

DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2018

Bestyrelsen for Tivoli A/S har på bestyrelsesmødet behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2018.

Resultat for perioden 1. januar – 31. marts 2018 er i hovedtræk:

- Omsætning inkl. forpagtere og lejere udgør 163,4 mio. kr. mod 95,1 mio. kr. sidste år (72%)
- Nettoomsætning udgør 121,0 mio. kr. mod 84,1 mio. kr. sidste år (44%)
- Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) udgør -40,8 mio. kr. mod -52,5 mio. kr. sidste år (22%)
- Resultat af primær drift (EBIT) udgør -63,0 mio. kr. mod -73,7 mio. kr. sidste år (15%)
- Resultat før skat udgør -65,8 mio. kr. mod -74,6 mio. kr. sidste år (12%)
- Resultat efter skat udgør -51,3 mio. kr. mod -58,2 mio. kr. sidste år (12%)
- Det samlede besøgstal udgør 375.000 mod 53.000 sidste år.

"Tivolis første kvartal i 2018 er præget af øget aktivitet i Haven på grund af den nye sæson, Vinter i Tivoli, den tidligere åbning af sommersæsonen (9 ekstra dage), forestillingerne "Midt om Natten" og "Rytteriet" samt åbningen af Tivoli Hjørnet. Den øgede aktivitet gør at omsætningen i 1. kvartal 2018 er 44% højere end sidste år.

Resultatet før skat for perioden, er som resultat af den øgede aktivitet steget med 9 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne." udtaler finansdirektør Andreas Morthorst.

FORVENTNINGER TIL 2018

Vejret og andre udefra kommende begivenheder kan have stor indflydelse på Tivolis forretning og dermed udvikling i årets resultat. For 2018 forventes et resultat lidt højere end i 2017 på grund af Tivoli Hjørnet. Forventningen til årets resultat før skat er fortsat i niveauet 100 - 110 mio. kr.

Jørgen Tandrup
Bestyrelsesformand

Lars Liebst
Adm. direktør

Kontaktperson: Pressechef, Torben Plank tlf. 22 23 74 40 / tpl@tivoli.dk

HOVED- & NØGLETAL

	2018	2017	2017
mio. kr.	1/1 -31/3	1/1 -31/3	1/1 - 31/12
	(3 mdr.)	(3 mdr.)	(12 mdr.)

RESULTATOPGØRELSE

Omsætning inkl. forpagtere og lejere	163,4	95,1	1.292,7
Nettoomsætning	121,0	84,1	947,4
Omkostninger	-161,8	-136,6	-758,1
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-40,8	-52,5	189,3
Af- og nedskrivninger	-22,2	-21,2	-84,6
Resultat af primær drift (EBIT)	-63,0	-73,7	104,7
Finansielle poster, netto	-2,8	-0,9	-4,2
Resultat før skat	-65,8	-74,6	100,5
Periodens/årets resultat	-51,3	-58,2	78,5
Periodens/årets totalindkomst	-48,9	-55,2	79,9

PENGES TRØMS OPGØRELSE

Pengestrøm fra driftsaktivitet	-55,0	-60,6	188,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-39,3	-119,5	-323,5
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-6,7	170,9	243,8
Pengestrøm i alt	-101,0	-9,2	109,1

BALANCE

Aktiver i alt	1.468,3	1.278,2	1.548,2
Aktiekapital (Tivoli A/S)	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	797,8	730,4	846,7
Langfristede forpligtelser	406,7	79,0	412,5
Kortfristede forpligtelser	263,8	468,8	289,0
Investeret kapital	1.197,9	1.059,9	1.152,5
Investering i immaterielle- og materielle aktiver	39,3	119,5	323,5

2018 ²⁾	2017 ²⁾	2017
1/4-31/3	1/4-31/3	1/1 - 31/12
(12 mdr.)	(12 mdr.)	(12 mdr.)

NØGLETAL ¹⁾

Overskudsgrad (EBIT-margin)	12%	11%	11%
Soliditetsgrad	54%	57%	55%
Egenkapitalens forrentning	11%	10%	10%
Resultat pr. 10 kr. aktie (EPS), kr.	14,9	13,1	13,7
Udbytte pr. 10 kr. aktie, kr.	-	-	3,4
Børskurs, ultimo, kr.	660	593	590
Antal medarbejdere	913	868	885

1) For definitioner henvises til Tivolis årsrapport for 2017. Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

2) Nøgletal er beregnet på basis af en periode på 12 måneder.





LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsregnskabet for perioden 1. januar – 31. marts 2018 for Tivoli A/S.

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

Delårsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Der er ikke, ud over det i delårsregnskabet anførte, sket ændringer i selskabets væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2017.

København, den 23. april 2018

Direktion:

Lars Liebst
Adm. direktør

Andreas Morthorst
Finansdirektør

Bestyrelse:

Jørgen Tandrup
Formand

Mads Lebech
Næstformand

Ulla Brockenhuus-Schack

Tom Knutzen

John Høegh Berthelsen

Tue Krogh-Lund





LEDELSESBERETNING

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Tivolis nettoomsætning for perioden 1. januar – 31. marts 2018 udgjorde 121,0 mio. kr. mod 84,1 mio. kr. (+44%) i samme periode sidste år, og er positivt påvirket af en højere aktivitet på grund af den nye sæson, Vinter i Tivoli, tidligere åbning af sommersæsonen (9 ekstra dage), forestillingerne ”Midt om Natten” og ”Rytteriet” samt åbningen af Tivoli Hjørnet.

Omkostningerne for perioden 1. januar – 31. marts 2018 udgjorde 161,8 mio. kr. mod 136,6 mio. kr. i samme periode sidste år (+18%). Stigningen skyldes den øgede aktivitet jf. omtalen ovenfor.

De finansielle poster for perioden 1. januar – 31. marts 2018 udgør i alt en omkostning på 2,8 mio. kr. mod 0,9 mio. kr. sidste år. Stigningen skyldes finansieringen af Tivoli Hjørnet.

Resultat før skat blev i perioden 1. januar – 31. marts 2018 et underskud på 65,8 mio. kr. hvilket er en forbedring i forhold til samme periode sidste år på 8,8 mio. kr., hvor Tivoli realiserede et underskud på 74,6 mio. kr.

Pengestrømme fra driftsaktivitet for perioden 1. januar – 31. marts 2018 udgjorde -55,0 mio. kr. mod -60,6 mio. kr. sidste år. Forbedringen skyldes primært det bedre resultat jf. omtalen ovenfor.

Pengestrømme til investeringsaktivitet for perioden 1. januar – 31. marts 2018 udgjorde -39,3 mio. kr. mod -119,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Den høje investeringsaktivitet i samme periode sidste år skyldes opførelsen af Tivoli Hjørnet som stod færdigt i november 2017. I 1. kvartal 2018 er der bl.a. investeret i Vinter i Tivoli, den nye forlystelse Tik Tak, jubilæumsaktiviteter og digitaliseringsprojekter.

Balancesummen pr. 31. marts 2018 udgør 1.468,3 mio. kr. mod 1.278,2 mio. kr. pr. 31. marts 2017. Den højere balancesum skyldes det høje investeringsniveau i 2017, som i høj grad skyldes opførelsen af Tivoli Hjørnet.

Egenkapitalen pr. 31. marts 2018 udgør 797,8 mio. kr. mod 846,7 mio. kr. pr. 31. december 2017. Periodens totalindkomst udgør -48,9 mio. kr. mod -55,2 mio. kr. sidste år og består af periodens resultat på -51,3 mio. kr. og anden totalindkomst på 2,4 mio. kr. Den positive udvikling i anden totalindkomst skyldes værdiregulering af renteswap.

FORVENTNINGER TIL 2018

Vejret og andre udefra kommende begivenheder kan have stor indflydelse på Tivolis forretning og dermed udvikling i årets resultat. For 2018 forventes et resultat lidt højere end i 2017 på grund af Tivoli Hjørnet. Forventningen til årets resultat før skat er fortsat i niveauet 100 - 110 mio. kr.

BEGIVENHEDER EFTER DELÅRSPERIODENS UDLØB

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.



RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. MARTS

mio. kr.	2018 1/1 -31/3 (3 mdr.)	2017 1/1 -31/3 (3 mdr.)	2017 1/1-31/12 (12 mdr.)
OMSÆTNING			
Nettoomsætning	121,0	84,1	947,4
OMKOSTNINGER			
Andre eksterne omkostninger	-81,2	-69,3	-339,1
Personaleomkostninger	-80,6	-67,3	-419,0
	-161,8	-136,6	-758,1
RESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER (EBITDA)	-40,8	-52,5	189,3
Af- og nedskrivninger	-22,2	-21,2	-84,6
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)	-63,0	-73,7	104,7
Finansielle indtægter	0,1	0,1	0,5
Finansielle omkostninger	-2,9	-1,0	-4,7
RESULTAT FØR SKAT	-65,8	-74,6	100,5
Skat af periodens/årets resultat	14,5	16,4	-22,0
PERIODENS/ÅRETS RESULTAT	-51,3	-58,2	78,5
RESULTAT PR. AKTIE			
Resultat pr. 10 kr. aktie (EPS), kr.	-9,0	-10,2	13,7

