2025 ÅRSRAPPORT

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

ÅRETS RAPPORTER

Årsrapport
Årsrapporten indeholder detaljerede oplysninger om Tivolis finansielle resultater, strategi, ledelse og bæredygtighedsindsats. Årsrapporten omfatter Tivolis ledelsesberetning, herunder bæredygtighedsrapportering, koncernregnskab, moderselskabsregnskab og påtegning til validering af den anførte data.

Tivoli A/S aflægger regnskab under anvendelse af standard regnskabsprincipper i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Tivolis års- og bæredygtighedsrapport er samlet i en rapport, tilpasset strukturen og kravene i ESRS-standarden (European Sustainability Reporting Standards) i henhold til EU's direktiv om virksomheders bæredygtighedsrapportering (CSRD).

Ledelsesberetning
I tråd med tidligere år indeholder beretningen forord fra administrerende direktør og bestyrelsesformand, beskrivelse af Tivolis indsatser og resultater, oplistning af væsentlige nøgletal o.l. Der henvises til side 4-11 i denne rapport.

Tivoli forpligter sig via ESRS til at angive bæredygtigheds-rapporteringen i et særskilt afsnit af ledelsesberetningen med titlen "Bæredygtighedsrapportering".

"Bæredygtighedsrapportering" indeholder afrapportering af generelle informationer vedr. bæredygtighed, miljø-, sociale- og ledelsesforhold. Desuden indgår Tivolis dobbeltvæsentligheds-vurdering (DMA), som giver et overblik over de væsentligste ESRS-emner samt redegørelse for ambitioner, politikker, strategier, handlinger, ressourcer og fremskridt i forhold til opstillede mål for hvert af de centrale emner. Der henvises til side 25-71 i denne rapport.

På side 39 findes en detaljeret oversigt over alle de ESRS-oplysningskrav, der indgår i rapporten.

Koncernregnskab
Koncernregnskabet omfatter Tivoli A/S og datterselskaber. De primære opgørelser er efterfulgt af noter. Der henvises til side 72-93.

Væsentlige noter og anvendt regnskabspraksis er anført. Der er ikke foretaget væsentlige ændringer i forhold til årsrapporten 2024. Det samme gælder for koncernregnskabets struktur.

Moderselskabsregnskab
Moderselskabets primære opgørelser følger umiddelbart efter koncernens. Som omtalt på side 79 er noter kun medtaget, såfremt de afviger fra koncernens tal og noter. Der henvises til side 96-99.

Væsentlige noter og anvendt regnskabspraksis er anført. Der er ikke foretaget væsentlige ændringer i forhold til årsrapporten 2025. Det samme gælder for moderselskabsregnskabets struktur.

Påtegninger
Afsnittet omfatter ledelsens påtegning, den uafhængige revisions-påtegning på koncern- og moderselskabsregnskabet og en revisorerklæring med begrænset sikkerhed på den aflagte bæredygtighedsrapportering.

Vederlagsrapport
Vederlagsrapporten indeholder detaljerede oplysninger om aflønning af Tivolis direktion og bestyrelse. Rapporten er tilgængelig på https://www.tivoli.dk/om-tivoli/aktionaerinformation/fondsboersmeddelelser

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

Indledning
Beretning fra bestyrelsesformand og adm. direktør 4
Udvalgte højdepunkter fra 2025 6
Året i tal 9
Femårsoversigt 11

Strategi og forventninger
Strategi frem mod 2030 13
Forventninger til 2026 14

Selskabsledelse
Selskabsledelse 16
Bestyrelse 19
Direktion og øvrig ledelse 21
Aktionærinformation 22
Risikostyring 23

Bæredygtighedsrapportering
Generelt 26
Grundlag for rapporten 27
Ledelse 29
Bæredygtighed i Tivolis strategi 32
Interesser og synspunkter fra interessenter 34
Vores påvirkninger, risici og muligheder 35
Processen til identifikation af påvirkninger, risici og muligheder 37
Oplysningskrav 39
Datapunkter, der stammer fra anden EU-lovgivning 41

Miljøforhold 43
E1 Klimaforandringer 44
EU-taksonomi 52
E5 Ressourceforbrug 55

Sociale forhold 58
S1 Egen arbejdsstyrke 59
S2 Ansatte i virksomheden 66
S4 Gæster, forbrugere og slutbrugere 68

Ledelsesforhold 70
G1 Ledelsesmæssige forhold 71

REGNSKAB OG NOTER

Koncernregnskab
Regnskab og noter 72
Regnskabsberetning 73
Segmenter i Tivoli 74
Indholdsfortegnelse vedr. regnskab og noter 75

Primære opgørelser
Resultatopgørelse 76
Totalindkomst og resultatdisponering 76
Balance 77
Egenkapital- og pengestrømsopgørelse 78

Noter
Indledning og anvendt regnskabspraksis 79
Omsætning og omkostninger 81
Investeringer 84
Driftskapital 88
Finansiering 90
Øvrige forhold 93

Moderselskabsregnskab
Primære opgørelser
Resultatopgørelse 96
Totalindkomst og resultatdisponering 96
Balance 97
Egenkapital- og pengestrømsopgørelse 98

Noter
Moderselskabsnoter 99

PÅTEGNINGER OG ØVRIGE FORHOLD

Påtegninger
Påtegninger og øvrige forhold 100
Ledelsespåtegning 101
Den uafhængige revisionspåtegning 102
Den uafhængige revisors erklæring 105

BERETNING FRA BESTYRELSESFORMAND OG ADM. DIREKTØR

Historisk resultat i et transformationsår
Tivoli har i 2025 haft et historisk godt år. Med et gæstetal på 4.304 tusinde, en omsætning på 1.344,7 mio. kr. og et resultat før skat på 156,3 mio. kr. leverede Tivoli et resultat der viser fremgang på alle parametre i forhold til året før. Fremgangen er sket i et år, hvor det tidligere Asien-område har været lukket grundet ombygning og med perioder med udfordrende vejr. Det er tilfredsstillende og bekræfter en robust forretning og tiltrækningen til Tivolis stærke brand.

2025 markerer afslutningen på Tivolis hidtidige strategi, Dyrk Haven, og samtidig begyndelsen på en ny strategi 'ENE•STÅENDE TIVOLI'. Strategien bygger videre på de indsatser, der har skabt en sund og bæredygtig forretning. I de kommende år færdiggøres flere af de store udviklingsprojekter, der skal løfte kvaliteten af vores bygninger og anlæg yderligere. Vi fastholder fokus på gæsteoplevelsen og det høje serviceniveau, som kendetegner Tivoli og sætter samtidig en ambitiøs retning for vækst i gæstetal.

Chr. Augustinus Fabrikker øgede sin ejerandel af Tivoli til 57% og blev dermed direkte kontrollerende ejer. Dette understreger Chr. Augustinus Fabrikkers langsigtede engagement i Tivoli.

4,3 mio. gæster
Med 4,3 millioner gæster, heraf mere end hver tredje fra udlandet, fastholder Tivoli sin position som en af Nordens mest populære og betydningsfulde attraktioner. Den høje gæstetilfredshed, stabile indtjening og solide udvikling i både omsætning og EBITDA understreger styrken i Tivolis forretning. Resultaterne skyldes målrettet fokus på attraktive oplevelser, fortsat udvikling af vores kultur-, gastro- og forlystelsestilbud samt effektiv drift.

