

TIVOLI

ÅRSRAPPORT 2021

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

A L T I D   S O M   A L D R I G   F Ø R

# Indhold

4	Formandens beretning	20	Aktionærinformation
7	Hoved- og nøgletal	22	Tivolis bestyrelse og ledelse
8	Regnskabsberetning	31	Regnskab
12	Segmenter i Tivoli	38	Noter
14	Årets gang i Tivoli	64	Påtegninger
16	Samfundsansvar	70	Tivolis sponsorer
18	Kultur i Tivoli		





## FORMANDENS BERETNING

**” Jeg kan love, at vi i Tivoli fortsat vil bidrage alt, hvad vi kan til, at København har en unik oase, hvor mennesker kan nyde livet og fællesskabet i de smukkeste rammer ”**

Sidste år sluttede jeg min beretning i årsrapporten af med at udtrykke en forventning om, at vaccinerne, gav håb i corona-mørket. At Tivoli ville komme tilbage og at vi også ville klare denne krise. 2021 viste, at der var grund til det håb.

Danskernes ukuelige vilje og de nye vacciner betød, at vi i Tivoli kunne byde markant flere gæster end forrige år velkommen i Haven. Turisterne kom der alt for få af, men til gengæld kom de danske gæster herinde i stort tal, og det er vi meget taknemmelige for.

Sammen med vores engagerede medarbejdere i Haven, sikrede de mange danske gæster, at 2021, på trods af at have mange odds imod sig, blev et rigtigt klassisk Tivoli-år.

Vi lagde ud med mange restriktioner, herunder skrappe begrænsninger på, hvor mange der måtte være på restauranterne og til koncerter i Tivoli, og dem der var her, ikke måtte stå op og danse osv. Mest ondt gjorde det da vi på trods af en enorm efterspørgsel, kun kunne lukke 2.000 gæster ind for at opleve EM-fodbold på Plænen.

Men alt sammen blev opvejet af de magiske dage og aftener, som vores gæster havde, på trods af alle forhindringer. De ville Tivoli, og jeg kan love for at Tivoli ville dem. På den måde blev 2021 et år, hvor sammenholdet mellem os og vores gæster aldrig har været stærkere. Vi var alle i samme båd.

De snærende bånd ved sæsonens begyndelse forhindrede os, som nævnt, i bl.a. at gennemføre store koncerter og events. Imidlertid insisterede vi i Tivoli på at få det bedste ud af det, der var blevet os givet. Derfor erstattede Havefesten bl.a. Fredagsrock. Det betød, at vi kun kunne underholde et mindre antal siddende gæster. Men det betød ikke, at oplevelserne blev mindre. Måske tværtimod, for selv om rammerne var anderledes, så kunne man igen nyde levende musik i fællesskab, som en del af et levende publikum. Midt i Tivoli – midt i København.

Med Villa Vendetta fik vi også åbnet Danmarks største faste Scary House, der med succes lokkede mange gæster ind til en meget skræmmende oplevelse.

2021 bød på en række nyskabelser i vores gastronomiske tilbud til gæsterne. Der var de helt store oplevelser fra øverste hylde med Pop-up Michelin restauranter i Det Japanske Tårn, og til de yngre gæster og familier holdt Gasoline Grill et triumferende indtog i Haven. Ved Plænen fik vi med Figaro en klassisk franskpræget fiskerestaurant, og i den anden del af Haven fik vi efter en stribe udfordringer igen åbnet Færgeskroen for gæsterne. Sammen med vores engagerede lejere har vi i 2021 virkelig skruet op for vores "gastroforlystelser", der understreger vores ambition om at være et førende spisested i København.

I takt med at restriktionerne blev lempet, kom der flere og flere gæster i Haven. Vi fik åbnet vores sale og og afholdte i sommeren en stribe koncerter og Stjernestunder med fokus på den klassiske musik på et højt internationalt niveau. Op mod jul satte vi trumf på med genopførelsen af den smukke ballet Snedronningen, med Hendes Majestæt Dronningens vidunderlige scenografi. Og således viste Tivoli igen i år den store kulturelle spændvidde, der altid har kendetegnet den 178-årige forlystelseshave midt i byen.

Der kom også langt om længe gang i Fredagsrock, og selv om gæsterne i starten meget forståeligt var lidt tøvende i forhold til store koncerter, så begyndte fredag aften i Tivoli at ligne sig selv. Det lover godt for 2022, hvor Fredagsrock i Tivoli har 25-års jubilæum. Halloween-sæsonen og starten af Jule-sæsonen blev velbesøgte - endda i en sådan grad, at vi i oktober og november, havde historisk gode måneder. Dette stoppede brat den 18. december da Tivoli blev tvangslukket endnu engang.

I 2021 fik vi besøg af 2,4 mio. gæster, hvilket var et tilfredsstillende spring fra de 1,6 mio. gæster, der besøgte Tivoli i 2020. Jeg kan også konstatere, at vi på trods af de

udfordrende, omstændigheder havde meget tilfredse gæster og gæster der vil anbefale andre en lignende tur, på samme høje niveau som tidligere år. Det er noget, der varmer i en kold tid, hvor regnskabet forsat viser et underskud i Tivoli. Vi var ikke kommet så langt, som vi er uden dedikerede medarbejdere og ledelse. Der har været en vilje til at tænke nyt og finde de nødvendige løsninger. Jeg har oplevet, en kampvilje uden lige, hvor alle i Tivoli insisterede på at det skulle kunne lade sig gøre, så gæsterne fik den Tivoli-oplevelse de kender og forventer. Det skylder vi en meget stor tak for.

Sammen har vi passet på Tivoli i 2021, og som det fremgår også sikret den nødvendige fremdrift og fornyelse, der i Tivoli, altid går hånd i hånd med traditionen. 2021 blev også året hvor vi tog yderligere skridt, der skal sikre vores bidrag i kampen mod klimaforandringerne, ligesom vi fik vedtaget det bæredygtighedsprogram, der skal sikre endnu større fremdrift på dette område i de kommende år.

Jeg forventer mig meget af 2022, med et Tivoli der endeligt kan åbne portene for alle uden restriktioner. Det er jeg sikker på, at vores gæster sammen med os ser frem til, og vil udnytte til fulde. Den største ubekendte er, hvor hurtigt turisterne vil vende tilbage, til vores skønne hovedstad. Det er vigtigt for Tivoli og hele den branche vi er en del af, at få turisterne tilbage. Det er også vigtigt for vores by og vores land, og derfor skal jeg opfordre til, at alle gode kræfter skyder ressourcer ind i at få inviteret de udenlandske turister tilbage til Danmark.

Jeg kan love, at vi i Tivoli fortsat vil bidrage alt, hvad vi kan til, at København har en unik oase, hvor mennesker kan nyde livet og fællesskabet i de smukkeste rammer. Det er det, vi har gjort i mere end 178 år, og det vil vi blive ved med at gøre i de kommende år, sådan som vi gjorde det i 2021.

  
Tom Knutzen  
Bestyrelsesformand



# Finansielle resultater 2021

## OMSÆTNING MIO. KR.

**719,3**  
▲ **241,6**

2021		719,3
2020		477,7
2019		1.051,3
2018		1.058,8
2017		938,5

## EBITDA MIO. KR.

**86,6**  
▲ **128,4**

2021		86,6
2020		-41,8
2019		205,3
2018		222,1
2017		189,3

## RESULTAT FØR SKAT MIO. KR.

**-47,6**  
▲ **137,5**

2021		-47,6
2020		-185,1
2019		209,1
2018		120,6
2017		100,5

## PENGESTRØM FRA DRIFSAKTIVITET MIO. KR.

**164,3**  
▲ **285,1**

2021		164,3
2020		-120,8
2019		189,4
2018		184,5
2017		188,8

<b>FEM ÅRS HOVEDTAL</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<i>mio. kr.</i>					
Omsætning inkl. forpagtere og lejere	963,2	623,3	1.487,8	1.508,1	1.283,8
Nettoomsætning	719,3	477,7	1.051,3	1.058,8	938,5
Omkostninger før af- og nedskrivninger	-718,6	-706,8	-846,0	-836,7	-749,2
Andre driftsindtægter	85,9	187,3	0,0	0,0	0,0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	86,6	-41,8	205,3	222,1	189,3
Af- og nedskrivninger	-122,2	-133,2	-119,6	-91,0	-84,6
Resultat af primær drift (EBIT)	-35,6	-175,0	85,7	131,1	104,7
Finansielle poster, netto	-11,8	-10,3	-11,3	-10,5	-4,2
Resultat af kapitalandele	-0,2	0,2	0,2	0,0	0,0
Særlige poster	0,0	0,0	134,5	0,0	0,0
Resultat før skat	-47,6	-185,1	209,1	120,6	100,5
<b>Årets resultat</b>	<b>-41,5</b>	<b>-142,9</b>	<b>167,4</b>	<b>94,2</b>	<b>78,5</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-26,3</b>	<b>-146,9</b>	<b>153,0</b>	<b>93,3</b>	<b>79,9</b>
Langfristede aktiver	1.501,8	1.532,2	1.558,1	1.423,7	1.335,6
Kortfristede aktiver	74,9	206,9	259,4	181,3	212,6
Aktiver i alt	1.576,7	1.739,1	1.817,5	1.605,0	1.548,2
Aktiekapital	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	876,6	902,9	1.049,8	920,4	846,7
Langfristede forpligtelser	420,5	436,2	428,4	399,5	412,5
Kortfristede forpligtelser	279,6	400,0	339,3	285,1	289,0
Investeret kapital	1.306,4	1.422,2	1.323,0	1.250,2	1.192,4
Investering i materielle anlægsaktiver	75,1	79,9	163,3	131,8	309,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet	164,3	-120,8	189,4	184,5	188,8
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-89,4	-82,6	-49,9	-179,1	-323,5
Heraf til investering i materielle aktiver	-75,1	-79,9	-163,3	-131,8	-309,8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-86,2	50,2	-53,8	-43,4	243,8
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-11,3</b>	<b>-153,2</b>	<b>85,7</b>	<b>38,0</b>	<b>109,1</b>
<b>FEM ÅRS NØGLETAL</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-5%	-37%	8%	12%	10%
Soliditetsgrad	56%	52%	58%	57%	55%
Egenkapitalens forrentning	-5%	-15%	17%	11%	11%
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	-7,3	-25,0	29,3	16,5	13,7
Udbytte pr. aktie, kr.	0,0	0,0	0,0	4,1	3,4
Børskurs, ultimo, kr.	810	726	700	632	590
Antal medarbejdere	828	903	971	960	885

## Regnskabsberetning

Coronakrisen har igen i 2021 haft stor indvirkning på de rammebetingelser, der gælder for Tivolis aktiviteter. I store dele af året har der været forbud mod større forsamlinger, krav om coronapas og mundbind, hvilket har resulteret i markant færre gæster og kulturelle aktiviteter i Haven (herunder få Fredags-rock). Derudover åbnede Tivoli i foråret 2021 uden åbne spisesteder og med meget få åbne aktiviteter.

Restriktionerne blev i slutningen af sommersæsonen lempet, og dette kunne ses på både gæstetal og omsætningen, i efteråret. Tivoli lancerede i 2021 en lang række nyheder, og da første, restriktionerne blev lempet, kvitterede gæsterne med høj gæstetilfredshed over den leverede Tivoli-oplevelse og lagde samtidigt et historisk højt forbrug, hvilket blandt andet resulterede i en historisk høj omsætning i oktober og november.

Det øgede smittetryk i december 2021 betød, at Tivoli for andet år i træk måtte lukke sæsonen, jul i Tivoli, før tid. Tivoli havde 229 åbningsdage i 2021 mod 199 dage i 2020. Udover restriktioner i Haven har Tivoli igennem 2021 manglet mange af turisterne, som normalt udgør ca. en tredjedel af Havens gæster, bl.a. pga. indrejserestriktioner. Flotte gæstetal i særligt oktober og november giver grobund for optimisme omkring den kommende tid.

Besøgstallet for 2021 var 2.398.000, hvilket er en stigning på 47% sammenholdt med besøgstallet for 2020, som udgjorde 1.628.000. Stigning skal ses i lyset af de lempelser der har været i løbet af året, sammenholdt med det foregående år. Tivoli havde i årene før Corona ca. 4.500.000 gæster, hvilket betyder, at det realiserede besøgstal for 2021 alene udgør ca. 51% af det historiske niveau. Tivoli blev i 2021 besøgt af 1.429.000 gæster i sommersæsonen, af 491.000 gæster i halloweensæsonen, af 454.000 gæster i julesæsonen og af 24.000 gæster uden for sæsonerne.

Koncernens nettoomsætning for 2021 udgør 719,3 mio. kr. mod 477,7 mio. kr. i 2020 (51%), men som dog skal ses i lyset af nettoomsætningen fra 2019 som udgjorde ca. 1 mia. kr. (ca. -30%). Omsætningen er væsentlig højere end sidste år, men stadig markant under sit vanlige niveau som følge af corona jf. ovenstående omtale. I den videre beretning kommenteres der ikke yderligere på sammenligneligheden ift. 2019.

Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger udgør i alt 718,6 mio. kr. mod 706,8 mio. kr. i 2020 (2%). Det højere omkostningsniveau skyldes højere aktivitet samt flere åbningsdage. Indeholdt i personaleomkostninger er i lighed med 2020 lønninger til hjemsendte medarbejdere, hvor Tivoli

har modtaget lønkomensation (indeholdt i andre driftsindtægter). Som led i tilpasningerne til det lavere aktivitetsniveau, som blev foretaget i 2020, reducerede Tivoli sine lønomkostninger med ca. 20% ift. det historiske niveau.

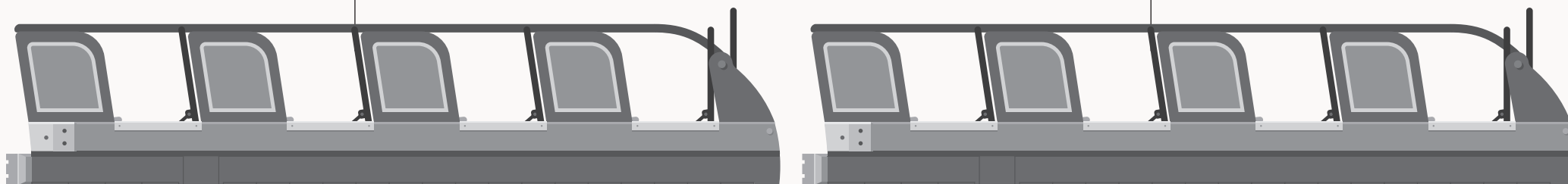
I 2021 udgør andre driftsindtægter 85,9 mio. kr. mod 187,3 mio. kr. i 2020, som består af kompensationspakker fra den danske stat. Andre driftsindtægter i 2021 vedrører komensation for faste omkostninger på 62,4 mio. kr. mod 117,1 mio. kr. i 2020, lønkomensation på 17,0 mio. kr. mod 63,2 mio. kr. i 2020 og komensation for aflyste arrangementer på 6,5 mio. kr. mod 7,0 mio. kr. i 2020.

Resultatet før af- og nedskrivninger (EBITDA) udgør 86,6 mio. kr. i 2021 mod -41,8 mio. kr. i 2020. Af- og nedskrivninger udgør 122,2 mio. kr. i 2021 mod 133,2 mio. kr. i 2020 (-8%). Faldet i af- og nedskrivninger skyldes primært nedskrivninger på Tivoli Huset i 2020.

De finansielle poster udgør samlet en omkostning på 11,8 mio. kr. mod 10,3 mio. kr. i 2020. Stigningen skyldes øgede omkostninger til renter på lånefaciliteter, som har været anvendt i løbet af 2021.

**1. kvartal**  
24.000 gæster

**2. kvartal**  
433.000 gæster





Årets rapporterede resultat før skat for 2021 udgør -47,6 mio. kr. mod -185,1 mio. kr. i 2020. Justeret for ikke ordinære poster, herunder omstrukturings-/fratrædelsesomkostninger og nedskrivninger, så er resultatet før skat 120,2 mio. kr. højere end sidste år.

Skat af årets resultat udgør en indtægt på 6,1 mio. kr. i 2021 mod en indtægt på 42,2 mio. kr. i 2020. Den effektive skatteprocent er 12,8% i 2021 mod 22,8% i 2020. Skatteprocenten for 2021 påvirket af reguleringer fra tidligere år.

Resultat efter skat for 2021 udgør -41,5 mio. kr. mod -142,9 mio. kr. i 2020.

Årets resultat før skat på -47,6 mio. kr. ligger på niveau med forventningerne jf. fondsbørsmeddelelse af den 20. december 2021, hvor forventningerne var et resultat før skat i niveauet -50 mio. kr.

Årets investeringer i immaterielle- og materielle anlægsaktiver udgør 89,4 mio. kr. i 2021 mod 83,0 mio. kr. i 2020. Investeringsniveauet for begge år er lidt under Tivolis årlige ordinære investeringsniveau, som historisk set har været i underkanten af 100 mio. kr.

Koncernens aktiver udgør 1.576,7 mio. kr. pr. 31. december 2021 mod 1.739,1 mio. kr. pr. 31. december 2020. Faldet skyldes primært lavere tilgodehavende kompensation samt at tilgodehavende selskabsskat i 2020 er afregnet i løbet af 2021.

Egenkapitalen udgør 878,6 mio. kr. pr. 31. december 2021 mod 902,9 mio. kr. pr. 31. december 2020. Faldet skyldes årets underskud samt anden totalindkomst på 15,2 mio. kr., som vedrører værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat. Egenkapitalens andel af balancesummen (soliditetsgrad) udgør 56%, hvilket er højere end 31. december 2020 (52%). Der henvises til note 26 for beskrivelse af Tivolis finansielle risici.

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.

**2.398.000**  
**gæster**  
**i Tivoli 2021**

**3. kvartal**  
975.000 gæster

**4. kvartal**  
966.000 gæster



**Segmenter i Tivoli**

Stigning i omsætningen og resultatet for alle segmenter er væsentligt påvirket af væsentlige flere gæster og der med stigning i aktivitetsniveauet.

Spil & Casino har i 2021 haft en nettoomsætning på 25,8 mio. kr., hvilket er 39% højere end i 2020. Resultatet før af- og nedskrivninger udgør 7,7 mio. kr. i 2021 og er steget med 75% i forhold til 2020.

Food & Beverage har i 2021 haft en nettoomsætning på 91 mio. kr., hvilket er 39 mio. kr. højere end i 2020. Resultat før af- og nedskrivninger udgør 9,0 mio. kr. i 2021 og er steget med 178% i forhold til 2020.

High End har i 2021 haft en nettoomsætning på 135,5 mio. kr., hvilket er 61% højere end i 2020. Resultat før af- og nedskrivninger udgør 14,9 mio. kr. i 2021 og er steget med 170% i forhold til 2020.

Erhvervsudlejning har i 2021 haft en nettoomsætning på 46,2 mio. kr., hvilket er 7 % højere end 2020. Resultat før af- og nedskrivninger udgør 44,1 mio. kr. i 2021 og er 21% højere end 2020.

Salg har i 2021 haft en nettoomsætning på 357,6 mio. kr., hvilket er 44% højere end i 2020. Resultat før af- og nedskrivninger udgør 262,5 mio. kr. i 2021 og er steget med 65% i forhold til 2020.

Kultur har i 2021 haft en nettoomsætning på 51,4 mio. kr., hvilket er 148% højere end i 2020. Resultat før af- og

nedskrivninger udgør -35,5 mio. kr. i 2021 og er 34% lavere end 2020. Det lavere resultat skyldes, at det har været muligt at afvikle flere kulturelle arrangementer, hvilket har medført højere omkostninger end i 2020, hvor det kun var muligt at afholde meget få arrangementer grundet restriktioner.

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 aktiviteter, som ikke direkte leverer økonomisk overskud - herunder Tivoli-Garden og Pantomimeteatret.

**Forventninger til 2022**

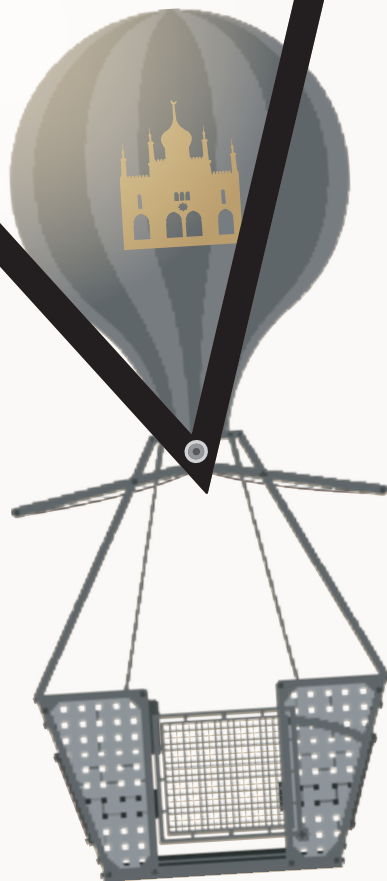
De omfattende samfundsrestriktioner grundet coronapandemien har påvirket Tivolis forretning markant i 2020 og 2021 og bl.a. medført tvangslukning samt antals- og afstandsrestriktioner på en række sociale og kulturelle arrangementer. Herudover har coronapandemien negativt påvirket antallet af internationale turister i Danmark, som historisk har udgjort ca. 35% af Tivolis gæster.

Tivolis forventninger for 2022 forudsætter, at rammebetingelserne vil være betragtelig forbedret i forhold til 2020 og 2021, således at Tivolis aktiviteter kan afvikles uden restriktioner og at Tivoli kan åbne som planlagt den 8. april 2022. Forventningerne er baseret på en væsentlig resultatfremgang i driften, og at turisterne gradvist vender tilbage til København og dermed Tivoli. Der er dermed tale om et år med forventning om fremgang, hvor Tivoli gradvist forudsætter at komme tilbage til historiske gæstetal og forbedret økonomi. Der er dog fortsat en væsentlig usikkerhed forbundet med timingen i dette.

Baseret på ovenstående forventer Tivoli en omsætning i niveauet 800-900 mio. kr. for 2022. Dette er væsentligt højere end i 2021, men ca. 20% under det historiske niveau og dermed forventes et underskud for 2022, men dog en væsentlig resultatfremgang i forhold til 2021.

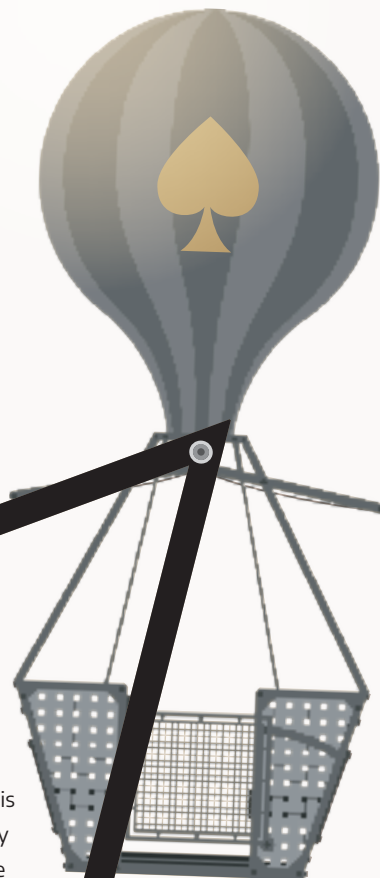
**Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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



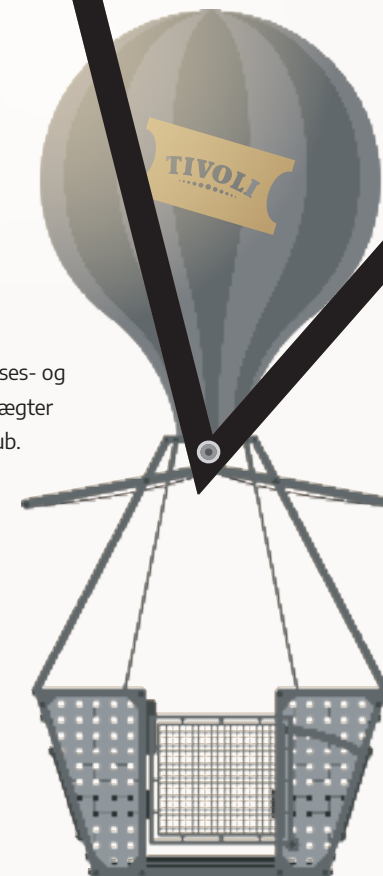
19%

**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.



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.



50%

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

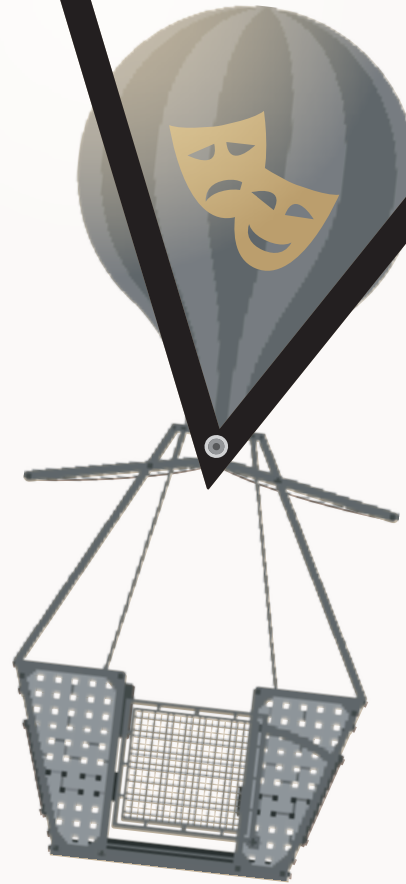
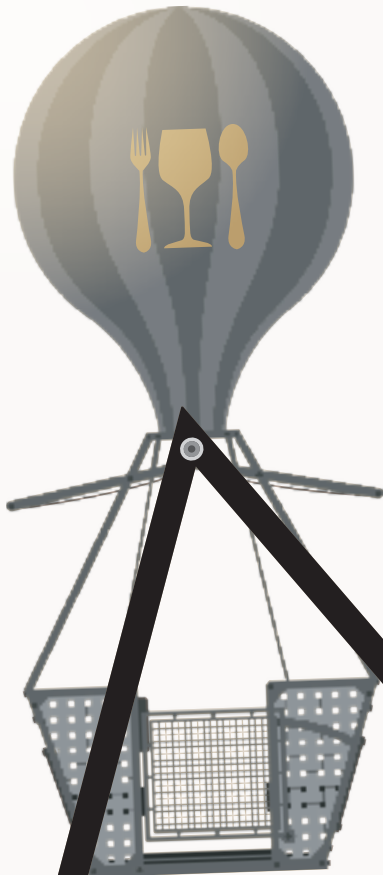
100%  
719,3 mio. kr.