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

mio. kr.			
PERIODENS/ÅRETS RESULTAT	-51,3	-58,2	78,5
Poster der efterfølgende recirkuleres til resultatopgørelsen:			
Værdireguleringer: Værdiregulering sikringsinstrumenter	3,1	3,8	1,8
Øvrige reguleringer: Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter	-0,7	-0,8	-0,4
TOTALINDKOMST I ALT	-48,9	-55,2	79,9



EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	2018 pr. 31/3	2017 pr. 31/3	2017 pr. 31/12
EGENKAPITAL PRIMO	846,7	785,6	785,6
Periodens/årets egenkapitalbevægelser:			
Periodens totalindkomst	-48,9	-55,2	79,9
Udloddet udbytte	-	-	-18,8
PERIODENS/ÅRETS EGENKAPITALBEVÆGELSER I ALT	-48,9	-55,2	61,1
EGENKAPITAL ULTIMO	797,8	730,4	846,7

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. MARTS

mio. kr.	2018 1/1 - 31/3 (3 mdr.)	2017 1/1 - 31/3 (3 mdr.)	2017 1/1-31/12 (12 mdr.)
Periodens resultat før skat	-65,8	-74,6	100,5
Regulering for ikke-likvide driftsposter	25,0	22,1	88,8
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-40,8	-52,5	189,3
Ændring i driftskapital	-11,4	-7,2	24,6
Finansielle indtægter	0,1	0,1	0,5
Finansielle omkostninger	-2,9	-1,0	-4,7
Betalt selskabsskat	0,0	0,0	-20,9
PENGESTRØM FRA DRIFTS AKTIVITET	-55,0	-60,6	188,8
Køb/salg af immaterielle og materielle aktiver	-39,3	-119,5	-323,5
PENGESTRØM TIL INVESTERINGS AKTIVITET	-39,3	-119,5	-323,5
Optagelse / afdrag på prioritetsgæld	-6,8	-1,3	-5,3
Optagelse / afdrag af realkreditlån	-	-	350,0
Optagelse / afdrag på kassekredit	-	-	3,0
Optagelse / indfrielse af lån fra tilknyttet virksomhed	-	172,2	-85,1
Udbetalt udbytte	-	-	-18,8
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGS AKTIVITET	-6,8	170,9	243,8
PENGESTRØM I ALT	-101,1	-9,2	109,1
Likvider, primo	130,3	21,2	21,2
LIKVIDER, ULTIMO	29,2	12,0	130,3



BALANCE PR. 31. MARTS

mio. kr.	2018	2017	2017
	<u>pr. 31/3</u>	<u>pr. 31/3</u>	<u>pr. 31/12</u>
AKTIVER			
LANGFRIS TEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver	19,4	6,6	17,8
Materielle aktiver	<u>1.333,9</u>	<u>1.188,4</u>	<u>1.317,8</u>
LANGFRIS TEDE AKTIVER I ALT	<u>1.353,3</u>	<u>1.195,0</u>	<u>1.335,6</u>
KORTFRIS TEDE AKTIVER			
Handelsvarer	9,8	8,8	8,7
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	20,9	16,9	37,7
Øvrige kortfristede aktiver	55,1	45,5	35,9
Likvide beholdninger	<u>29,2</u>	<u>12,0</u>	<u>130,3</u>
KORTFRIS TEDE AKTIVER I ALT	<u>115,0</u>	<u>83,2</u>	<u>212,6</u>
AKTIVER I ALT	<u>1.468,3</u>	<u>1.278,2</u>	<u>1.548,2</u>
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	57,2	57,2	57,2
Reserver	740,6	673,2	769,9
Foreslået udbytte	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>19,6</u>
EGENKAPITAL I ALT	<u>797,8</u>	<u>730,4</u>	<u>846,7</u>
LANGFRIS TEDE FORPLIGTELSE			
Prioritetsgæld	378,6	53,7	384,4
Udskudt skat	<u>28,1</u>	<u>25,3</u>	<u>28,1</u>
LANGFRIS TEDE FORPLIGTELSE I ALT	<u>406,7</u>	<u>79,0</u>	<u>412,5</u>
KORTFRIS TEDE FORPLIGTELSE			
Prioritetsgæld	22,6	5,2	23,6
Lån fra tilknyttet virksomhed	-	257,3	-
Øvrige kortfristede forpligtelser	<u>241,2</u>	<u>206,3</u>	<u>265,4</u>
KORTFRIS TEDE FORPLIGTELSE I ALT	<u>263,8</u>	<u>468,8</u>	<u>289,0</u>
PASSIVER I ALT	<u>1.468,3</u>	<u>1.278,2</u>	<u>1.548,2</u>