Investeringer i fremtidens Tivoli
2025 har i lighed med tidligere år været præget af markante investeringer, både fysisk og digitalt. Tivoli er i fuld gang med at virkeliggøre den største investering i et samlet forlystelsesområde i Tivolis historie. Det spektakulære, tematiserede område åbner forventeligt i sommeren 2026 med nye, attraktive oplevelser, madkoncepter og forlystelser.

Samtidig er Tivoli godt på vej ind i en omfattende digital transformation. Omfattende investeringer i Tivolis samlede digitale landskab under overskriften 'Den Digitale Have' omfatter nye billetsystemer, webshop, nye kasse- og indgangssystemer samt en ny app. Ny hjemmeside blev lanceret ultimo 2025, og arbejdet fortsætter i 2026 og vil understøtte Tivolis ambitioner om at gøre den digitale gæsteoplevelse mere sammenhængende, inspirerende og personificeret.

Et år med gode oplevelser og gastronomiske højdepunkter
Kulturprogrammet har igen været bredt og ambitiøst – med succesfulde musicals, velbesøgte koncerter til Fredagsrock og Lørdagshits samt en klassisk sæson med store danske og internationale solister og en anmelderrost balletgalla i august.

Halloween-sæsonen blev udvidet med en ekstra uge, hvilket har øget interessen og besøgstallet. Julesæsonen i Tivoli, som igen blev internationalt anerkendt, bidrog til at december måned blev den historisk bedste måned, målt på både omsætning og resultat. 2025 blev et overbevisende år for Tivolis Nimb Hotel, der med kontinuerligt høj belægning, gæstetilfredshed og finansielle resultater opnåede tildeling af Michelins Hotelnøgle, som for første gang blev uddelt i 2025. Tivoli Food Festival satte besøgsrekord, og Det Japanske Tårn trak igen en række internationale gæstekokke fra bl.a. Madrids 'Smoked Room' og Mexicanske 'Come', som leverede Michelin-pop up-oplevelser i verdensklasse. Endelig er det en milepæl, at Tivoli i 2026 er udvalgt som vært for den nordiske Michelin-uddeling. Det understreger, at vi er godt på vej i forhold til ambitionen om, at flere skal gå i Tivoli for at spise, og flere skal spise, når de er i Tivoli.

Tivoli arbejder fokuseret med bæredygtighed
Tivolis målsætning om at reducere udledningerne i scope 1 og 2 med 90% ved udgangen af 2025 er opfyldt. Dette er bl.a. sket ved at alle køretøjer og maskiner i Haven i 2025 er udskiftet til eldrevne. Fra 2026 og frem vil de resterende ca. 10% af udledningerne blive kompenseret. Indsatsen med at identificere og igangsætte initiativer, som generelt skal fremme Tivolis klimaindsats vil fortsætte de kommende år.

Medarbejdere, trivsel og kultur som fundament
Tivolis medarbejdere er helt afgørende i at skabe stærke resultater. Deres engagement og professionalisme skaber fundamentet for både gæsteoplevelserne og forretningens fremgang. 2025 har været kendetegnet ved høj medarbejdertrivsel, stor genansættelses-rate, færre arbejdsulykker og en markant nedgang i antallet af fraværsdage grundet hændelser. Det vidner om en sund kultur og et trygt arbejdsmiljø, som Tivoli fortsat værner om og investerer i.

På det sociale område har Tivoli nedsat et unge-board som bidrager til udviklingen af Haven samt fortsat arbejdet med velgørenhed, samt styrket indsatsen i arbejdet med at være 'bedste første arbejdsplads'.

Et solidt afsæt for fremtiden
Med strategien 'ENE•STÅENDE TIVOLI' fortsætter vi arbejdet med at udvikle Tivoli som både forlystelses- og oplevelsesvirksomhed. Strategien bygger på ambitioner om at styrke gæsteoplevelsen, den økonomiske vækst og Tivolis relevans – altid med respekt for Tivolis særlige kulturarv og historie.

De kommende år byder på betydelige investeringer i vores Have og i både eksisterende og nye forlystelser. Vi bevarer og fornyer. Vi vedligeholder og udvikler. Vi investerer i fremtidens Tivoli – til glæde for nuværende og kommende generationer af gæster.

Susanne Mørch Koch
Adm. direktør

Tom Knutzen
Bestyrelsesformand

UDVALGTE HØJDEPUNKTER FRA 2025

HELE ÅRET

JANUAR

Fem velbesøgte dage i januar forlængede julestemningen. Haven bød på juleoplevelser, flot scenografi og udsmykning samt vintervejr.

APRIL

Tivoli åbnede for Påske og Sommer i Tivoli.

En af årets nyheder var den nyistandsatte Restaurant Glassalen, drevet af Formel B-gruppen.

MAJ

Tivoli Food Festival bød på boder, aktiviteter, talks, workshops og specialiteter fra forskellige regioner i Danmark.

Fredagsrock – hele sæsonen bød på store hits fra bl.a. Bryan Adams, Tom Jones, Black Eyed Peas og APHACA.

JUNI

Premiere på Tivolirevyen i et helt nyt revyformat i Tivoli.

Sommerklassisk bød bl.a. på den helt udsolgte koncert med Jonathan Tetelman, Rolando Villazon, klaver-stjernen András Schiff og populære koncerter med Mathias Hammer og Frederik Cilius som værter sammen med Tivoli Copenhagen Phil.

AUGUST

MusikLabyrinten, en af årets nye lanceringer, gav gæsterne en sanselig oplevelse, hvor de kunne bevæge sig blandt musikerne og mærke vibrationerne fra instrumenterne.

Ved CHART i Tivoli kunne gæsterne opleve bl.a. Tal R's bronzeskulpturer, Sif Itona Westerbergs betonrelief inspireret af klassisk mytologi og Kirsten Ortweds store bronzeskulptur af et æbleskrog.

Tivolis fødselsdag d. 15. august blev markeret med bl.a. fødselsdagskoncert med Emma Sehested Høeg og musikduel med Hammer & Cilius i Tivolis Koncertsal

JULI

Kunstneren Maria Rubinke indviede det særlige værk Sleeping Beauty som er skabt til Tivoli.

Den nye Linie 8 blev introduceret i Tivoli. Toget kører udelukkende på el, ligesom resten af Tivolis køretøjer.

HELE ÅRET

SEPTEMBER

Tivolis Internationale Balletgalla 'A Celebration of Dance' med verdens førende kompagnier og koreografier bl.a. George Balanchine og John Neumeier og musik af Tivolis eget symfoniorkester, Tivoli Copenhagen Phil.

Tivoli Have- & Blomsterfestival bød på farverige blomsterarrangementer, blomstermarked, madoplevelser, Den Store Blomsterdyst og et smagsmarked med fokus på havens afgrøder.

NOVEMBER

Jul i Tivoli åbnede den 14. november med skøjtebane, julehygge, Julemandens Hus, gløgg og julelækkerier. Ifølge internationale medier er Jul i Tivoli blandt verdens bedste julemarkeder.