TIVOLIS TOTALE OMSÆTNING

TIVOLIS OMSÆTNING INKL. LEJERE OG FORPAGTERE UDGØR 963,2 MIO. KR.

13%

**Food & Beverage** driver Tivolis egne 36 spisesteder og outlets, eksklusiv 12 steder, der drives af High End (under Nimb). Spisestederne omfatter bl.a. wagamama, Anarkist Bar, fastfood-outlets og barer til Havefest og Fredagsrock.

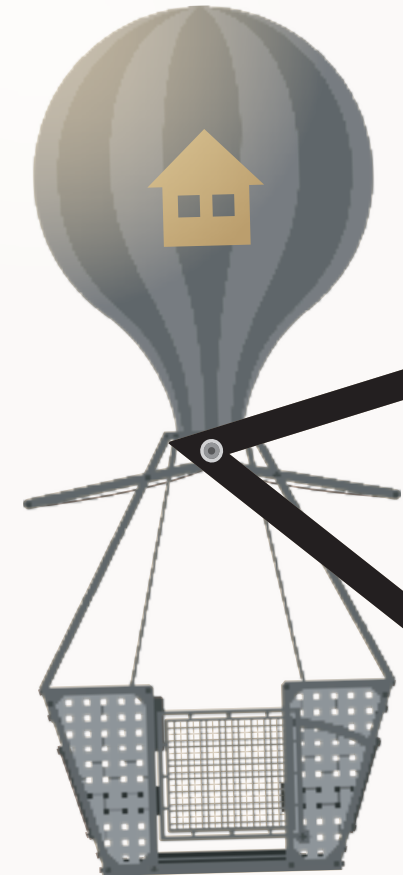


7%

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

6%

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



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

1%

# Et rigtig dejligt år i Tivoli

Året 2021 blev året hvor vejen mod bedre tider for alvor blev betrukket. Det var året, hvor udfordringerne fortsat var mange og svære, men hvor solens stråler alligevel begyndte at sprede skyerne på himlen. I 2021 kunne vi igen mærke, at danskerne, ikke mindst i og omkring København, virkelig søgte fællesskabet og de magiske oplevelser i Tivoli.

Turisterne måtte vi undvære det meste af året, og det skal ikke være nogen hemmelighed, at de har været savnet. Efterhånden som året skred frem, begyndte vi dog igen at høre flere og flere forskellige sprog i Haven. Det klæder Tivoli for vores internationale islæt har altid være et kendetegn for denne unikke Have og forlystelsespark midt i København – Danmarks hovedstad. Det bliver godt, når turisterne igen er tilbage for fuld kraft, og tegnene i 2021 og begyndelsen af 2022 tyder på, at udviklingen også på dette område bevæger sig i den rigtige retning.

I 2021 måtte vi igen tænke i nye baner, for at vi kunne give flest mulige gæster de bedste mulige oplevelser i Tivoli. Restriktionerne for forsamlinger forhindrede os i at afholde Fredagsrock. Derfor introducerede vi i stedet Havefesten, hvor vi afholdte mindre koncerter på Plænen og andre mindre fester med livemusik og DJ forskellige steder i Haven. Det gav en intim stemning i Haven, som vi har lært meget af, og derfor vil Havefesten fortsætte i 2022, som forfest til de store Fredagsrock koncerter.

Tivoli har i det hele taget lært meget af udfordringerne de seneste år, og det bidrager til, at Tivoli kan stå endnu stærkere, når denne krise endelig er helt overstået. Flere eksempler på dette er, at vi har udviklet Tivolis meget smukke og ambitiøse Have- og Blomsterfestival, ligesom vi i 2021 gav nyt liv til vores Mad & Vin Festival. Vi har også startet, hvad der forhåbentlig bliver en stærk tradition med at fejre den amerikanske

nationaldag den 4. juli og den franske nationaldag den 14. juli på Plænen. Flere af sådanne mærkedage kan komme til i de kommende år, hvor vi skaber flere og flere anledninger til at komme i Tivoli, noget der også vil øge værdien af et Tivolikort.

Indtil Tivoli åbnede for gæster op mod påske den 27. marts, blev der arbejdet hårdt for at få gjort Haven klar. Der er ingen tvivl om, at flere af Havens bygninger trænger til større vedligehold, der kræver at vi i indværende og kommende år investerer ekstra i vedligehold og udvikling i Haven. Derfor var det oplagt, at vi udlod at gennemføre Vinter i Tivoli. Det gav bedre tid og plads til arbejdet med Haven herunder en tiltrængt omfattende beskæring af Havens flotte træer, samt ekstra tid til arbejde med de mange Haveanlæg. Alt sammen noget der kommer gæsterne til gavn, ikke kun i år, men også i årene der kommer.

Sommersæsonen bød på alt, hvad der dertil hører, og i år med et ekstra krydderi da Haven lagde ramme til at cirka 2.000 danskere tilbragte magiske timer sammen og oplevede det danske Herrelandsholds EM-kampe på storskærm. Der var ti gange så mange, der gerne ville have været med på Plænen, men sådan var det, og Tivolis medarbejdere fokuserede på at få dem, der kunne deltage, til at føle sig godt til rette og trygge i Haven.

Det var med den tilgang, at sommeren foldede sig ud. Der var mange koncerter i Tivoli og de voksede i omfang i takt med at restriktionerne tillod det. Også den klassiske musik var tilbage med 38 klassiske koncerter i Haven i løbet af sommeren, hvoraf de 16 var en del af den klassiske festival "Stjernestunder".

Den 18. juni åbnede vi for årets store nyinvestering, Villa Vendetta, der er Danmarks største permanente scary house. Den nye forlystelse har været velbesøgt allerede fra åbningen.

Tivoli har store ambitioner om fortsat at udvikle vores gastronomiske tilbud til gæsterne. Derfor inviterede vi i 2021 Michelin restauranterne AOC fra København og KOKS fra Færøerne ind i Det Japanske Tårn i Sommersæsonen. Det blev en stor succes, som vi håber at kunne fortsætte med. Dertil kom nyhederne Gasoline Grill og Figaro, den franskinspirede fiskerestaurant, begge på Plænen. Sammen med vores lejere løftede vi igen i 2021 niveauet for de gastronomiske oplevelser i Tivoli og på Nimb Hotel. Senere på året fik vi efter en række genvordigheder atter åbnet Færgetroen for gæster, ligesom Lego også kunne åbne deres nye flotte butik ved siden af Tivolis Hovedindgang.

I 2021 åbnede vi for 16. gang Halloween i Tivoli, det skete med rekordmange græskar som en del af udsmykningen – hele 22.000 blev det til. Igen i år kunne vi kåre DM i kæmpegræskar, en begivenhed, der giver meget stor opmærksomhed ikke kun i de danske medier, men også udenfor landets grænser. Alt i alt blev Halloween sæsonen en af de bedste, Tivoli nogensinde har haft. Det viste, hvor meget de danske og også sydsvenske gæster søgte til Tivoli, så snart de kunne.

Det samme så vi i julesæsonen, hvor der virkelig begyndte at være travlt på den gode måde igen. Det er tydeligt, at traditionen med Jul i Tivoli har et stærkt tag i vores gæster. Restauranterne var fyldte og boderne velbesøgte, så hele Haven i disse dage emmede af hygge og glæde. Det var også under Jul i Tivoli, at vi genopførte balletten Snedronningen i Tivolis Koncertsal, med Oh Lands forførende musik til Hendes Majestæt Dronningens smukke koreografi. Tidligere på året havde vi i øvrigt også genopført Fyrstøjet på Pantomimen, hvor Dronningen stod for scenografi og kostumedesign.



Desværre besluttede myndighederne, at Tivoli skulle lukke før tid som en del af de tiltag, der skulle dæmme op for den nye omikronvariant af coronavirus. Den 18. december lukkede Tivoli for året 2021 og gæsterne var strømmet i Haven for at få det hele med, inden det var for sent. Tvangslukningen ændrer ikke på, at vi er meget stolte over den store indsats, der er gjort i Tivoli, for at både medarbejdere og gæster kunne føle sig trygge i Tivoli. Det er lykkedes, hvilket også viser sig, når vi måler såvel gæstetilfredsheden som medarbejdertilfredsheden i 2021.

Dermed gav 2021 Tivoli et fantastisk afsæt til 2022, hvor vi byder på store events i Haven, stærkere festivaler, flere koncerter med bl.a. 25-års jubilæum for Fredagsrock i Tivoli, et fuldt program i vores sale, Nimb Hotel med nye tiltag på højeste niveau, nye gastronomiske oplevelse og den store Tour de France-event den 29. juni, hvor alle holdene til årets Tour bliver præsenteret i en smuk specialudviklet ramme midt i Tivoli.

Der er meget at glæde sig til. Vores medarbejdere har ydet en fantastisk indsats i 2021, der har betydet, at vi, på trods af mange forhindringer, lykkedes med at gennemføre et dejlig klassisk år i Tivoli. Det skal de have en stor tak for, ligesom vores gæster skal have tak for deres mange besøg hos os. Både gæster og medarbejdere kan glæde sig til 2022 – til et Tivoli for fuld musik med fællesskab, kultur og glæde. Velkommen til!

” **2021 blev et rigtigt Tivoli år, hvor Haven var åben for gæster i 229 dage**  
**De tre planlagte sæsoner; Sommer, Halloween og Jul bød gæsterne på nye oplevelser og gensyn med gamle traditioner.**

**Vi viste EM-fodbold på Plænen og i vores smukke koncertsal genopførtes Snedronningen med Dronning Margrethes smukke scenografi.**

**Vi åbnede nye restauranter som Figaro, Gasoline Grill, og hele to Michelin restauranter besøgte Det Japanske Tårn.**

**2021 blev også året, hvor vi åbnede Danmarks største permanente scary house; Villa Vendetta.**

**Alt sammen som altid i sol, regn, kulde, varme, slud og sne.**

**I Tivoli kunne man i 2021 nyde livet, som man har kunnet det i de seneste 178 år.**

**Tak til kollegaer og gæster for at det kunne lade sig gøre. ”**

SUSANNE MØRCH KOCH  
Adm. Direktør

# En socialt ansvarlig arbejdsplads

Tivoli har altid taget vare på gæsters og medarbejderes sikkerhed, og igen i 2021 har sundhed været en absolut prioritet. Det er en naturlig konsekvens af den fortsatte coronapandemi, at sundhedsforhold kommer i centrum, det er indsatser, der også går ud over de mange og skiftede restriktioner og anbefalinger. Det har i disse år været en hel central del af at være en ansvarlig virksomhed, som Tivoli er det i disse år.

Tivoli vil arbejde med de verdensmål der har mest relevans for Tivolis forretning - og hver enkel medarbejder skal kende sit potentiale i forhold til at bidrage til målene. For Tivoli er det særligt verdensmål 8 "anstændige jobs og økonomisk vækst", verdensmål 11 "bæredygtige byer, lokalsamfund og kulturarv" og verdensmål 12 "ansvarligt forbrug og produktion", der er i fokus.

Vi er stolte af det store aldersspænd og de mange nationaliteter, vi har repræsenteret i Tivoli. Mangfoldigheden afspejler vores samfund og gæster. Det er vores opfattelse, at dette bidrager væsentligt til et godt og sundt arbejdsmiljø, ligesom nedgang i arbejdsulykker, som konsekvens af øget fokus herpå. Det er vigtigt, for Tivoli er en servicevirksomhed, og her er drivkraften medarbejderne.

Igen i 2021 har Tivoli vist, at vi under meget svære forhold tilbyder et frirum for danskerne midt i København. Der har været en vilje hos alle i Tivoli til at lykkes på trods af alle benspænd med at give gæsterne den magiske tivolioplevelse, som vi altid har budt vores gæster i mere end 178 år.