SEGMENTOPLYSNINGER

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

Omkostninger til administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven fordeles ikke ud til de øvrige hovedområder. Kultur afholder omkostninger til Fredagsrock, Havens orkestre, Pantomimeforestillinger samt øvrige events i Haven.

Entréindtægterne ligger i Salg. Kultur får ikke andel af entréindtægterne og er isoleret set et underskudsgivende segment.

Food & Beverage driver Tivolis egne spisesteder, mens High-End driver Nimb Huset, Gemyse samt Cakenhagen. I Erhvervsudlejning ligger indtægter fra bortforpagtede restauranter.

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

Perioden 1/1 - 31/3 2018

mio. kr.	Spil & Casino	Food & beverage	High-End	Erhvervs udlejning	Salg og sponsor	Kultur	I alt	Ikke-allokeret*	Total
Nettoomsætning	16,0	10,8	22,1	8,9	40,8	13,3	111,9	9,1	121,0
Resultat før af- og nedskrivninger	1,9	-4,1	-4,4	8,1	30,8	-1,7	30,6	-71,4	-40,8
Af- og nedskrivninger								-22,2	-22,2
Finansielle poster (netto)								-2,8	-2,8
Resultat før skat									-65,8

SEGMENTRAPPORTERING

Perioden 1/1 - 31/3 2017

mio. kr.	Spil & Casino	Food & beverage	High-End	Erhvervs udlejning	Salg og sponsor	Kultur	I alt	Ikke-allokeret*	Total
Nettoomsætning	17,2	6,4	16,8	2,8	27,4	9,9	80,5	3,6	84,1
Resultat før af- og nedskrivninger	4,2	-4,3	-5,5	1,1	21,2	-9,1	7,6	-60,1	-52,5
Af- og nedskrivninger								-21,2	-21,2
Finansielle poster (netto)								-0,9	-0,9
Resultat før skat									-74,6

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





NOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Tivoli har implementeret IFRS 15 vedr. indregning af omsætning og IFRS 9 vedr. indregning og måling af finansielle instrumenter. Implementering af IFRS 15 har ikke givet anledning til ændring af anvendt regnskabspraksis. Implementering af IFRS 9 har medført, at nedskrivning på tilgodehavender baseres på forventede tab mod hidtil indtrufne tab. Effekten af implementering af IFRS 9 er ikke væsentlig. Herudover har IFRS 9 ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis, ligesom implementering af øvrige standarder og fortolkningsbidrag, der er obligatoriske for 2018, ikke har medført ændringer i anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten for 2017 indeholder den fulde beskrivelse fra anvendt regnskabspraksis.

2. SKØN OG ESTIMATER

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

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december 2017.

3. SÆSONUDSVING

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

4. NETTOOMSÆTNING

Arten af nettoomsætning er uændret ift. sidste regnskabsår. Der henvises til beskrivelsen i årsrapporten for 2017.

	2018	2017	2017
mio. kr.	1/1 -31/3	1/1 -31/3	1/1-31/12
Nettoomsætning fordelt på grupper	(3 mdr.)	(3 mdr.)	(12 mdr.)
Varesalg	27,5	17,1	252,5
Serviceydelser	87,3	58,3	652,9
Projekteringshonorarer og arbejde for fremmede	0,6	0,6	3,2
Sponsorater og tilskud	2,8	3,0	19,6
Royalty	2,8	3,7	13,1
Øvrig omsætning	-	1,4	6,1
	121,0	84,1	947,4

5. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Arten og omfanget af transaktioner med nærtstående parter er uændret ift. sidste regnskabsår. Der henvises til beskrivelsen i årsrapporten for 2017.

	2018	2017
mio. kr.	1/1-31/3	1/1-31/3
Augustinus Fonden koncernen		
Trækningsfacilitet fra Chr. Augustinus Fabrikker Akts.	0,0	257,3
Sponsorat fra Augustinus Fonden	0,0	0,1
Renter til Chr. Augustinus Fabrikker Akts.	0,0	-0,3