OKTOBER

Halloween-sæsonen blev udvidet med flere dage, så endnu flere gæster kunne opleve de stemningsfulde græskar, scenografier og uhygge.

Nimb blev tildelt en nøgle i den nye Michelin-guide for hoteller, som anerkender exceptionelle gæsteoplevelser verden over.

DECEMBER

Tivolis Snedronningen blev genopsat og gav gensyn med Kay og Gerda i Tivolis store juleforestilling, som bygger på H.C. Andersens eventyr fra 1844 og fortæller den rørende historie om Kay og Gerda for både børn og voksne.

LØBENDE GENNEM HELE ÅRET

Gastronomiske oplevelser i verdensklasse i Det Japanske Tårn med blandt andre Smoked Room fra Madrid, Dali og Odette, der præsenterede fransk-asiatiske fortolkninger.

Det tidligere Asien-område er afspærret for ombygning. Et helt nyt tematiseret forlystelsesområde åbner forventeligt i sommeren 2026.

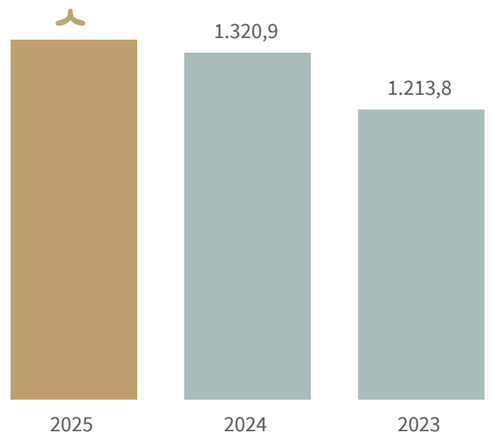
ÅRET I TAL

OMSÆTNING

2025 har budt på fremgang i antal gæster (1%) samt fremgang i det gennemsnitlige forbrug pr. gæst, grundet stor efterspørgsel på Havens brede udbud, hvilket gør at omsætningen samlet set ender 2% højere end i 2024.

1.344,7 MIO. KR.

▲ 2%

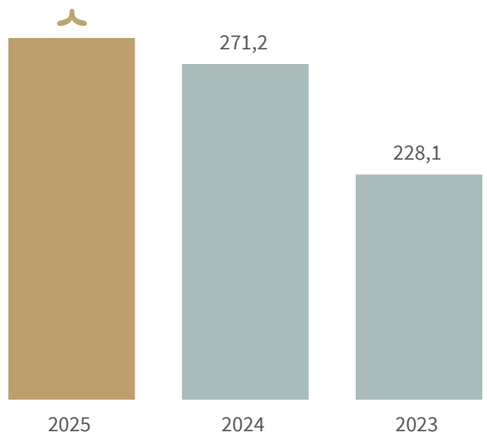


RESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER

Det høje aktivitetsniveau og stærk profitabilitet bidrager til, at resultat før af- og nedskrivninger ender 4% højere end i 2024.

281,2 MIO. KR.

▲ 4%

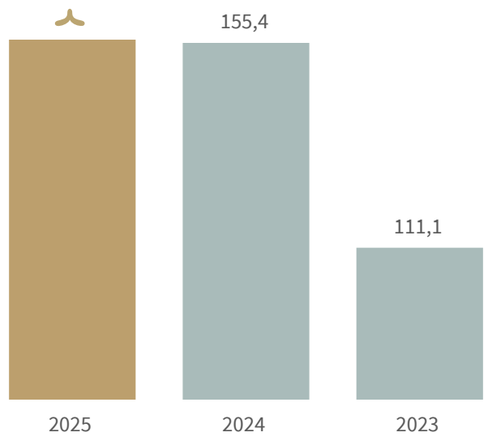


RESULTAT FØR SKAT

Årets resultat før skat ender over 156 mio. kr. og overgår sidste års historiske resultat. 2024 var positivt påvirket af tilbageførsel af hensættelse i relation til kompensation afledt af covid-pandemien, hvorfor forbedringen i resultatet udgør mere end 10 mio. kr.

156,3 MIO. KR.

▲ 1%

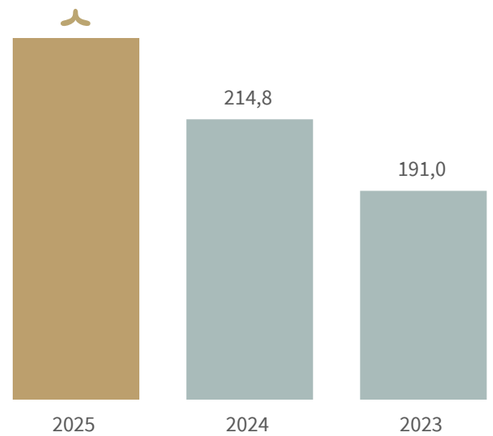


PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET

Historisk profitabelt år, har bidraget til øget pengestrømme fra driften, som muliggør det øget niveau af investeringer i Haven til gavn for Tivolis gæster.

241,9 MIO. KR.

▲ 13%



Se uddybning i regnskabsberetningen fra side 73.

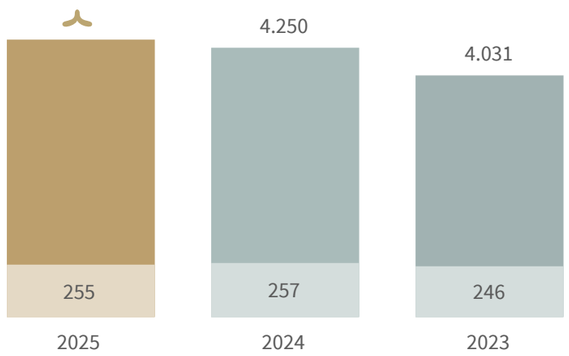
GÆSTER OG ÅBNINGSDAGE

Tivoli har haft besøgsfremgang i forhold til 2024, skønt færre åbningsdage. Der har i alt været 4,3 mio. gæstebesøg i Haven i 2025. Det samlede besøgstal har været påvirket af udfordrende vejr i forsommeren, men en god sensommer, udvidelsen af Halloween med en ekstra åbningsuge, samt en særdeles velbesøgt jul, gør at der samlet set har været en fremgang i antal gæster. Det samlede antal åbningsdage er inkluderet i grafen herunder, hvortil 2025 havde 255 mod 257 i 2024. Der har været en positiv udvikling i antallet af både danske og udenlandske besøgende. 34% af gæsterne kom fra udlandet, hvilket er på niveau med sidste år.

Se nærmere omtale i regnskabsberetningen fra side 73.

4.304 TUSINDE GÆSTER

▲ **1%**

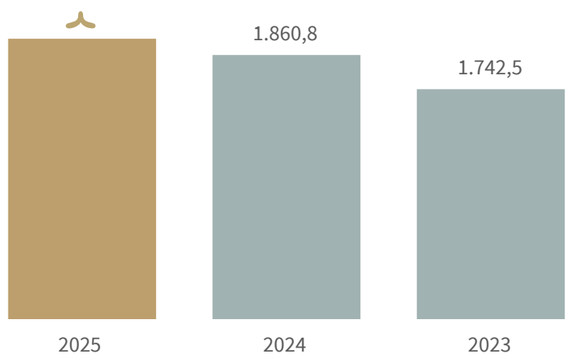


TIVOLIS OMSÆTNING INKL. LEJERE OG FORPAGTERE

Omsætning inkl. lejere og forpagtere er en nøgleparameter for Tivoli, da det afspejler Haven som helhed. Igen i år er samme positive udvikling på omsætning også gældende for hele Haven. Den samlede omsætning har været støt stigende de senere år og steg med 49,7 mio. kr. til 1.910,5 mio. kr. sammenlignet med 2024. Stigning i omsætning hos lejere og forpagtere isoleret set udgør 26,2 mio. kr.