Tivoli rækker ud over murene og Havens rammer. Vi bidrager intensivt til at trække turisterne tilbage til Danmark, og samtidig udvikle turismen i en bæredygtig retning. Tivoli bidrager også til den lokale kultur og med arbejdspladser midt i byen. Arbejdspladser der henvender sig til alle typer af mennesker og kompetencer.

Tivoli vil fortsat udvikle rekreative og grønne områder i byen, og derfor er arbejdet med Byparken fortsat. Det er glædeligt, at Københavns Kommune er gået aktivt ind i at drive dette arbejde

videre, og med Budgetaftalen for 2022 er der også kommet penge bag den gode vilje. Tivoli og resten af grundejerne i området skyder midler ind til at sikre de nødvendige forarbejder.

For Tivoli er det vigtigt, at vi bidrager til udvikling og uddannelse af unge. Det gælder for uddannelse af elever og lærlinge i virksomheden. Det gælder også i forhold til at drive Tivolis Balletskole og Tivoli-Garden, dertil kommer Tivolis skoletjeneste som tilbyder undervisningsforløb for elever i folkeskolen og på ungdomsuddannelser, samt alle dem, der har deres første erhvervsjob i Tivoli. Her har Tivoli cirka 20 forskellige undervisningsforløb, hvor eleverne bliver udfordret fagligt med Tivoli som baggrund for læring. Grundet restriktionerne ift. indendørs undervisning oplevede Tivoli en stigende interesse for disse forløb i 2021.

Tivoli stiller også 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 leverandørernes arbejdsmarkedspolitik og politik omhandlende børnearbejde, mindsteløn, socialt engagement i samfundet, menneskerettigheder m.m. Tivoli vil gerne inspirere samarbejdspartnere til ansvarlighed. Sådan gør vi hinanden gode.

## En bæredygtig arbejdsplads

I de seneste år har Tivoli i stigende grad taget udfordringen op med at mindske virksomhedens CO2-aftryk, det er bl.a. sket ved at skifte til LED-pærer, brug af genbrugskopper og indkøb af grøn strøm. Virksomhedens medarbejdere har i samme periode presset på, for at vi går videre og hæver ambitionsniveauet yderligere. Derfor har vi i 2021 vedtaget et bæredygtighedsprogram, der skal drive vores ambitiøse klimaindsats i de kommende år.

Kulturarven er særlig relevant for Tivoli, idet vi værner om unikke kunstarter, som fx Pantomimeteatret og er nyskabende i forhold til eksperimenterende samarbejder i vores sale. Vi lægger desuden et stort arbejde i at passe på Tivolis historie og arkitektur, som hænger uløseligt sammen med Københavns udvikling. I 2021 ansatte vi også en forvalter og formidler af Tivolis historie. Tivolis CSR-rapport kan 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\*\*



**Sommer i Tivoli**  
2021



**Halloween i Tivoli**  
2021



**Jul i Tivoli**  
2021

\* Ifølge Tivoli Brand DNA analyse fra 2021

\*\* Ifølge Tivolis seneste Exit analyser

# Kultur i Tivoli 2021

I 2021 var der mange forhindringer for at give kulturen sin vante plads i Tivoli. Det gjaldt om at finde nye veje og løsninger. Da restriktionerne forhindrede os i at afholde de store Fredagsrockkoncerter, erstattede vi dem med de mere intime Havefester. Her kunne gæster mødes til siddende koncerter og anden underholdning på Plænen og andre steder i Haven allerede fra om eftermiddagen. På den måde kunne vi, på trods af forhindringerne, fortsat tilbyde en have, der emmede af musik og andre kulturelle oplevelser for ganske mange gæster.

Vi fik også mulighed for at invitere 2.000 danskere til unikke oplevelser med storskærmsvisning af Danmarks herrelands-holds EM-kampe på dejlige sommerdage og aftener i Tivoli. Først da restriktionerne for store forsamlinger blev fjernet den 1. september, kunne vi igen skrue helt op for Fredagsrocken på Plænen med populære danske navne som Tessa, Jada, TV-2 og Alphabeat.

Pantomimeteatret havde en mere travl sæson. I 2021 var vi særligt glade for gensynet med Fyrtøjet i Hendes Majestæt Dronningens scenografi og kostumer, som Majestæten selv finpudsede i Haven forud for repremieren. Majestæten havde også travlt i forbindelse med genopsætningen af Snedronningen i Tivolis koncertsal. Snedronningen har musik af Oh Land, mens Majestæten har skabt scenografien. Her fik eleverne fra Tivolis Balletskole også mulighed for at vise deres imponerende talent. Både balletskolen og Tivoli-Garden formåede at gennemføre undervisning det meste af året ved at gå online, når restriktionerne krævede det.

I løbet af sommeren afholdt vi i alt 38 klassiske koncerter i Glassalen, Tivolis Koncertsal og i Haven, hvoraf de 16 var en del af festivalen "Stjernestunder", der kulminerede med en

storslået afslutningskoncert med Renée Fleming og Tivoli Copenhagen Phil i Tivolis koncertsal. En fejende flot oplevelse for en fyldt sal.

På musicalsiden var vi stolte af, at Tivoli kunne præsentere en ny udgave af den største danske musical, Atlantis, med Stig Rossen på scenen. Efter forestillingerne i Tivoli tog Atlantis på turné rundt i Danmark for så, at slutte af i Tivoli. I mellemtiden spillede Kim Larsen-musicalen Midt om Natten, i Koncertsalen. I Glassalen vendte Eventyrteatret tilbage med både efterårs- og juleforestilling for hele familien, mens Crazy Christmas Cabaret nåede at spille en del af deres periode, inden der blev lukket ned den 18. december.

Det var igen muligt at gennemføre Tivoli-Gardens traditionsrige parader gennem Haven, og vi kunne nu samle orkestre fra hele landet til Gardernes Dag i Tivoli, der ligesom Musikskolernes Dag trak mange gæster til fra hele landet.

Det kulturelle udbud i Haven fandt også nye veje med Tivolis Have- og Blomsterfestival samt fejringer af både den amerikanske og franske nationaldag og andre mærkedage. Der var også plads til Tivolis Mad & Vin Festival.



Atlantis



Tivoli Varieteén



Snedroningen



Mad- Øl & Vinfestival



Fredagsrock TV-2



Have- & Blomster Festival

## Aktionærinformation

Tivoli A/S er noteret på Nasdaq OMX København. Pr. 31. december 2021 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 2021 var kursen 810 svarende til en markedsværdi på 4,6 mia. kr. Pr. 31. december 2020 var kursen 726 svarende til en markedsværdi på 4,2 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 178-årige kulturarv med et bredt og alsidigt kulturudbud til Havens gæster.

### Kursudvikling

Grafen til højre viser kursudviklingen i perioden 31. december 2016 til 31. december 2021 sammenlignet med OMXC25. 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 beslutes 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. Dette gør, at Tivoli ikke må udlodde udbytte på baggrund af regnskabsåret (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, kan bestyrelsen træffe beslutning om, at udbyttet afviger fra politikken.

Tivoli A/S' resultat efter skat for 2021 blev et underskud på 41,5 mio. kr. mod et underskud på 142,9 mio. kr. i 2020. Grundet resultatet for 2021 og udbyttebegrænsningen pga. modtaget kompensation for faste omkostninger, indstilles der ikke udlodning af udbytte til generalforsamlingen.

### Tivoli A/S' aktiekurs sammenholdt med udviklingen i OMXC25



### Aktionærer

Pr. 31. december 2021 var der 21.797 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](http://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: Caroline Reiler, e-mail: [investor@tivoli.dk](mailto:investor@tivoli.dk)

**Udsendte fondsbørsmeddelelser**

Generalforsamling - frist for fremsættelse af emner	3. marts 2021
Årsrapport 2020	12. marts 2021
Ordinær generalforsamling	7. april 2021
Tivoli suspenderer sine forventninger til resultat for 2021 pga. usikkerhed om kompensation	16. april 2021
Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2021	29. april 2021
Forløb af generalforsamlingen	29. april 2021
Tivoli opdaterer sine forventninger til resultat for 2021 efter usikkerhed om kompensation	2. juli 2021
Delårsrapport for 1. halvår 2021 - Forventet 1. halvår væsentligt påvirket af Corona	16. august 2021
Flere gæster får Tivoli til at opjustere forventningerne til 2021	15. september 2021
Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2021	29. oktober 2021
Martin Bakkegaard bliver ny Finansdirektør i Tivoli A/S	3. december 2021
Tivoli fastholder forventninger på trods af tvangslukning	20. december 2021
Finanskalender 2022	22. december 2021

**Finanskalender**

Årsrapport 2021	10. marts 2022
Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2022	28. april 2022
Generalforsamling	28. april 2022
Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2022	15. august 2022
Delårsrapport 1. januar – 30. september 2022	27. oktober 2022

**Ændring af vedtægter**

Selskabets vedtægter kan ændres ved simpel majoritet på en generalforsamling, hvis forslag om ændring er meddelt aktionærerne 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 1,0 år for finansdirektøren.

**Generalforsamlingen**

Selskabets ordinære generalforsamling vil blive afholdt mandag den 28. april 2022 kl. 13.30 i Tivolis Koncertsal.

**Aktie- og udbyttentotal**

	2021	2020	2019	2018	2017
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.	-6,9	-25,0	29,3	16,5	13,7
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS), kr.	28,7	-21,1	33,1	32,3	33,1
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr.	154	158	184	161	148
Børskurs, ultimo, kr.	810	726	700	632	590
Udbytte pr. aktie, kr.	0,0	0,0	4,1	4,1	3,4
Payout ratio i %	0%	0%	14%	25%	25%
Price Earnings-kvote (PE)	-117	-29	24	38	43
Price Cash Flow (PCF)	28	-34	21	20	18
Kurs-/indre værdi (KI)	5,3	4,6	3,8	3,9	4,0

**TOM KNUTZEN**

Cand. merc. (Født i 1962)

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

**LEDELSESHVERV**

- Adm. direktør for Jungbunzlauer Suisse AG, Schweiz (fratræder 30. april 2022)
- Formand for bestyrelsen i Chr. Augustinus Fabrikker A/S
- Formand for bestyrelsen i FLSmidth & 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 2021: 250  
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2021: 0  
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2021: 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.  
Genvalgt til bestyrelsen i 2020, valgperiode udløber i 2021.  
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2021.

**LEDELSESHVERV**

- Direktør for A.P. Møller Fondene
- Bestyrelsesmedlem i Frederiksberg Fonden

**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 Udvalgsråd, KL's løn- og personaleudvalg og næstformand for Det Konservative Folkeparti.
- Strategiudvikling, organisationsopbygning og økonomistyring.
- Turismedfremme og Hovedstadens udvikling.
- Forsikringsforhold.

**AKTIEBEHOLDNING**

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2021: 10  
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2021: 0  
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2021: 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.  
Genvalgt til bestyrelsen i 2020, valgperiode udløber i 2021.  
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2021.

**LEDELSESHVERV**

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

**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 2021: 100  
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2021: 0  
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2021: 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.  
Genvælgt til bestyrelsen i 2020, valgperiode udløber i 2021  
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2021.

#### 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, The Scandinavian ApS 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 2021: 735  
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2021: 0  
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2021: 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.  
Genvælgt i 2010, 2014 og 2018, valgperiode udløber i 2022, afhængig.  
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2021.

#### 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 2021: 0  
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2021: 0  
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2021: 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.  
Genvælgt i 2018, valgperiode udløber i 2022, afhængig.  
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2021.

#### SÆRLIGE KOMPETENCER

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

#### AKTIEBEHOLDNING

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2021: 0  
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2021: 0  
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2021: 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
- Bestyrelsesmedlem i Sport One Danmark P/S

**TILLIDSHVERV**

- Medlem af Dansk Industris udvalg for Turisme og Oplevelsesøkonomi
- Medlem af Dansk Industris hovedbestyrelse

**AKTIEBEHOLDNING**

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2021: 0  
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2021: 0  
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2021: 0



**ANDREAS MORTHORST**  
Finansdirektør (Født i 1980)

Tiltrådt som finansdirektør i 2015.  
Fratræder 11. marts 2022

**TILLIDSHVERV**

- Medlem af Dansk Industris udvalg for digital forretningsudvikling
- Medlem af Dansk Industris udvalg for skattepolitik

**AKTIEBEHOLDNING**

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2021: 50  
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2021: 0  
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2021: 0

**MARTIN BAKKEGAARD**

Udpeget som ny Finansdirektør og tiltræder 11. marts 2022.



