mio. kr.	2025	2024	2024
	Pr. 31/03	Pr. 31/03	Pr. 31/12
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	57,2	57,2	57,2
Andre reserver	11,5	14,8	9,8
Overført resultat	949,8	868,6	1.049,0
Foreslået udbytte	30,9	21,6	30,9
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.049,4</b>	<b>962,2</b>	<b>1.146,9</b>
Prioritetsgæld (langfristet)	234,2	258,3	239,8
Leje- og leasinggæld	42,6	49,3	46,3
Udsudte skatteforpligtelser	54,2	53,6	54,2
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>331,0</b>	<b>361,2</b>	<b>340,3</b>
Prioritetsgæld (kortfristet)	22,4	17,5	22,4
Leje- og leasinggæld	14,9	13,7	14,9
Leverandørgæld	54,2	80,0	57,7
Gæld til associerede virksomheder	0,0	25,0	0,1
Bankgæld	72,8	23,7	0,0
Anden gæld	57,6	62,8	110,1
Periodeafgrænsningsposter	143,4	123,5	100,2
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>365,3</b>	<b>346,2</b>	<b>305,4</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.745,7</b>	<b>1.669,6</b>	<b>1.792,6</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Sikringstransaktioner	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2025</b>	57,2	1.049,0	9,8	30,9	1.146,9
Årets resultat	0,0	-99,2	0,0	0,0	-99,2
Værdiregulering sikringsinstrumenter, herunder skat	0,0	0,0	1,7	0,0	1,7
Totalindkomst	0,0	-99,2	1,7	0,0	-97,5
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2025</b>	<b>57,2</b>	<b>949,8</b>	<b>11,5</b>	<b>30,9</b>	<b>1.049,4</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2024</b>	57,2	956,3	14,0	21,6	1.049,1
Årets resultat	0,0	-87,7	0,0	0,0	-87,7
Værdiregulering sikringsinstrumenter, herunder skat	0,0	0,0	0,8	0,0	0,8
Totalindkomst	0,0	-87,7	0,8	0,0	-86,9
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2024</b>	<b>57,2</b>	<b>868,6</b>	<b>14,8</b>	<b>21,6</b>	<b>962,2</b>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	2025 1/1 - 31/03	2024 1/1 - 31/03	2024 1/1 - 31/12
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	-98,8	-84,2	271,2
Ændring i driftskapital	40,0	46,7	-16,3
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	-58,8	-37,5	254,9
Finansielle indtægter	0,4	0,4	1,3
Finansielle omkostninger	-1,9	-2,0	-8,2
Pengestrøm fra primær drift før skat	-60,3	-39,1	248,0
Betalt selskabsskat	0,0	-12,0	-33,2
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-60,3</b>	<b>-51,1</b>	<b>214,8</b>
Køb af materielle- og immaterielle aktiver	-65,5	-55,5	-163,4
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-65,5</b>	<b>-55,5</b>	<b>-163,4</b>
Afdrag realkreditlån	-5,6	-3,2	-16,9
Afdrag leasinggæld	-3,7	-3,4	-13,7
Optagelse/afdrag - øvrig gæld	72,8	23,7	0,0
Optagelse/afdrag - lån hos aktionær	0,0	25,0	0,0
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-21,6
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>63,5</b>	<b>42,1</b>	<b>-52,2</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-62,3</b>	<b>-64,5</b>	<b>-0,8</b>
Likvider, primo	74,8	75,6	75,6
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>12,5</b>	<b>11,1</b>	<b>74,8</b>



NOTER



# NOTE 1 - INDLEDNING OG ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## 1.1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Årsrapporten for 2024 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

## 1.2 VURDERINGER OG SKØN

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

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

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

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

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

## 1.3 SÆSONUDSVING

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

## 1.4 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Der har i perioden 1. januar - 31. marts 2025 kun været meget begrænsede transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til beskrivelsen i årsrapporten for 2024.