1.910,5 MIO. KR.

▲ **3%**

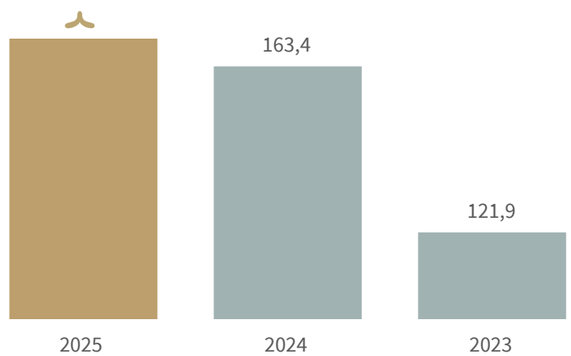


INVESTERINGER

Tivolis investeringsniveau har været stigende de seneste år, og der er investeret i både vedligehold, nye gæstevendte initiativer samt bagvedliggende funktioner og systemer. 203,3 mio. kr. er brugt i året, og investeringsniveauet de kommende år forventes på et tilsvarende niveau. Årets investeringer er primært drevet af den største investering i et forlystelsesområde i nyere tid, nemlig etablering af det nye Asien-område, som ventes færdigt i sommeren 2026. Dertil er der investeret massivt i nye billetsystemer, webshop, nye kasse- og indgangssystemer samt en ny app, i form af projektet Den Digitale Have og restauranten i Glassalen har undergået større renovering, som blev afsluttet i 2025.

203,3 MIO. KR.

▲ **24%**



FEMÅRSOVERSIGT

Nøgletal

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Gæstetal (tusinder)	4.304	4.250	4.031	3.854	2.398
Omsætning inkl. forpagtere og lejere	1.910,5	1.860,8	1.742,5	1.610,5	963,2
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.344,7	1.320,9	1.213,8	1.130,1	719,3
Andre driftsindtægter	0,0	10,5	5,0	11,7	85,9
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	281,2	271,2	228,1	216,7	86,6
Af- og nedskrivninger	-117,9	-108,7	-109,5	-119,2	-122,2
Resultat af primær drift (EBIT)	163,3	162,5	118,6	97,5	-35,6
Finansielle poster, netto	-6,8	-6,9	-7,3	-9,7	-11,8
Resultat før skat	156,3	155,4	111,1	87,5	-47,6
Årets resultat	121,5	123,6	86,3	65,1	-41,5
Årets totalindkomst	124,4	119,4	77,0	111,8	-26,3
Balance					
Langfristede aktiver	1.675,9	1.569,7	1.505,9	1.490,4	1.501,7
Kortfristede aktiver	188,5	223,0	200,0	183,1	75,0
Aktiver i alt	1.864,4	1.792,7	1.705,9	1.673,5	1.576,6
Egenkapital	1.240,4	1.146,9	1.049,1	988,4	876,6
Langfristede forpligtelser	311,0	340,3	368,4	391,9	420,5
Kortfristede forpligtelser	313,0	305,5	288,4	293,2	279,6
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	241,9	214,8	191,0	186,8	164,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-203,3	-163,4	-121,9	-83,6	-89,4
Heraf til investering i materielle aktiver	-172,7	-140,6	-101,6	-68,2	-75,1
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-68,8	-52,2	-57,2	-53,0	-86,3
Pengestrøm i alt	-30,2	-0,8	11,9	50,3	-11,4

Nøgletal

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Finansielle nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	12,1%	12,3%	9,8%	8,6%	-4,9%
Soliditetsgrad	66,5%	64,0%	61,5%	59,1%	55,6%
Egenkapitalens forrentning	9,8%	10,8%	8,2%	6,6%	-4,7%
Aktionærinformation					
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	21,2	21,6	15,1	11,4	-7,3
Udbytte pr. aktie, kr.	5,5	5,4	3,8	2,8	0,0
Indre værdi pr. aktie, kr.	217,0	200,6	184,0	173,0	153,0
Payout-ratio, %	26,0%	25,0%	25,0%	25,0%	0,0%
Børskurs, kr.	596,0	656,0	704,0	758,0	810,0
ESG					
CO_2æ, scope 1 og 2, lokationsbaseret	1.129,0	1.074,4	994,0	1.377,0	1.147,0
CO_2æ, scope 3, lokationsbaseret	61.937,0	57.489,3	45.046,9	24.238,8	242,2
CO_2æ, total, lokationsbaseret	63.066,0	58.563,7	46.041,0	25.616,2	25.362,0
CO_2æ, pr. gæst, lokationsbaseret	14,7	13,8	11,4	6,7	10,6
Gennemsnitlig fuldtidsarbejdsstyrke	1.043,0	1.079,0	2.032,0	983,0	828,0
Bestyrelsens kønsdiversitet	25,0%	33,3%	25,0%	25,0%	25,0%
Kønsdiversitet	48,1%	47,9%	48,3%	49,6%	47,2%

Yderligere oplysninger findes i koncernregnskabet (fra side 72) og i bæredygtighedsrapporteringen (fra side 25), hvor beskrivelse af ændring i praksis for visse nøgletal fremgår.

STRATEGI OG FORVENTNINGER

13 Strategi frem mod 2030
14 Forventninger til 2026

STRATEGI FREM MOD 2030

Da Tivoli åbnede portene i det centrale København for snart 183 år siden, var en af de første gæster gennem indgangene H.C. Andersen. Siden da er den gamle forlystelseshave, beliggende mellem Hovedbanegården og Rådhuset, blevet mere end blot Danmarks og Nordens mest populære turistattraktion – den er et kulturelt vartegn og et sted for nationale festligheder, som indtager en særlig plads i danskernes hjerter. Tivoli forener folkelig ølstue med finkultur, levende musik, teater, moderne forlystelser og gammeldags boder – alt sammen kombineret med den verdensberømte belysning, der skaber en magisk, eventyrlig stemning.

Tivolis ambition er at være et sted, man ikke bare kan, men skal opleve – for både danskere og turister. En levende tradition og en nutidig attraktion, der samler generationer og skaber minder, man vender tilbage til igen og igen.

Efter covid-pandemien har Tivoli arbejdet på at styrke kerneforretningen og forbedre Tivolis økonomiske fundament. Det er i høj grad lykkedes, med en styrket organisation med høj medarbejder trivsel og markant færre arbejdsulykker, samt økonomiske resultater som er bedre end nogensinde før.