**TIVOLIS LEDELSE BESTÅR, UDOVER DIREKTIONEN,  
AF FØLGENDE UNDERDIREKTØRER:**

**MICHALA SVANE**

SVP, Salg & Marketing (Født i 1975)

*Udnævnt 2017*

*Fratrædt 28. februar 2022*

**NIELS ERIK FOLMANN**

SVP, Kommerciel Direktør (Født i 1965)

*Udnævnt 1. marts 2022*

**JONAS BUHL GREGERSEN**

SVP, IT og Forretningsudvikling (Født i 1973)

*Udnævnt 2018*

*Fratrædt 31. december 2021*

**KASPER SCHUMACHER**

SVP, Haven (Født i 1974)

*Udnævnt 2020*

**FREDERIK WIEDEMANN**

VP, Kultur (Født i 1971)

*Udnævnt 2019*

**CAROLINE REILER**

VP, Jura (Født i 1970)

*Udnævnt 2021*





Himmelskibet under Halloween

# 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 2021 blev der afholdt fem ordinære bestyrelsesmøder og 2 ekstraordinære bestyrelsesmøder. I 2022 er der planlagt fem bestyrelsesmøder, herunder et strategi seminar.

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 2021 jf. den godkendte vederlagspolitik. Bestyrelsen evaluerer årligt bestyrelsens og direktionens arbejde, resultater og sammensætning. 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 medarbejderes 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 2021 godkendt en diversitetspolitik, herunder 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. Tivolis overordnede måltal er, i tråd med Dansk Industris Gender Diversity Pledge, at bidrage positivt til, at erhvervslivet i Danmark samlet set når en kønsfordeling på 40/60 i 2030. Herunder vil vi:

- a) bidrage til erhvervslivets samlede måltal for kvinder i bestyrelser, der for børsnoterede virksomheder er 30 % i 2025 og 40 % i 2030, og
- b) bidrage til erhvervslivets samlede måltal for kvinder i ledelse, der for alle lederniveauer samlet set er 35% i 2025 og 40% i 2030.

Fordelt på mænd og kvinder er sammensætningen af alle medarbejdere i Tivoli i 2021 49% kvinder og 51% mænd. Tivolis registrerede direktion er sammen sat af 50% kvinder og 50% mænd. 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 30% 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.

# Dataetik

## - i henhold til årsregnskabslovens § 99D

### 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 2021 to medlemmer, en kvinde og en mand. Blandt underdirektørerne var der pr. 31. december 2021 fem underdirektører, hvoraf to er kvinder. Med tre 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>

Tivoli ønsker at være en digitalt ansvarlig virksomhed, hvor gæster, samarbejdspartnere og medarbejdere har tillid til, at Tivoli behandler data med respekt og omhu.

Som beskrevet i Tivolis Politik for dataetik, som er tilgængelig på [tivoli.dk](https://www.tivoli.dk), har vi i Tivoli identificeret en række dataetiske værdier, som vi som virksomhed skal arbejde efter, og som kan understøtte, at vi altid tager velovervejede beslutninger på vores digitale rejse. De dataetiske værdier lægger sig på toppen af den relevante lovgivning for området og supplerer Tivolis persondatapolitik.

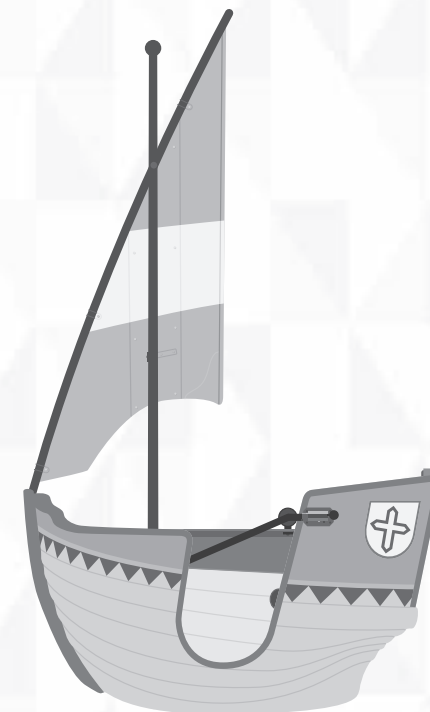
Politikken indebærer, at Tivoli løbende overvejer fordele og ulemper ved brugen af nye digitale løsninger i forhold til den databehandling, de medfører, idet Tivoli er meget bevidst om, at brugen og behandlingen af data aldrig må gå ud over Tivolis dataetiske værdikompass og i sidste ende skade tilliden til Tivoli som en digitalt ansvarlig virksomhed.

Tivoli respekterer det enkelte menneskes privatliv og værdighed, og data til Tivolis forretningsmæssige behov indsamles udelukkende med det formål at skabe værdi for Tivolis gæster og medarbejdere, herunder for at kunne målrette vores kommunikation, så det imødekommer gæsternes behov og situation. Tivoli hverken indsamler eller behandler data for at videresælge dem, og Tivoli forpligter sig til at implementere en tilstrækkelig beskyttelse af persondata, så vi sikrer at datafortrolighed og dataintegritet bevares.

Tivoli ønsker at være åben og transparent om, hvordan vi behandler vores gæsters, samarbejdspartneres og medarbejders data, og hvilke data dette omfatter, ligesom Tivoli som udgangspunkt skal kunne forklare, hvorfor og hvordan en analyse ved brug af data er kommet frem til et bestemt resultat. I Tivoli efterstræber vi en positiv fejlkultur, for at sikre at fejl og problemer bliver italesat og behandlet på en ordentlig måde, så vi løbende kan forbedre os og vores løsninger.

Tivolis politik for dataetik kan findes på:

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



# 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 det regnskabsår, der starter 1. januar 2021 eller senere. 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 bortset fra anbefaling 3.2.1, 3.4.2 og 3.5.1.

Anbefaling 3.2.1 påpeger, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal være uafhængige. I 2021 repræsenterede to af de fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer hovedaktionæren, og et medlem havde været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år og var 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. I 2021 var tallet tre, jf. pkt. 3.2.1 ovenfor. Dermed følger Tivoli således ikke anbefaling 3.4.2.

Anbefaling 3.5.1 påpeger, at bestyrelsen en gang årligt gennemfører en bestyrelsesevaluering og mindst hvert tredje år inddrager ekstern bistand i evalueringen. Evalueringen blev senest foretaget med ekstern bistand i 2018. På grund af den forestående udskiftning af to generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer samt afholdelse af valg til medarbejderrepræsentanter i 2022 valgte bestyrelsen ikke at bruge ekstern bistand til evalueringen i 2022.

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 regnskabsafleggelsen på et tidligt tidspunkt.

#### **Information og kommunikation**

Selskabets retningslinjer, som har relevans for regnskabsaf-læggelsesprocessen, 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	
		2021	2020	2021	2020
NOTE	mio. kr.				
3,4	Nettoomsætning	719,3	477,7	719,3	477,7
	<b>Omsætning</b>	<b>719,3</b>	<b>477,7</b>	<b>719,3</b>	<b>477,7</b>
5	Andre eksterne omkostninger	-306,4	-270,9	-306,4	-270,9
6	Personaleomkostninger	-412,2	-435,9	-412,2	-435,9
	<b>Omkostninger</b>	<b>-718,6</b>	<b>-706,8</b>	<b>-718,6</b>	<b>-706,8</b>
7	Andre driftsindtægter	85,9	187,3	85,9	187,3
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>86,6</b>	<b>-41,8</b>	<b>86,6</b>	<b>-41,8</b>
13,14,15	Af- og nedskrivninger	-122,2	-133,2	-122,2	-133,2
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-35,6</b>	<b>-175,0</b>	<b>-35,6</b>	<b>-175,0</b>
16	Resultat fra kapitalandele	-0,2	0,2	-0,2	0,2
8	Finansielle indtægter	0,1	0,3	0,1	0,3
8	Finansielle omkostninger	-11,9	-10,6	-11,9	-10,6
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-47,6</b>	<b>-185,1</b>	<b>-47,6</b>	<b>-185,1</b>
9	Skat af årets resultat	6,1	42,2	6,1	42,2
	<b>Årets resultat</b>	<b>-41,5</b>	<b>-142,9</b>	<b>-41,5</b>	<b>-142,9</b>
10	Resultat pr. aktie (EPS), kr.	-7,3	-25,0		
		KONCERN		MODERSELSKAB	
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>		2021	2020	2021	2020
	<b>Årets resultat</b>	<b>-41,5</b>	<b>-142,9</b>	<b>-41,5</b>	<b>-142,9</b>
	Poster, der efterfølgende kan recirkuleres til resultatopgørelsen				
28	Værdireguleringer: Værdiregulering sikringsinstrumenter	19,5	-5,0	19,5	-5,0
28	Øvrige reguleringer: Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-4,3	1,0	-4,3	1,0
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-26,3</b>	<b>-146,9</b>	<b>-26,3</b>	<b>-146,9</b>

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
NOTE	mio. kr.				
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>86,6</b>	<b>-41,8</b>	<b>86,6</b>	<b>-41,8</b>
11	Ændring i driftskapital	23,7	-50,7	23,6	-50,6
	Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	110,3	-92,5	110,2	-92,4
	Finansielle indtægter	0,1	0,3	0,1	0,3
	Finansielle omkostninger	-11,9	-10,2	-11,9	-10,2
	Pengestrøm fra primær drift før skat	98,5	-102,4	98,4	-102,3
	Udbetalt/betalt selskabsskat	65,8	-18,4	65,8	-18,4
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>164,3</b>	<b>-120,8</b>	<b>164,2</b>	<b>-120,7</b>
	Køb af materielle- og immaterielle aktiver	-89,4	-83,0	-89,4	-83,0
	Modtaget udbytte RK København Holding	0,0	0,4	0,0	0,0
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-89,4</b>	<b>-82,6</b>	<b>-89,4</b>	<b>-83,0</b>
1	Afdrag på lån	-22,6	-23,1	-22,6	-23,1
12	Afdrag på leasinggæld	-9,7	-11,7	-9,7	-11,7
	Afdrag/optagelse af lån hos aktionær	-85,1	85,0	-85,1	85,0
	Optagelse af A-skattelån (hjælpepakke)	31,2	0,0	31,2	0,0
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-86,2</b>	<b>50,2</b>	<b>-86,2</b>	<b>50,2</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-11,3</b>	<b>-153,2</b>	<b>-11,4</b>	<b>-153,5</b>
	Likvider, primo	24,8	178,0	24,1	177,6
	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>13,5</b>	<b>24,8</b>	<b>12,7</b>	<b>24,1</b>



BALANCE 31. DECEMBER		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
NOTE	mio. kr.				
<b>AKTIVER</b>					
13	Rettigheder	0,3	0,7	0,3	0,7
13	Software	27,6	29,7	27,6	29,7
13	Igangværende projekter	10,9	4,6	10,9	4,6
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>38,8</b>	<b>35,0</b>	<b>38,8</b>	<b>35,0</b>
14	Grunde og bygninger	1.114,6	1.096,3	1.114,6	1.096,3
14	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	245,5	276,4	245,5	276,4
14	Aktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	9,9	22,0	9,9	22,0
<b>Materielle aktiver</b>		<b>1.370,0</b>	<b>1.394,7</b>	<b>1.370,0</b>	<b>1.394,7</b>
15	Leasing aktiver	77,4	86,0	77,4	86,0
16	Kapitalandele i datterselskaber	0,0	0,0	0,5	0,7
16	Kapitalandele i associeret virksomhed	15,6	16,5	0,0	0,0
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.501,8</b>	<b>1.532,2</b>	<b>1.486,7</b>	<b>1.516,4</b>
18	Færdigvarer	12,2	12,2	12,2	12,2
19	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19,5	9,5	19,5	9,5
	Tilgodehavende selskabsskat	0,0	65,8	0,0	65,8
	Andre tilgodehavender	18,2	83,6	17,6	83,6
	Tilgodehavende hos associeret virksomhed	0,0	0,0	16,5	16,5
20	Periodeafgrænsningsposter	6,8	6,1	6,8	6,1
	Deposita	4,7	4,9	4,7	4,9
	Likvide beholdninger	13,5	24,8	12,7	24,1
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>74,9</b>	<b>206,9</b>	<b>90,0</b>	<b>222,7</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.576,7</b>	<b>1.739,1</b>	<b>1.576,7</b>	<b>1.739,1</b>

BALANCE 31. DECEMBER		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
NOTE	mio. kr.				
<b>PASSIVER</b>					
21	Aktiekapital	57,2	57,2	57,2	57,2
	Reserver	819,4	845,7	819,4	845,7
	Foreslået udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>876,6</b>	<b>902,9</b>	<b>876,6</b>	<b>902,9</b>
22	Gæld til realkreditinstitutter	292,7	315,4	292,7	315,4
22	Leje- og leasingforpligtelser	59,1	66,2	59,1	66,2
22	Anden gæld	18,3	0,0	18,3	0,0
17	Udskudte skatteforpligtelser	50,4	54,6	50,4	54,6
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>420,5</b>	<b>436,2</b>	<b>420,5</b>	<b>436,2</b>
22	Gæld til realkreditinstitutter	22,8	22,8	22,8	22,8
22	Leje- og leasing forpligtelser	10,8	10,6	10,8	10,6
	Lån fra aktionær	0,0	85,1	0,0	85,1
	Leverandørgæld	35,1	28,7	35,1	28,7
	Skyldig selskabsskat	2,4	0,0	2,4	0,0
23	Anden gæld	127,6	170,2	127,6	170,2
24	Periodeafgrænsningsposter	80,9	82,6	80,9	82,6
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>279,6</b>	<b>400,0</b>	<b>279,6</b>	<b>400,0</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.576,7</b>	<b>1.739,1</b>	<b>1.576,7</b>	<b>1.739,1</b>

25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelse mv.