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

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

Mio. kr.	2025	2024
	1/1 - 31/03	1/1 - 31/03
Ultimo træk på facilitet fra Chr. Augustinus Fabrikker A/S*	0,0	25,0
Sponsorat vedrørende kunstneriske arrangementer fra Augustinus Fonden	0,3	0,6

\*Facilitet afviklet ved udgangen af 2024

# NOTE 2 - OMSÆTNING

## 2.1 SEGMENTOPLYSNINGER

### Segmentrapportering pr. 31. marts 2025

Mio. kr.	Spil	Food & beverage	High-End	Erhvervsudlejning	Salg	Kultur	I alt	Ikke-allokeret*	Total:
<b>Nettoomsætning i alt</b>	2,2	9,7	24,0	6,8	18,8	6,8	68,3	1,6	69,9
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	0,4	-2,5	-5,2	4,8	0,2	-7,6	-9,9	-88,9	-98,8
Af- og nedskrivninger								-26,8	-26,8
Finansielle poster (netto)								-1,5	-1,5
<b>Resultat før skat</b>									-127,1

### Segmentrapportering pr. 31. marts 2024

Mio. kr.	Spil	Food & beverage	High-End	Erhvervsudlejning	Salg	Kultur	I alt	Ikke-allokeret*	Total:
<b>Nettoomsætning i alt</b>	2,4	13,4	30,2	7,7	26,5	9,2	89,4	1,0	90,4
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	0,1	-1,9	-0,7	5,8	6,2	-5,6	3,9	-88,1	-84,2
Af- og nedskrivninger								-26,6	-26,6
Finansielle poster (netto)								-1,6	-1,6
<b>Resultat før skat</b>									-112,4

\*) 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 bl.a. udfakturering af arkitekter, rengøring og renovation.

### Anvendt regnskabspraksis

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

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

## 2.2 OMSÆTNING

		2025	2024	2024
Mio. kr.		1/1 - 31/03	1/1 - 31/03	1/1 - 31/12
<b>Nettoomsætning fordelt på grupper</b>	<b>Segment</b>			
Varesalg	(Spil, Food & Beverage, High-End, Salg)	26,6	35,7	392,9
Serviceydelser	(Spil, Salg, High-End, Kultur)	23,1	32,7	771,7
Huslejeomsætning	(Erhvervsudlejning)	6,8	7,7	82,3
Sponsorater og tilskud	(Salg, Kultur)	7,5	8,2	42,0
Royalty	(Salg)	3,7	3,9	19,7
Øvrig omsætning	(Kultur, Ikke allokeret)	2,2	2,2	12,3
<b>I alt:</b>		<b>69,9</b>	<b>90,4</b>	<b>1.320,9</b>
<b>Tidspunkt for indregning af omsætning</b>				
På et bestemt tidspunkt		51,8	70,9	1.045,9
Over tid		18,1	19,5	275,0
<b>I alt:</b>		<b>69,9</b>	<b>90,4</b>	<b>1.320,9</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 royalt samt modtagne tilskud og sponsorater.

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

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



# NOTE 3 - FINANSIERING

## 3.1 FINANSIELLE INSTRUMENTER

### Finansielle instrumenter

	2025		2024	
	Kontraktbeløb	Dagsværdi	Kontraktbeløb	Dagsværdi
Sikring af fremtidige pengestrømme				
<b>Finansielle instrumenter i alt (renteswaps)</b>	<b>-256,6</b>	<b>16,0</b>	<b>-275,8</b>	<b>20,2</b>

Værdien af renteswap består af én aftale, hvilket er indregnet som Andre tilgodehavender (16,0 mio. kr.).

### Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til markedsværdi. Markedsværdi af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender eller anden gæld. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret hertil, og intentionen er at afregne flere finansielle instrumenter netto. Markedsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdatal 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 (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke-observerbare input (niveau 3)	I alt	
<b>31. marts 2025</b>		<b>0,0</b>	<b>16,0</b>	<b>0,0</b>	<b>16,0</b>
31. marts 2024		0,0	20,2	0,0	20,2

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 2025 for Tivoli A/S.

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

Delårsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2025 og af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2025. Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

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

København, 24. april 2025

## DIREKTION

\_\_\_\_\_  
**Susanne Mørch Koch**

Adm. direktør

\_\_\_\_\_  
**Martin Bakkegaard**

Finansdirektør

## BESTYRELSE

\_\_\_\_\_  
**Tom Knutzen**

Formand

\_\_\_\_\_  
**Claus Gregersen**

Næstformand

\_\_\_\_\_  
**Marie Nipper**

\_\_\_\_\_  
**Tue Krogh-Lund**

\_\_\_\_\_  
**John Høegh Berthelsen**

TIVOLI A/S • VESTERBROGADE 3 • 1630 KØBENHAVN V • [WWW.TIVOLI.DK](http://WWW.TIVOLI.DK)