Lanceringen af Tivolis nye strategi 'ENE•STÅENDE TIVOLI' udspringer af det helt særlige ved Tivoli: stemningen, have- og bygningsanlægget, det kulturelle udbud, forlystelserne, gastronomien og ikke mindst en gæsteservice i særklasse båret frem af et stærkt medarbejdersammenhold - oplevelser, som vi ikke mener, findes andre steder. Men enestående betyder ikke kun unik – det betyder også forpligtelsen til at ville være fremragende. Det forudsætter, at Tivoli har en stærk organisation som hver eneste dag er 'klar på dagen' og alt hvad det forudsætter.

Det forpligter. Og kræver, at vi værner om Tivolis stærke traditioner og samtidig udvikler Haven, så den fortsat opleves relevant for de mange gæster, som hvert år går gennem Tivolis ikoniske hovedindgang og som en arbejdsplads med høj sikkerhed, trivsel samt dygtighed.

Afsæt for udvikling

De foregående 3 års strategi 'Dyrk Haven' har med målrettede prioriteringer og indsatser løftet Havens forretning på tværs af aktiviteter, sikret mere effektiv og bæredygtig drift og vedligehold og udviklet både kvalitet og gæsteoplevelse. Tivolis nye strategi 'ENE•STÅENDE TIVOLI' tager udgangspunkt i Tivolis styrkede position efter en periode med fremgang i gæstetal og gode økonomiske nøgletal.

I den foregående strategiperiode blev flere store strategiske udviklingsprojekter modnet og igangsat. For Havens gæster betyder det, at de forventeligt i sommeren 2026 kan opleve resultatet, når det største udviklingsprojekt i Tivolis historie slår dørene op til et nyt, attraktivt område, placeret i det tidligere 'Asien-område'. Det nye område byder på nye forlystelser, spektakulært og autentisk områdedesign, kunst og unikke smags- og gæsteoplevelser.

Tivolis omfattende digitale transformation blev indledt i sidste strategiperiode og implementeres på tværs af platforme i disse år. 'Den Digitale Have' omfatter både ny hjemmeside (lanceret i 2024), ny app og webshop (sommeren 2026), men også et helt nyt billetsystem inkl. nye kasseapparater som udrulles i løbet af 2026. Projektet sikrer tidssvarende og fremtidssikrede digitale løsninger så bl.a. transaktioner bliver så gnidningsfrie og lette som muligt.

ENE•STÅENDE TIVOLI

Frem mod 2030 vil Tivoli med afsæt i et stærkt fundament og et klart værdisæt realisere strategien 'ENE•STÅENDE TIVOLI'. En samlet indsats, som dels styrker Tivolis position som et absolut førende oplevelsesbrand, både i og uden for landets grænser, dels understøtter, at Tivoli fastholder sin markante kulturelle betydning på tværs af generationer, og som ligeledes fortsat sikrer økonomisk styrke og robusthed.

Ambitioner frem mod 2030

ENE•STÅENDE TIVOLI' har seks overordnede ambitioner, som skal styrke Tivolis relevans, kulturelle betydning og økonomiske resultater:

Hele Danmarks Tivoli, med mere end 4,5 millioner gæster

Ambitionen om at tiltrække flere gæster fra ind- og udland – og få dem til at komme oftere – er afgørende for Tivolis relevans og økonomiske styrke. Det kræver bred appel og mange grunde til at besøge Haven.

Kulturel hub for både det klassiske og det moderne

Tivoli er en unik kulturinstitution. Ved at styrke både den klassiske kulturarv og den moderne kulturprofil vil Tivoli udbygge sin position som kulturelt samlingspunkt.

Flere skal gå i Tivoli for at spise – og flere skal spise, når de er i Tivoli

Tivolis restauranter og spisesteder er en vigtig del af gæsteoplevelsen og en væsentlig indtægtskilde. Ved at styrke madoplevelsen kan Tivoli både øge tilfredsheden og sikre bedre udnyttelse af det attraktive og brede udbud.

Fremtidssikring og løft af forlystelser

Forlystelserne er en central del af Tivolis kerneforretning. Efter en årrække uden større investeringer er det nødvendigt at forny og fremtidssikre udbuddet, så det matcher gæsternes forventninger og skaber øget efterspørgsel på Tivolis forlystelsesprodukt.

Fortsat markant forbedring af Tivolis bygninger og anlæg

Tivolis fysiske rammer er en del af oplevelsen og brandet. Ekstra indsatser for vedligeholdelse og forbedringer er nødvendige for at bevare kvaliteten og sikre, at Haven fremstår velholdt og æstetisk.

Et styrket Tivoli gennem nærliggende forretning og nye muligheder

Tivoli ønsker at udnytte sit stærke brand og position ved opportunt at afsøge relevante forretningsmuligheder til gavn for Tivoli og Tivolis gæster. Den teknologiske udvikling er massiv (især AI) og anvendelse heraf kræver et skærpet fokus i strategiperioden.

Udvikling og fornyelse

Ud over den kommende indvielse af Tivolis nye oplevelsesområde ved Dæmonen, lanceres også nye formater og fælles oplevelser på spilområdet. Plænescenen skal undergå en større renovering for at kunne rumme nutidige forventninger til sceneshows og dermed fortsat honorere et forventningsfuldt publikum. Og endelig vil en ny, stor forlystelse i Orienten tilføre Tivoli en ny og ægte "thrill-ride"-oplevelse. Samtidigt bliver flere af Havens ældre forlystelser enten levetidsforlænget eller udskiftet, det gælder bl.a. Minen og Monsunen.

Strategiens ambitiøse målsætning om mere end 4,5 millioner gæster årligt giver, kombineret med fastholdelse og udvikling af den af gode gæsteoplevelse frem mod 2030, mulighed for at investere op imod 1 mia. kr. i strategiperioden til målrettede løft af forlystelser, bygninger og anlæg. Alt det, som er med til at sikre, at Tivoli fortsat er en af Nordens væsentligste attraktioner.

Med dette strategiske afsæt står Tivoli frem mod 2030 stærkt rodfæstet i fortælling og kulturarv. Båret af fælles værdier og af medarbejdere, som skaber gæsteoplevelser i verdensklasse. På det fundament står vi sikkert, når ambitionerne og målsætningerne vokser. Tivolis gæster kan også i fremtiden forvente store oplevelser i en Have, der altid er som aldrig før – og som ingen andre.

FORVENTNINGER TIL 2026

2025 var sidste år i den tidligere strategi 'Dyrk Haven'. Strategiens fokus var at styrke Tivolis kerneforretning og skabe en mere bæredygtig og solid forretning efter de udfordrende år med covid-pandemien, der af flere omgange tvangslukkede Tivoli og medførte omfattende og begrænsende åbningsrestriktioner. Strategien blev i høj grad indfriet, og Tivoli oplevede i 2025 fremgang i både antallet af gæster og omsætning og der blev skabt økonomiske resultater på historisk højt niveau.

Tivoli har, som beskrevet på de foregående sider, netop taget hul på den nye strategiperiode under titlen 'ENE•STÅENDE TIVOLI'. Første år af strategien bliver præget af flere lanceringer. Udover lanceringen af selve den nye strategi, så sker der markante lanceringer i Haven, herunder særligt åbningen af det nye oplevelsesområde i det tidligere Asien-område ved Dæmonen - forventeligt i løbet af sommeren 2026. I samme ombæring får den vigtige forlystelse Dæmonen omfattende vedligehold, levetidsforlængelse og et nyt ikonisk udtryk. Forvandlingen af området repræsenterer den største investering i et oplevelsesområde i Tivolis historie. Det nyetablerede område forventes at bidrage væsentligt til gæste-oplevelsen og til realiseringen af ambitionen om flere gæstebesøg i Tivoli i løbet af strategiperioden og til hele Tivolis DNA om at være 'altid, som aldrig før'.