26 Finansielle risici

27 Sikring af fremtidige pengestrømme

28 Sikringstransaktioner

29 Kapitalberedskab

30 Transaktioner med nærtstående parter

31 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

## EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERN

mio. kr.	RESERVER				
	Aktie- kapital	Sikrings- transaktioner <sup>1)</sup>	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2020</b>	<b>57,2</b>	<b>-34,6</b>	<b>1.027,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1.049,8</b>
<i>Egenkapitalbevægelser 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
<b>Totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,0</b>	<b>-142,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-146,9</b>
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>57,2</b>	<b>-38,6</b>	<b>884,3</b>	<b>0,0</b>	<b>902,9</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2021</b>	<b>57,2</b>	<b>-38,6</b>	<b>884,3</b>	<b>0,0</b>	<b>902,9</b>
<i>Egenkapitalbevægelser i 2021</i>					
Årets resultat	0,0	0,0	-41,5	0,0	-41,5
Værdiregulering sikringsinstrumenter	0,0	19,5	0,0	0,0	19,5
Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter	0,0	-4,3	0,0	0,0	-4,3
<b>Totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>15,2</b>	<b>-41,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-26,3</b>
Udloddet udbytte	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Egenkapital 31. december 2021</b>	<b>57,2</b>	<b>-23,4</b>	<b>842,8</b>	<b>0,0</b>	<b>876,6</b>

1) I note 28 er udviklingen i "Sikringstransaktioner ført direkte på anden totalindkomst" vist.

**Udbytte**

Der foreslås ikke udbytte for 2021 (2020: 0 mio. kr.).

## EGENKAPITALOPGØRELSE - MODERSELSKAB

mio. kr.	RESERVER					I alt
	Aktie- kapital	Sikrings- transaktioner <sup>1)</sup>	Udviklings- projekter	Overført resultat	Foreslået udbytte	
<b>Egenkapital 1. januar 2020</b>	<b>57,2</b>	<b>-34,6</b>	<b>21,8</b>	<b>1.005,4</b>	<b>0,0</b>	<b>1.049,8</b>
<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
<b>Totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,0</b>	<b>5,2</b>	<b>-148,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-146,9</b>
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>57,2</b>	<b>-38,6</b>	<b>27,0</b>	<b>857,3</b>	<b>0,0</b>	<b>902,9</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2021</b>	<b>57,2</b>	<b>-38,6</b>	<b>27,0</b>	<b>857,3</b>	<b>0,0</b>	<b>902,9</b>
<i>Egenkapitalbevægelser i 2021</i>						
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	-41,5	0,0	-41,5
Aktiverede udviklingsomkostninger	0,0	0,0	3,0	-3,0	0,0	0,0
Værdiregulering sikringsinstrumenter	0,0	19,5	0,0	0,0	0,0	19,5
Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter	0,0	-4,3	0,0	0,0	0,0	-4,3
<b>Totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>15,2</b>	<b>3,0</b>	<b>-44,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-26,3</b>
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital 31. december 2021</b>	<b>57,2</b>	<b>-23,4</b>	<b>30,0</b>	<b>812,8</b>	<b>0,0</b>	<b>876,6</b>

1) I note 28 er udviklingen i "Sikringstransaktioner ført direkte på egenkapitalen" vist.

**Udbytte**

Der foreslås ikke udbytte for 2021 (2020: 0 mio. kr.).

<b>KVARTALSRESULTATER (UREVIDERET)</b>	<b>4. kv 2021</b>	<b>3. kv 2021</b>	<b>2. kv 2021</b>	<b>1. kv 2021</b>	<b>4. kv 2020</b>	<b>3. kv 2020</b>	<b>2. kv 2020</b>	<b>1. kv 2020</b>
mio. kr.								
Omsætning inkl. forpagtere og lejere	381,9	384,1	179,7	17,5	167,7	251,8	62,5	141,3
Omsætning	280,3	285,5	136,9	16,6	126,7	187,9	51,9	111,2
Omkostninger før af- og nedskrivninger	-226,0	-219,2	-170,0	-103,4	-189,7	-177,8	-176,9	-162,5
Andre driftsindtægter	21,4	-	53,1	11,4	51,9	20,5	108,4	6,6
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	75,7	66,3	20,0	-75,4	-11,1	30,6	-16,6	-44,7
Af- og nedskrivninger	-33,5	-28,2	-32,5	-28,0	-35,1	-29,1	-27,4	-41,6
Resultat af primær drift (EBIT)	42,2	38,1	-12,5	-103,4	-46,2	1,5	-44,0	-86,3
Resultatandele efter skat	-0,2	-	-	-	0,2	-	-	-
Finansielle poster, netto	-3,1	-2,9	-2,8	-2,9	-2,5	-2,7	-2,6	-2,5
<b>Resultat før skat</b>	<b>38,8</b>	<b>35,2</b>	<b>-15,3</b>	<b>-106,3</b>	<b>-48,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-46,6</b>	<b>-88,8</b>
Periodens/årets resultat	25,9	27,4	-11,9	-82,9	-36,4	-0,9	-36,3	-69,3
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>28,1</b>	<b>28,8</b>	<b>-9,2</b>	<b>-73,9</b>	<b>-35,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-39,9</b>	<b>-71,3</b>
Langfristede aktiver	1.501,8	1.519,7	1.534,1	1.533,3	1.532,2	1.556,6	1.577,1	1.572,2
Kortfristede aktiver	74,9	227,3	263,7	243,6	206,9	132,2	168,9	120,1
Aktiver i alt	1.576,7	1.747,0	1.797,8	1.776,9	1.739,1	1.688,8	1.746,0	1.692,3
Aktiekapital (Tivoli A/S)	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	876,6	848,6	819,8	829,0	902,9	938,1	938,6	978,5
Langfristede forpligtelser	420,5	442,9	438,2	428,1	436,2	408,6	417,3	437,8
Kortfristede forpligtelser	279,6	455,5	539,8	519,8	400,0	342,1	390,1	276,0
<b>Investeret kapital</b>	<b>1.306,4</b>	<b>1.444,7</b>	<b>1.474,0</b>	<b>1.478,6</b>	<b>1.422,2</b>	<b>1.360,6</b>	<b>1.447,6</b>	<b>1.388,1</b>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	165,6	71,6	29,2	-102,1	-49,2	95,0	-83,0	-83,6
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-14,1	-13,8	-33,5	-28,0	-11,0	-8,6	-28,2	-34,8
Heraf til investering i materielle aktiver	-6,1	-17,6	-25,4	-26,0	-28,5	-0,9	-23,8	-26,7
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-172,6	-70,2	10,0	146,6	41,0	-48,5	66,3	-8,6
Pengestrøm i alt	-21,1	-12,4	5,7	16,5	-19,2	37,9	-44,9	-127,0

**NOTE 1 - ANVENDT REGSKABSPRAKSIS**

*Tivoli A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for Tivoli A/S for 2021 omfatter både koncernregnskab for Tivoli A/S og dets datterselskaber (Koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet for Tivoli A/S for 2021 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 2021.

Tivoli har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2021, 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

### Skønsmæssig 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 26 til årsrapporten.

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 regnskabsafslæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelse af af- og nedskrivninger, scrapværdier, hensatte forpligtelser, usikre skattepositioner, leasingperioden i leasingkontrakter samt eventualforpligtelser og –aktiver.

### Anvendt regnskabspraksis

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

I 2021 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 2022.

### 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.

### Usikre skattepositioner

Koncernen afventer afgørelse fra Skattestyrelsen vedrørende koncernens skattemæssige fradragsret vedr. et ikke færdiggjort byggeprojekt i henholdsvis 2019 og 2020. Der er væsentlig usikkerhed omkring, hvorvidt Tivoli kan opnå fradrag for disse omkostninger, hvorfor skatteværdien heraf ikke er indregnet.



## 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 2021	Spil & Casino	Food & Beverage	High-End	Erhvervsudlejning	Salg	Kultur	I alt	Ikke-allokeret	Total
KONCERN									
Nettoomsætning	25,8	91,0	135,5	46,2	357,6	51,4	707,5	11,8	719,3
<b>Indtægter i alt</b>	<b>25,8</b>	<b>91,0</b>	<b>135,5</b>	<b>46,2</b>	<b>357,6</b>	<b>51,4</b>	<b>707,5</b>	<b>11,8</b>	<b>719,3</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>7,7</b>	<b>9,0</b>	<b>14,9</b>	<b>44,1</b>	<b>262,5</b>	<b>-35,5</b>	<b>302,7</b>	<b>-216,1</b>	<b>86,6</b>
Af- og nedskrivninger								-122,2	-122,2
Finansielle poster (netto)								-12,0	-12,0
<b>Resultat før skat</b>									<b>-47,6</b>

*\*) Ikke-allokeret består af administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven. Disse funktioner har ingen forretningsmæssige aktiviteter og genererer kun en meget beskedne omsætning. Under "Ikke-allokeret" indgår der i 2021 bl.a. kompensation for faste omkostninger, royaltyindtægter samt udfakturering af arkitekter, rengøring og renovation.*

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
<b>Indtægter i alt</b>	<b>18,6</b>	<b>52,0</b>	<b>83,9</b>	<b>43,1</b>	<b>248,3</b>	<b>20,7</b>	<b>466,6</b>	<b>11,1</b>	<b>477,7</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>4,4</b>	<b>-11,5</b>	<b>-21,2</b>	<b>36,4</b>	<b>159,5</b>	<b>-26,5</b>	<b>141,1</b>	<b>-182,9</b>	<b>-41,8</b>
Af- og nedskrivninger								-133,2	-133,2
Finansielle poster (netto)								-10,1	-10,1
<b>Resultat før skat</b>									<b>-185,1</b>

*\*) Ikke-allokeret består af administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven. Disse funktioner har ingen forretningsmæssige aktiviteter og genererer kun en meget beskedne omsætning. Under "Ikke-allokeret" indgår der i 2020 bl.a. kompensation for faste omkostninger, 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 lønkompensation. Begge dele er præsenteret brutto i resultatopgørelsen.

		<b>KONCERN</b>	
<b>Nettoomsætning fordelt på grupper</b>	<b>Segment</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Varesalg	(Spil & Casino, Food & Beverage, High-End)	196,7	122,0
Serviceydelser	(Spil & Casino, Salg, Kultur)	435,8	280,7
Huslejeomsætning	(Erhvervsudlejning)	46,2	43,1
Sponsorater og tilskud	(Salg, Kultur)	20,4	13,3
Royalty	(Ikke allokeret)	11,1	8,9
Øvrig omsætning	(Kultur, Ikke allokeret)	9,1	9,7
<b>I alt</b>		<b>719,3</b>	<b>477,7</b>
<b>Tidspunkt for indregning af omsætning:</b>	På et bestemt tidspunkt	603,9	340,6
	Over tid	115,4	137,1
<b>I alt</b>		<b>719,3</b>	<b>477,7</b>

## 5 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

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

		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:	PricewaterhouseCoopers	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>I alt</b>		<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
Der kan specificeres således:	Revision	0,6	0,7	0,6	0,7
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,1	0,1	0,1
	Skatterådgivning	0,1	0,0	0,1	0,0
	Andre ydelser	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>I alt</b>		<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til Koncernen udgør 0,3 mio. kr. og består af andre erklæringsopgaver, assistance med ESEF-indberetning, rådgivning om skat, moms og afgifter samt generel rådgivning.