I 2026 overtager Tivoli alle behændighedsspil i Haven. Disse har tidligere været drevet af lejere. Med overtagelsen af spillene, er det planen på sigt at forbedre spillene og generelt skabe flere fælles oplevelser på spilområdet. 2026 bliver også året hvor flere elementer i projektet 'Den Digitale Have' lanceres, idet både nyt billetsystem, ny app og webshop udrulles i løbet af foråret.

Det planlagte program for 2026 byder således både på åbning af nyt område, overtagelse af spil, festivaler, bredt kulturprogram i Tivolis sale, koncerter til Fredagsrock og Lørdagshits og meget mere, og giver optimisme om et gæstetal på niveau med eller over gæstetallet for 2025. I de kommende år forventer Tivoli at kunne tiltrække endnu flere internationale gæster til Haven. Gæsterne fra udlandet har de senere år været i fremgang, og det forventes at fortsætte i 2026, særligt med fremgang i gæster fra USA og Sverige. De største udefra kommende usikkerheder i Tivolis forretning relaterer sig som vanligt primært til vejrlig og generel forbrugeradfærd, om end at det de senere år er lykkedes i nogen grad at mitigere indvirkningerne på Tivolis forretning ved en mere diversificeret forretningsmodel.

Som vanligt anvendes hovedparten af første kvartal til omfattende vedligehold og fornyelse af Tivolis anlæg, bygninger og forlystelser. Det betyder blandt andet, at der i første kvartal ikke spilles forestillinger i Glassalen, idet den historiske og ikoniske bygning renoveres både ude og inde. Udover levetidsforlængelse af "Dæmonen", som forventes at strække sig frem til sommeren, gennemføres der øvrige, mindre levetidsforlængelser og oplevelses-forbedringer på andre af Havens forlystelser. Sommersæsonen starter allerede den 27. marts, hvilket betyder, at Tivoli samlet har flere end 260 åbningsdage hen over sæsonerne i 2026. Sommer-sæsonen indledes med påske-tema, og der er i år prioriteret et løft af scenografi og sæsonudsmykning på netop påsken. Det sker for at understøtte den samlede ambition om at styrke gæsteoplevelsen på tværs af Tivolis sæsoner.

I løbet af strategiperioden forventes flere markante forbedringer af Tivolis anlæg, forlystelser og bygninger. Der arbejdes fortsat med projektering af ny større forlystelse, som vil udgøre en markant fornyelse og opgradering af Tivolis forlystelsesportefølje. Dette sker samtidigt med at andre af Tivolis historiske forlystelser enten udskiftes eller levetidsforlænges med henblik på yderligere styrkelse af gæsteoplevelsen. Også den ikoniske Plænescene bliver forbedret i denne strategiperiode, hvor der sker et løft i både udtryk og særligt funktion.

2026 forventes at være præget af både strategiske lanceringer og flere større drifts- og udviklingsprojekter. Ovenpå et historisk godt år i 2025 og et godt program for 2026, forventes 2026 at kunne måle sig med de senere år ift. gæstetal og økonomiske resultater.

På baggrund af ovenstående og i tråd med fondsbørsmeddelelsen af 15. januar 2026, forventer Tivoli i 2026 en omsætning i niveauet 1.400 mio. kr. og et resultat før skat på 145 mio. kr. Forventninger ligger på et historisk højt niveau, om end marginalt under rekordåret 2025.

Tivoli vil i 2026 fortsætte indsatsen for grøn bæredygtighed, følge klimastrategien og dermed reducere klimaaftrykket. Tivoli har ved udgangen af 2025 reduceret udledningen i scope 1 og 2 med over 90% og forventer fortsat at reducere udledning i scope 3.1 med 25% frem imod 2030. I 2026 forventes de resterende ca. 10% af udledningen i scope 1 og 2 at blive kompenseret.

	Resultat for 2025	Forventninger til 2026
Omsætning (mio. kr.)	1.344,7	1.400,0
Resultat før skat (mio. kr.)	156,3	145,0
Scope 1+2 (procentreduktion)[1]	-92%	-90%

[1] De resterende 10% af udledningen kompenseres gennem øvrige tiltag.

SELSKABSLEDELSE

16 Selskabsledelse

19 Bestyrelse

21 Direktion og øvrig ledelse

22 Aktionærinformation

23 Risikostyring

SELSKABSLEDELSE

Tivolis ledelse lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse, og Tivolis bestyrelse drøfter løbende sikring af god selskabsledelse. På efterfølgende sider adresseres væsentlige afrapporterings-punkter i henhold til årsregnskabslovens § 107b.

Komité for God Selskabsledelse

Komitéen for God Selskabsledelse opdaterede i 2020 sine anbefalinger, som gælder for det regnskabsår, der starter 1. januar 2021 eller senere. Anbefalingerne bygger på et "følg eller forklar"-princip. Det betyder, at virksomheder enten kan vælge at følge anbefalingerne eller forklare, hvorfor de ikke gør det.

Anbefalingerne dækker samarbejdet med aktionærer og interessenter, bestyrelsens opgaver og ansvar, dens sammensætning og organisering, evaluering af arbejdet, ledelsesvederlag samt risikostyring. Tivolis holdning til de enkelte anbefalinger og eventuelle afvigelser kan læses på virksomhedens hjemmeside, hvor årsagerne til eventuelle undtagelser også forklares: tivoli.dk/om-tivoli/aktionaerinformation.

Tivoli følger alle anbefalinger fra komitéen bortset fra anbefaling 3.4.2.

Anbefaling 3.2.1 foreskriver, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal være uafhængige. Ved indgangen til 2025 var 66,6% af bestyrelsen afhængige. Ved generalforsamlingen den 24. april 2025, blev et nyt uafhængigt bestyrelsesmedlem udnævnt , hvorfor anbefalingerne hermed igen blev fulgt. Ved udgangen af 2025 er 50,0% af Tivolis generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer uafhængige.

Anbefaling 3.4.2 foreskriver, at flertallet af medlemmerne i et ledelsesudvalg skal være uafhængige. Tivolis bestyrelse har flere udvalg, som består af den samlede bestyrelse. Den samlede bestyrelse, inklusive medarbejderrepræsentanter, består af seks medlemmer, hvoraf to af fire generalforsamlingsvalgte medlemmer ikke er uafhængige, og de to medarbejderrepræsentanter ligeledes betragtes som ikke uafhængige, jævnfør deres ansættelse i Tivoli. Dermed er fire ud af seks ledelsesudvalgsmedlemmer uafhængige, og Tivoli følger således ikke anbefaling 3.4.2.

Bestyrelsen gennemfører en evaluering fokuseret bl.a. på deres kompetencer, organisering, samarbejde, kvaliteten af deres arbejde og aktiv deltagelse i møderne. Der bliver redegjort for resultatet og konklusionen af evalueringerne på generalforsamlingen.