## 6 PERSONALEOMKOSTNINGER

§ Personaleomkostninger omfatter løn og gager, feriepenge og pensioner samt incitamentsordninger og social sikring m.v. for medarbejdere med fradrag af modtagne godtgørelser.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Gager og lønninger	378,2	402,4	378,2	402,4
Bidragsbaserede pensionsordninger	27,4	31,1	27,4	31,1
Andre omkostninger til social sikring	8,8	6,0	8,8	6,0
Øvrige personaleomkostninger	5,1	5,8	5,1	5,8
<b>I alt</b>	<b>419,5</b>	<b>445,3</b>	<b>419,5</b>	<b>445,3</b>
I gager og lønninger er fragået værdi af eget arbejde på investeringer m.v. med i alt	-7,3	-9,4	-7,3	-9,4
<b>Gager og lønninger indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>412,2</b>	<b>435,9</b>	<b>412,2</b>	<b>435,9</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	828	903	828	903

## 6 PERSONALEOMKOSTNINGER (fortsat)

		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>					
Bestyrelse	Vederlag	1,5	1,5	1,5	1,5
	I alt	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
Susanne Mørch Koch	Gage inkl. værdi af bil	3,5	1,5	3,5	1,5
Adm. Direktør (fra 1. august 2020)	Pension	0,3	0,1	0,3	0,1
	Incitamentsaftale	3,5	0,0	3,5	0,0
	Særlig godtgørelse	0,0	0,6	0,0	0,6
	I alt	<b>7,3</b>	<b>2,2</b>	<b>7,3</b>	<b>2,2</b>
Lars Liebst, Adm. direktør (frem til 31. juli 2020)	Gage inkl. værdi af bil	0,0	2,5	0,0	2,5
	Pension	0,0	0,4	0,0	0,4
	Incitamentsaftale	0,0	2,8	0,0	2,8
	Fratrædelsesgodtgørelse	0,0	4,0	0,0	4,0
	Særlig godtgørelse	0,0	0,4	0,0	0,4
	I alt	<b>0,0</b>	<b>10,1</b>	<b>0,0</b>	<b>10,1</b>
Andreas Morthorst, Finansdirektør	Gage inkl. værdi af bil	2,5	2,5	2,5	2,5
	Pension	0,2	0,2	0,2	0,2
	Incitamentsaftale	2,5	0,0	2,5	0,0
	Særlig godtgørelse	0,1	0,3	0,1	0,3
	I alt	<b>5,3</b>	<b>3,0</b>	<b>5,3</b>	<b>3,0</b>
<b>Direktion</b>	Gage inkl. værdi af bil	6,0	6,5	6,0	6,5
	Pension	0,5	0,7	0,5	0,7
	Incitamentsaftale	6,0	2,8	6,0	2,8
	Fratrædelsesgodtgørelse	0,0	4,0	0,0	4,0
	Særlig godtgørelse	0,1	1,3	0,1	1,3
	I alt	<b>12,6</b>	<b>15,3</b>	<b>12,6</b>	<b>15,3</b>
<b>Bestyrelse og Direktion</b>	Vederlag, gager & lønninger inkl. værdi af bil	7,5	8,0	7,5	8,0
	Pension	0,5	0,7	0,5	0,7
	Incitamentsaftale	6,0	2,8	6,0	2,8
	Fratrædelsesgodtgørelse	0,0	4,0	0,0	4,0
	Særlig godtgørelse	0,1	1,3	0,1	1,3
	I alt	<b>14,1</b>	<b>16,8</b>	<b>14,1</b>	<b>16,8</b>

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 og 2021 vedrører transaktionsbonus vedrørende overdragelse af TivoliCasino.dk til Danske Spil. Særlig godtgørelse for Susanne Mørch Koch i 2020 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 2021 på følgende link: <https://www.tivoli.dk/da/om/virksomheden/Aktionaerinformation>

## 7 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

§ Andre driftsindtægter vedr. kompensationsordninger i forbindelse med corona.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Kompensation for faste omkostninger	62,4	117,1	62,4	117,1
Lønkompensation	17,0	63,2	17,0	63,2
Kompensation for aflyste arrangementer	6,5	7,0	6,5	7,0
<b>I alt</b>	<b>85,9</b>	<b>187,3</b>	<b>85,9</b>	<b>187,3</b>

## 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	
	2021	2020	2021	2020
<b>Finansielle indtægter</b>				
Renter, likvide beholdninger m.v.	0,0	0,1	0,0	0,1
Valutakursgevinst	0,1	0,2	0,1	0,2
<b>I alt</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>				
Renter kreditinstitutter m.v.	10,8	10,0	10,8	10,0
Renter vedr. leasinggæld	0,7	0,5	0,7	0,5
Renter til tilknyttede virksomhed	0,2	0,1	0,2	0,1
Valutakurstab	0,2	0,0	0,2	0,0
<b>I alt</b>	<b>11,9</b>	<b>10,6</b>	<b>11,9</b>	<b>10,6</b>

## 9 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 posteringer direkte i egenkapitalen.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
<b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b>				
Aktuel skat	6,3	60,6	6,3	60,6
Årets ændring i udskudt skat	4,2	-18,4	4,2	-18,4
Regulering vedrørende tidligere år	-4,4	0,0	-4,4	0,0
<b>Skat indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>6,1</b>	<b>42,2</b>	<b>6,1</b>	<b>42,2</b>
Indregnet via Anden totalindkomst	-4,3	1,0	-4,3	1,0
<b>Årets skat i alt</b>	<b>1,8</b>	<b>43,2</b>	<b>1,8</b>	<b>43,2</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>				
Beregnet 22% skat af resultat før skat	10,5	40,7	10,5	40,7
Skatteeffekt af:				
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-0,1	0,0	-0,1	0,0
15% tillæg på driftsmidler	0,1	0,1	0,1	0,1
Regulering vedrørende tidligere år	-4,4	1,4	-4,4	1,4
<b>I alt</b>	<b>6,1</b>	<b>42,2</b>	<b>6,1</b>	<b>42,2</b>
Effektiv skatteprocent	12,8%	22,8%	12,8%	22,8%

10 RESULTAT PR. AKTIE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Årets resultat	-41,5	-142,9	-41,5	-142,9
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
<b>Resultat pr. aktie (EPS), kr.</b>	<b>-7,3</b>	<b>-25,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**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.

11 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Ændring i tilgodehavender m.v.	54,8	-30,9	54,7	-30,9
Ændring i varebeholdninger	0,0	3,1	0,0	3,1
Ændring i leverandører, anden gæld m.v.	-31,1	-22,9	-31,1	-22,8
<b>I alt</b>	<b>23,7</b>	<b>-50,7</b>	<b>23,6</b>	<b>-50,6</b>

12 FREMMEDFINANSIERING	Balance pr. 1. januar 2021	Årets pengestrøm	Ikke pengestrøms- frembringende ændringer	Balance pr. 31. december 2021
Langfristede forpligtelser	315,4	-4,3	0,0	311,1
Kortfristede forpligtelser	107,9	-72,2	0,0	35,7
Leasinggæld	76,8	-9,7	2,8	69,9
<b>2021</b>	<b>500,1</b>	<b>-86,2</b>	<b>1,3</b>	<b>416,7</b>

	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	23,2	107,9
Leasinggæld	63,1	-11,7	25,4	76,8
<b>2020</b>	<b>424,3</b>	<b>50,3</b>	<b>25,6</b>	<b>500,1</b>



## 13 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 OG MODERSELSKAB	Rettigheder	Software	Igangværende projekter	Total
Kostpris 1. januar 2021	1,3	45,9	4,6	51,8
Tilgang	0,0	1,5	12,8	14,3
Afgang	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Overført fra igangværende projekter	0,0	1,8	-1,8	0,0
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,0	4,7	-4,7	0,0
Kostpris 31. december 2021	1,2	53,9	10,9	66,0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021	0,6	16,2	0,0	16,8
Afskrivninger	0,2	10,1	0,0	10,3
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,1	0,0	0,0	0,1
Af- og nedskrivninger 31. december 2021	0,9	26,3	0,0	27,2
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	<b>0,3</b>	<b>27,6</b>	<b>10,9</b>	<b>38,8</b>
Kostpris 1. januar 2020	26,3	32,1	18,4	76,8
Reklassifikation	0,0	-1,3	0,0	-1,3
Tilgang	0,0	0,0	6,9	6,9
Afgang	-25,0	-0,3	-5,3	-30,6
Overført fra igangværende projekter	0,0	11,6	-11,6	0,0
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,0	3,8	-3,8	0,0
Kostpris 31. december 2020	1,3	45,9	4,6	51,8
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	25,1	8,5	0,0	33,6
Afskrivninger	0,5	8,0	0,0	8,5
Nedskrivninger	0,0	0,1	0,0	0,1
Afgang	-25,0	-0,4	0,0	-25,4
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	<b>0,6</b>	<b>16,2</b>	<b>0,0</b>	<b>16,8</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>0,7</b>	<b>29,7</b>	<b>4,6</b>	<b>35,0</b>
Afskrives over	10-50 år	3-7 år	N/A	

Under igangværende projekter indgår udviklingsprojekter for samlet 10,9 mio. kr. (4,6 mio. kr. i 2020). Tivoli har i 2021 startet implementering af nyt ERP system, ligesom at der fortsat arbejdes på at implementere en række løsninger, der gør det muligt at scanne digitale billetter eller turpas, samt i endnu højere grad gør os i stand til at kommunikere relevante budskaber til rette gæster – både før, under og efter besøget.

**14 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 revideres 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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**14 MATERIELLE AKTIVER** (fortsat)

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Total
<b>KONCERN OG MODERSELSKAB</b>				
Kostpris 1. januar 2021	1.596,3	675,1	22,0	2.293,5
Tilgang	0,0	0,0	75,1	75,1
Afgang	-48,2	-16,1	-1,5	-65,8
Overført fra aktiver under opførelse	56,3	26,8	-83,1	0,0
Tilgang, værdi af eget arbejde	1,6	1,0	-2,6	0,0
Kostpris 31. december 2021	1.606,0	686,9	9,9	2.302,8
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021	500,0	398,7	0,0	898,8
Afskrivninger	37,0	51,6	0,0	88,6
Nedskrivninger	3,2	5,2	1,5	9,9
Afgang	-48,8	-14,1	-1,5	-64,5
Af- og nedskrivninger 31. december 2021	491,4	441,4	0,0	932,8
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	<b>1.114,6</b>	<b>245,5</b>	<b>9,9</b>	<b>1.370,0</b>
Kostpris 1. januar 2020	1.628,6	681,1	45,3	2.355,0
Reklassifikation	0,0	1,3	0,0	1,3
Tilgang	0,0	0,0	79,9	79,9
Afgang	-38,7	-81,7	-22,4	-142,8
Overført fra aktiver under opførelse	6,4	68,8	-75,2	0,0
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,0	5,6	-5,6	0,0
Kostpris 31. december 2020	1.596,3	675,1	22,0	2.293,5
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	499,3	420,6	11,0	930,9
Afskrivninger	39,1	53,3	11,4	103,8
Nedskrivninger	0,2	6,6	0,0	6,8
Afgang	-38,6	-81,8	-22,4	-142,7
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	500,0	398,7	0,0	898,8
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>1.096,3</b>	<b>276,4</b>	<b>22,0</b>	<b>1.394,7</b>
Afskrives over	10-50 år	3-25 år	N/A	

Der henvises til note 25 for sikkerhedsstillelse for materielle anlægsaktiver.

## 15 LEASING

§ Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når 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 leasingydelser 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.

KONCERN OG MODERSELSKAB	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Total
Balance pr. 1. januar 2021	81,0	5,0	86,0
Tilgang	4,0	0,8	4,8
Afskrivninger	-12,1	-1,3	-13,4
<b>Balance pr. 31. december 2021</b>	<b>72,9</b>	<b>4,5</b>	<b>77,4</b>
Balance pr. 1. januar 2020	71,8	2,3	74,1
Regulering af balance vedr. 2019	20,5	-0,1	20,4
Regulering af afskrivninger vedr. 2019	-1,2	0,0	-1,2
Reguleret balance pr. 1. januar 2020	91,1	2,2	93,3
Tilgang	1,4	4,1	5,5
Afskrivninger	-11,5	-1,3	-12,8
<b>Balance pr. 31. december 2020</b>	<b>81,0</b>	<b>5,0</b>	<b>86,0</b>

Der henvises til note 2 for en beskrivelse af:

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

## 15 KONCERN OG MODERSELSKAB

	KONCERN	
	2021	2020
Forfald af leasingforpligtelser		
Forfalder inden for 1 år	10,8	10,6
Forfalder mellem 1 og 5 år	38,7	36,6
Forfalder udover 5 år	20,3	29,6
<b>Leasingforpligtelse indregnet i balancen</b>	<b>69,8</b>	<b>76,8</b>
Kortfristet	10,8	10,6
Langfristet	59,0	66,2
<b>Omkostninger til leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør</b>	<b>13,1</b>	<b>13,6</b>

For 2021 har Koncernen betalt 12,4 mio. kr. (2020: 14,0 mio. kr.) vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger 0,7 mio. kr. (2020: 0,5 mio. kr.) og afskrivninger udgør 13,4 mio. kr. (2020: 13,5 mio.).

## 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:

KONCERN OG MODERSELSKAB	2021	2020
Leasingaftaler med Tivoli som udlejer		
Inden for 1 år	33,3	22,2
Mellem 1 og 2 år	27,3	28,4
Mellem 2 og 3 år	26,2	24,0
Mellem 3 og 4 år	19,5	21,0
Mellem 4 og 5 år	11,9	16,4
Efter 5 år	26,2	45,8
<b>Ialt</b>	<b>144,4</b>	<b>157,8</b>

## 16 KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

§ Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode i koncern- og moderselskabets årsregnskab, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den 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	
	2021	2020
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
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	0,3	0,1
Andel af årets resultat	-0,2	0,2
Værdiregulering pr. 31. december	0,1	0,3
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>

NAVN	HJEMSTED	EJERANDEL 2021	EJERANDEL 2020
RK Holding København A/S	Danmark	100%	100%

Tivoli Koncernen består i 2021 (og i 2020) af Tivoli A/S samt ovennævnte selskab. Selskabet er 100 % ejet.