Kommissorium for bestyrelsens vederlagsudvalg

Udvalgets medlemmer består af formandskabet i bestyrelsen for Tivoli. Det er bestyrelsesformanden, som er formand for udvalget. Vederlagsudvalgets primære opgaver består i at gennemgå og overvåge de overordnede retningslinjer for ledelsens vederlag og incitamentsaflønning i Tivoli. Dertil udarbejder de forslag til årlig regulering af direktionens vederlag og incitamentsaflønning. Vederlagsudvalget evaluerer løbende selskabets vederlagspolitik samt anvendelsen af incitamentsaflønning og fastlæggelsen af mål for opnåelse heraf i form af finansielle som ikke-finansielle mål, herunder KPI'er som bæredygtighed. Vederlagsudvalget mødes to gange årligt og indstiller sine beslutninger til godkendelse i den samlede bestyrelse.

Kommissorium for bestyrelsens revisionsudvalg

Udvalgets medlemmer består af den samlede bestyrelse for Tivoli. Det er næstformanden i bestyrelsen, der er formand for revisionsudvalget. Bestyrelsen består både af afhængige og uafhængige medlemmer, som sammen dækker de fornødne kompetencer inden for regnskab. Revisionsudvalgets primære opgaver består i løbende at overvåge og vurdere, om Tivolis regnskabsaflæggelse, interne kontrolsystemer, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt på en hensigtsmæssig måde samt at forholde sig til og følge op på fremtidige investeringsplaner i Tivoli. Revisionsudvalget har samme rolle og ansvar på den ikke-finansielle del, som de har på den finansielle del. Revisionsudvalget behandler og gennemgår endvidere forretningsplanen, bæredygtighedsrapporteringen og det overordnede budget. Revisionsudvalget mødes i forbindelse med bestyrelsesmøderne, som normalt afholdes fem gange årligt. Beslutningerne følger proceduren for bestyrelsens arbejde.

Generalforsamlingen

Årets generalforsamling for 2025 afholdes den 28. april 2026. Når afholdt, kan referatet tilgås på https://www.tivoli.dk/om-tivoli/aktionaerinformation/fondsboersmeddelelser.

Generalforsamlingen og bestyrelsesmøder bliver afholdt i overensstemmelse med Tivolis vedtægter, som er tilgængelige på https://www.tivoli.dk/om-tivoli/aktionaerinformation sammen med øvrig aktionærinformation.

Dataetik

Tivoli ønsker at være en digitalt ansvarlig virksomhed, hvor gæster, medarbejdere og samarbejdspartnere har tillid til, at data behandles lovligt, sikkert og transparent, hvilket adresseres i Tivolis 'Politik for dataetik'. Tivoli foretager betydelige investeringer i det digitale område, herunder løbende investeringer i modernisering af teknologi, forbedring af sikkerheden omkring data og systemer.

Det er kernen i Tivolis dataetik, der ligeledes adresserer andre væsentlige afrapporteringspunkter i henhold til årsregnskabslovens § 99d.

Tivoli gennemfører årligt både interne og eksterne audits af Tivolis overholdelse af GDPR-reglerne. I 2025 har Tivoli arbejdet med fortsat implementering af et nyt værktøj til dokumentation af det løbende arbejde med GDPR.

ESRS G1.GOV-1, 5a, 5b, ESRS 2 GOV-1, 20a, 20b, 21a, 21b, 21d, 21e, kønsbalanceloven

Sammensætning af den øverste ledelse

Tivolis direktion består af den administrerende direktør og finansdirektør. Hertil er der en udvidet direktion bestående af havedirektør, kulturdirektør, direktør for byg og udvikling og kommerciel direktør. I 2025 har der været ændringer i den udvidet direktion, hvor en ny kommerciel direktør er blevet ansat. I 2026 er der blevet udnævnt en ny direktør for byg og udvikling.

Direktion	Kvinde	Mand
Antal	1	1
Andel af total	50%	50%

Tivolis ledelse besidder relevante kompetencer og erfaring inden for god selskabsledelse og bæredygtighed, herunder viden om de vigtigste påvirkninger indenfor miljø-, sociale- og ledelsesforhold. Ledelsen har det overordnede fælles ansvar for arbejdet og håndteringen af påvirkninger, risici og muligheder samt det generelle arbejde med bæredygtighed. Hertil har de gennem forskellige medarbejdere adgang til de rette kompetencer i forhold til ovenstående.

Sammensætning af bestyrelsen

Tivolis bestyrelse består ved udgangen af 2025 af seks medlemmer, hvoraf to er medarbejderrepræsentanter. Der har i 2025 været ændringer til bestyrelsen i form af en ny næstformand, hvilket har medført en justering i ancienniteten sammenlignet med tidligere år. Ud af de seks bestyrelsesmedlemmer er 66,6% afhængige og 33,3% uafhængige.

Bestyrelse	Kvinde	Mand
Antal	1	3
Andel af total	25%	75%

Medarbejderrepræsentanter	Kvinde	Mand
Antal	0	2
Andel af total	0%	100%

Bestyrelsen besidder relevante kompetencer og erfaring inden for selskabsledelse og bæredygtighed, herunder viden om de vigtigste påvirkninger inden for miljø-, sociale- og ledelsesforhold.

Bestyrelse og direktion (fra venstre mod højre): John Høegh Berthelsen, Tue Ambrosius Krogh-Lund, Marie Nipper , Tom Knutzen, Jesper Nygård, Claus Gregersen, Susanne Mørch Koch og Martin Bakkegaard.

ESRS 2 GOV-1, 20c, 2 GOV-1, 21c

Interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen af den finansielle rapportering

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Tivolis risikostyring og interne kontroller for den finansielle rapportering.

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 den finansielle rapportering for bogføring, budgettering og månedsafslutningsprocesser, herunder afstemninger og udarbejdelse af den løbende finansielle rapportering. Desuden er der politikker for godkendelse af fakturaer og øvrige udgiftsbilag, så behørig attestation 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 kræver ledelsens skøn og vurderinger. De regnskabsposter har særligt fokus i forbindelse med risikovurderingen og fremgår af særskilte noter i årsrapporten.

Identificerede forhold er gæstesikkerhed, gæsteefterspørgsel, arbejdsmiljø, brand og omdømme, driftsstabilitet, myndigheder og klimaforandringer. Der henvises til afsnit omkring risikovurdering på side 23.

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 et kontrolkatalog, som beskriver minimumskrav til kontroller for væsentlige regnskabsposter for den finansielle rapportering. Bestyrelsen overvåger løbende effektiviteten af disse kontroller.

Kontroller omfatter begrænset adgang til regnskabssystemer, adskillelse af funktioner og godkendelsesprocedurer for udgifter og fakturaer. Derudover sikrer IT-kontroller, at data er beskyttet mod finansielle tab eller ukorrigerede fejl.

Adgang til regnskabssystemer og kontroller
Adgangen til Tivolis bogførings- og regnskabssystemer er begrænset til relevante medarbejdere for at beskytte data og sikre nøjagtighed. Samtidig er der indført behørig funktionsadskillelse i regnskabsafdelingen og andre afdelinger, der bidrager til regnskabsdata.