## 16 KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER (fortsat)

	KONCERN	
	2021	2020
<b>Kapitalandele i associeret selskaber</b>		
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	0,0	0,2
Årets værdiregulering	-0,2	0,2
Andel af årets resultat	-0,2	0,0
Udbytte	-0,5	-0,4
Værdiregulering pr. 31. december	-0,9	0,0
Andel af årets resultat		
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>15,6</b>	<b>16,5</b>

NAVN	HJEMSTED	EJERANDEL 2021	EJERANDEL 2020
RK af 2018 P/S	Danmark	50%	50%
Komplementarselskabet RK af 2018 ApS	Danmark	50%	50%

## 17 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	
	2021	2020	2021	2020
Udskudt skat 1. januar	54,6	36,2	54,6	36,2
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-4,2	18,4	-4,2	18,4
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>50,4</b>	<b>54,6</b>	<b>50,4</b>	<b>54,6</b>
Udskudt skat omfatter:				
Langfristede immaterielle aktiver	6,1	7,2	6,1	7,2
Langfristede materielle aktiver	43,5	41,0	43,5	41,0
Kortfristede aktiver	-0,5	-0,7	-0,5	-0,7
Kortfristede forpligtelser	1,3	7,1	1,3	7,1
<b>I alt</b>	<b>50,4</b>	<b>54,6</b>	<b>50,4</b>	<b>54,6</b>
Der forventes anvendt/afviklet således:				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	0,8	7,7	0,8	7,7
Senere end 12 måneder efter balancedagen	49,6	46,9	49,6	46,9
<b>I alt</b>	<b>50,4</b>	<b>54,6</b>	<b>50,4</b>	<b>54,6</b>
Er klassificeret i balancen således				
Udskudt skat vedr. moderselskabet	50,4	54,6	50,4	54,6
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>50,4</b>	<b>54,6</b>	<b>50,4</b>	<b>54,6</b>



**18 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 OG MODERSELSKAB	KONCERN	
	2021	2020
Retail	3,2	4,0
Mad og drikkevarer	7,6	7,0
Øvrige beholdninger	1,4	1,2
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>12,2</b>	<b>12,2</b>

## 19 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	
	2021	2020	2021	2020
Lejederitorer	4,9	3,4	4,9	3,4
Diverse debitorer	14,6	6,1	14,6	6,1
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>19,5</b>	<b>9,5</b>	<b>19,5</b>	<b>9,5</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser har følgende forfaldsprofil:				
Ej forfalden	11,9	3,7	11,9	3,7
Forfalden mindre end 60 dage	5,6	2,5	5,6	2,5
Forfalden mellem 61 og 120 dage	1,3	0,3	1,3	0,3
Forfalden mellem 121 og 180 dage	0,3	0,3	0,3	0,3
Forfalden mere end 180 dage	2,6	5,2	2,6	5,2
<b>I alt</b>	<b>21,7</b>	<b>12,0</b>	<b>21,7</b>	<b>12,0</b>
Nedskrivninger har udviklet sig som følger:				
Nedskrivninger pr. 1. januar	2,5	0,7	2,5	0,7
Årets nedskrivninger	2,0	2,0	0,0	2,0
Realiserede tab på tilgodehavender	-2,3	-0,2	-0,3	-0,2
<b>Nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>

Tilgodehavender fra lejederitorer er dækket af bankgaranti på 24,6 mio. kr. (2020: 24,7 mio. kr.).

## 20 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, KORTFRISTEDE AKTIVER

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Forudbetalte omkostninger vedrører:				
Øvrige	6,8	6,1	6,8	6,1
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>6,8</b>	<b>6,1</b>	<b>6,8</b>	<b>6,1</b>

**21 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.

**22 GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTTER OG LEASINGKONTRAKTER**

§ Gæld til realkreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag for afholdte transaktionsomkostninger. Ved leasingkontrakter tillægges transaktionsomkostninger på aktivet. 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	
	2021	2020	2021	2020
Langfristede gældsforpligtelser:				
Prioritetsgæld	292,7	315,4	292,7	315,4
Leje- og leasing forpligtelser	59,1	66,2	59,1	66,2
Anden gæld	18,3	0,0	18,3	0,0
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>370,1</b>	<b>381,6</b>	<b>370,1</b>	<b>381,6</b>
Kortfristede gældsforpligtelser:				
Prioritetsgæld	22,8	22,8	22,8	22,8
Leje- og leasing forpligtelser	10,8	10,6	10,8	10,6
Anden gæld	12,9	0,0	12,9	0,0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>46,5</b>	<b>33,4</b>	<b>46,5</b>	<b>33,4</b>
<b>Lang- og kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>416,6</b>	<b>415,0</b>	<b>416,6</b>	<b>415,0</b>

**22 GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTTER OG LEASINGKONTRAKTER** (fortsat)

**Langfristede gældsforpligtelser forfalder inden for følgende perioder fra balancedagen:**

**2021**

mio. kr.	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
<b>Prioritetsgæld 2021</b>	<b>22,6</b>	<b>22,6</b>	<b>22,6</b>	<b>22,6</b>	<b>223,0</b>	<b>313,4</b>
<b>Anden gæld 2021</b>	<b>18,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>18,3</b>

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	2022	2023	2024	Efter 2024
Obligationslån	315,5	328,6	24,4	24,3	24,1	255,8
Renteswap	30,0	41,4	6,2	5,6	5,1	24,5
<b>I alt</b>		<b>370,0</b>	<b>30,6</b>	<b>29,9</b>	<b>29,2</b>	<b>280,3</b>

**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
<b>Prioritetsgæld 2020</b>	<b>22,6</b>	<b>22,6</b>	<b>22,6</b>	<b>22,6</b>	<b>246,0</b>	<b>336,4</b>

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	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
<b>I alt</b>		<b>401,2</b>	<b>31,2</b>	<b>30,6</b>	<b>29,9</b>	<b>309,5</b>

23 ANDEN GÆLD	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Skyldige personaleomkostninger	53,2	90,9	53,2	90,9
A-skattelån - Hjælpepakke	12,9	0,0	12,9	0,0
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	30,0	49,4	30,0	49,4
Skyldig moms	2,8	2,0	2,8	2,0
Andre	28,7	27,9	28,7	27,9
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>127,6</b>	<b>170,2</b>	<b>127,6</b>	<b>170,2</b>

**24 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE**

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Forudbetalte indtægter vedrører:				
Årskort	53,0	44,0	53,0	44,0
Koncertsal m.v.	27,9	38,6	27,9	38,6
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>80,9</b>	<b>82,6</b>	<b>80,9</b>	<b>82,6</b>

**25 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE M.V.****Sikkerhedsstillelser**

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 1.114,6 mio. kr. (2020: 1.096,3 mio. kr.) er tinglyst skadesløsbreve på 210,0 mio. kr. (2020: 210,0 mio. kr.). Pr. 31. december 2021 er 110,0 mio. kr. stillet til sikkerhed for prioritetsgæld i Nykredit (2020: 110,0 mio. kr.).

Pr. 31. december 2021 har Tivoli garantiforpligtelser på 3,1 mio. kr. (2020: 3,1 mio. kr.). Disse vedrører Tivoli Hjørnet 2,4 mio. kr. (2020: 2,4 mio. kr.) og et lejemål 0,7 mio. kr. (2020: 0,7 mio. kr.).

**26 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.

**Likviditesrisiko**

Der er væsentlige udsving i Tivoli A/S' likvide beholdninger hen over året som følge af sæsonudsving. Derudover har effekten af COVID-19 forhøjet Tivolis Likviditetsbehov.

Tivoli har en lånefacilitet hos Danske Bank på 170 mio. kr. (2020: 170 mio. kr.) og en lånefacilitet hos Chr. Augustinus Fabrikker på 150 mio. kr. (2020: 150 mio. kr.). Pr. 31. december 2021 er der ikke trukket på disse faciliteter (2020: 85,1 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 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 -26 mio. kr. og +25 mio. kr. (2020: -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.

## 27 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.

	2021		2020	
	Kontraktbeløb	Dagsværdi pr. 31. december	Kontraktbeløb	Dagsværdi pr. 31. december
<b>Finansielle instrumenter i alt (renteswaps)</b>	<b>315,5</b>	<b>-30,0</b>	<b>338,1</b>	<b>-49,4</b>

Kontraktbeløb er angivet som restgælden pr. 31. december 2021. 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**

	Dagsværdihierarki			
	"Noterede priser (niveau 1)"	"Observerbare input (niveau 2)"	"Ikke-observerbare input (niveau 3)"	I alt
Finansielle forpligtelser				
<b>2021</b>	<b>0,0</b>	<b>-30,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-30,0</b>
Finansielle forpligtelser				
<b>2020</b>	<b>0,0</b>	<b>-49,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-49,4</b>

**28 SIKRINGSTRANSAKTIONER FØRT DIREKTE PÅ**

	Sikrings- transaktioner brutto	Skat heraf	Sikrings- transaktioner netto
Saldo 1. januar 2021	-49,9	11,3	-38,6
Årets bevægelser	19,5	-4,3	15,2
<b>Saldo 31. december 2021</b>	<b>-30,4</b>	<b>7,0</b>	<b>-23,4</b>
Saldo 1. januar 2020	-44,9	10,3	-34,6
Årets bevægelser	-5,0	1,0	-4,0
<b>Saldo 31. december 2020</b>	<b>-49,9</b>	<b>11,3</b>	<b>-38,6</b>

**29 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 26 likviditetsfaciliteter på samlet 320 mio. kr., hvoraf 0,0 mio. kr. er udnyttet pr. 31. december 2021 (2020: 320 mio. kr., hvor 85,1 mio. kr. udnyttet).

**30 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 og direktion 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:

Augustinus Fonden-Koncernen	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
<b>Transaktioner pr. 31. december</b>				
Trækningsfacilitet fra Chr. Augustinus Fabrikker	0,0	85,0	0,0	85,0
Sponsorat vedrørende kunstneriske arrangementer fra Augustinus Fonden	4,0	2,0	4,0	2,0
Renter til Chr. Augustinus Fabrikker Akts.	0,2	0,1	0,2	0,1
Køb af inventar hos Fritz Hansen A/S	0,4	0,9	0,4	0,9

**31 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 2021 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 2021 samt af resultatet af Koncernens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2021.

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 2021 samt af resultatet af Koncernens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2021 til 31. december 2021. Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2021 til 31. december 2021, med filnavnet tivoli-2021-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

### Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

København, 10. marts 2022

#### 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet") (siderne 31-36 og 38-63).

### 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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 19 år frem til og med regnskabsåret 2021.

### 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 2021. 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.

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

*Vi henviser til note 3.*

---

*Materielle anlægsaktiver*

Tivolis materielle anlægsaktiver udgør mere end 85 % af koncernens totale aktiver pr. 31. december 2021 og væsentlige nyinvesteringer er foretaget i løbet af 2021.

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, hvilket kan være en kortere periode end den fysiske levetid.

Vi fokuserede på anlægsaktiver, fordi risikoen forbundet hermed omfatter væsentlige ledelsesmæssige skøn i forbindelse med vurdering af brugstider og scrapværdier.

*Vi henviser til note 2 og 14.*

**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 vurderede, om den anvendte regnskabspraksis er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger er rimelige.

Vi analyserede omsætningsstrømme, foretog dataanalyse, samt testede på stikprøvebasis omsætningstransaktioner til underliggende kontrakter, erklæringer, rapporter eller bilag.

---

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

Vi gennemgik og vurderede 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.

Vores revision omfattede endvidere gennemgang og analyse af fastsatte brugstider og scrapværdier på afgangsførte materielle anlægsaktiver og sammenholdt disse med ledelsens regnskabsmæssige skøn af brugstider på lignende materielle anlægsaktiver i brug.

### 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 revisionshandlinger, 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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler. 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 Selskab D A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2021, med filnavnet tivoli-2021-12-31-da.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 koncernregnskabs 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 2021, med filnavnet tivoli-2021-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

*København, 10. marts 2022*

#### 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*



*Gardena - Sponsor på Have & Blomsterfestival*



*Schulstad - Sponsor på Smørrebrødsfestival*



*BMW Jan Nygaard A/S - Tivoli Erhvervsklub*



*Børsen - Tivoli Erhvervsklub*



*HTH - Sponsor på Live køkkenet under Tivoli Mad-Øl & Vin Festival*



*3 - Tivolis telepartner*



*Cocio sponserede varm kakao i Tivoli*



*APCOA - Tivolis parkeringspartner*



*Go Dream sponserede Ballongyngen*

Tivoli A/S Årsrapport 2021

**Design og illustration**

Ann Bendix

**Tekst**

Tivoli

**Fotografer**

Lina Ahnoff

Casper Helmer

Stine Heilmann

Oliver Sperling

Kasper Jensen

Rumle Skafte

Brightside Pictures

Søren Malmose

Henrik Stenbjerg

**Tryk**

BrandFactory Danmark A/S