IT-kontroller og overvågning af applikationer sikrer, at ingen regnskabsdata går tabt. Direktionens månedlige budgetopfølgningsmøder med områdechefer giver mulighed for tidligt at opdage og rette eventuelle fejl eller uregelmæssigheder.

Information og kommunikation
Tivoli sikrer, at retningslinjer, som er relevante for regnskabsaflæggelsesprocessen for den finansielle rapportering, er tilgængelige for medarbejdere via intranettet. Ved større ændringer i finansielle rapporteringskrav informeres de berørte medarbejdere direkte.

Overvågning
Medarbejdere med ansvar for interne kontroller rapporterer løbende til direktionen om status og eventuelle afvigelser for den finansielle rapportering. Eventuelle kontrolsvigt eller afvigelser fra retningslinjer bliver behandlet.

Tivoli forpligter sig til at sikre nøjagtighed i den finansielle rapportering. Den finansielle rapportering revideres af et uafhængigt revisionsfirma. Observationer fra den eksterne revisor behandles gennem handlingsplaner, der overvåges og opdateres regelmæssigt.

Bestyrelsen modtager mindst én gang årligt en samlet oversigt over rapporteringsresultater fra et uafhængigt revisionsfirma.

ESRS 2 GOV-1, 20c, 2 GOV-1, 21c
Bestyrelsens kompetencer

Tom Knutzen	Jesper Nygård	Claus Gregersen	Marie Nipper	Tue Ambrosius Krogh-Lund	John Høegh Berthelsen
• Bestyrelseserfaring fra private virksomheder. • Ledelseserfaring fra danske og internationale selskaber – herunder adm. direktør i Danisco A/S og hhv. adm. direktør og finansdirektør i NKT Holding A/S. • Erfaring inden for teknologi-intensive, globale Business-to-Business-produktionsvirksomheder og den finansielle sektor. • Strategiudvikling, organisationsudvikling, økonomistyring og værdiskabelse gennem omstrukturering af virksomhedsporteføljer.	• Ledelseserfaring fra større danske organisationer, såsom adm. direktør i Realdania og KAB. • Bestyrelseserfaring fra kulturinstitutioner, filantropiske foreninger, fonde, virksomhedsnetværk mv. • International erfaring i bestyrelser og netværk. • Kompetencer inden for samfundsansvar, ESG, verdensmål, bæredygtighed og klima. • Stor erfaring med komplekse organisationer og samskabelse mellem offentlig sektor, privat sektor og civilsamfundet.	• Bestyrelseserfaring fra private, internationale og offentlige virksomheder. Bl.a. Vækstfonden, Nasdaq OMX, Finansiel Stabilitet A/S og Fritz Hansen 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 for Carnegie Investment Bank, København. • Drifts-, kapitalmarkeds-, strategiudviklings- såvel som risikostyringserfaring.	• Ledelse i kulturinstitutioner, bl.a. Copenhagen Contemporary, Tate Liverpool og ARoS Aarhus Kunstmuseum. • Stort nationalt og internationalt netværk. • Kompetencer inden for kunst, kultur, nytænkning på kunstområdet, strategiudvikling, publikumsudvikling samt kulturelle og kommercielle partnerskaber.	• Forhold vedrørende drift og vedligehold – herunder genbrug og genanvendelse (erfaring med påvirkninger under CSRD i kategorierne E1 og E5). • Gæsteservice. • Bæredygtighed.	• Salg af møder og selskaber i Tivolis restauranter og på Nimb. • Tidligere koordinator af møder og selskaber på Nimb.

BESTYRELSE

TOM KNUTZEN

Bestyrelsesformand

Indtrådt i bestyrelsen i 2017, afhængig.
Formand for bestyrelsen i 2018.
Genvalgt til bestyrelsen i 2025, valgperiode udløber i 2026.
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2025.

Ledelseshverv

- Bestyrelsesmedlem i Jungbunzlauer Suisse AG, Schweiz.
- Næstformand for bestyrelsen i Jeudan A/S (indtil april 2026).
- Bestyrelsesmedlem i Givaudan S.A., Schweiz (indtil marts 2026).
- Næstformand i Egmont Fonden og Egmont International Holding A/S.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2025: 250
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2025: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2025: 0

JESPER NYGÅRD

Næstformand

Indtrådt i bestyrelsen i 2025, uafhængig.
Næstformand fra 24. april 2025.
Valgperiode udløber i 2026.
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2025 efter indtrædelse.

Ledelseshverv

- Bestyrelsesformand for Det Danske Filminstitut og EKJ AS – rådgivende ingeniører.
- Bestyrelsesmedlem i Ukrainian Homes for all, Danmark, Philea, Belgien og C40 Cities Climate Leadership Group, USA.
- Styregruppemedlem hos The Local2030 Coalition, Kenya og ekspertpanelsmedlem af 2030-panelet.
- Rådsudpeget til Det Kongelige Akademi for de Skønne Kunster.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2025: 0
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2025: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2025: 0

CLAUS GREGERSEN

Bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen i 2018, afhængig.
Genvalgt til bestyrelsen i 2025, valgperiode udløber i 2026.
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2025.

Ledelseshverv

- Administrerende direktør for Chr. Augustinus Fabrikker A/S.
- Formand for Kurhotel Skodsborg A/S, Skodsborg Sundpark A/S og The Scandinavian ApS.
- Bestyrelsesmedlem i Gyldendal A/S, Jeudan A/S, Aktive Ejere og Erhvervslivets Tænketank.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2025: 735
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2025: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2025: 0

BESTYRELSE (FORTSAT)

MARIE NIPPER

Bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen i 2022, uafhængig.
Genvalgt til bestyrelsen i 2025, valgperiode udløber i 2026.
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2025.

Ledelseshverv

- Direktør og medejer i Creator Projects.
- Bestyrelsesmedlem i Bikubenfonden, Axel Muusfeldts Fond, Wonderful Copenhagen og Kistefos Museum.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2025: 22
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2025: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2025: 0

TUE AMBROSIUS KROGH-LUND

Bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen i 2015. Valgt af selskabets medarbejdere.
Genvalgt i 2018 og 2022, valgperiode udløber i 2026, afhængig.
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2025.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2025: 0
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2025: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2025: 0

JOHN HØEGH BERTHELSEN

Bestyrelsesmedlem

Indtrådte i bestyrelsen i 2024. Valgt af selskabets medarbejdere.
Valgperiode udløber i 2026, afhængig.
Sad i Tivolis bestyrelse, valgt af selskabets medarbejdere, i perioden 2008-2022.
Deltog i samtlige bestyrelsesmøder i 2025.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2025: 0
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2025: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2025: 0

DIREKTION

SUSANNE MØRCH KOCH

Administrerende direktør

Tiltrådt som adm. direktør i 2020.

Ledelseserhverv
- Bestyrelsesmedlem i DLG.

Tillidshverv
- Medlem af Dansk Industris hovedbestyrelse.
- Medlem i Dansk Industris honorarudvalg.
- Medlem af CPH Advisory Board.
- Ambassadør – Maternity Foundation.

Aktiebeholdning
Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2025: 0
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2025: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2025: 0

MARTIN BAKKEGAARD

Finansdirektør

Tiltrådt som finansdirektør i 2022.

Aktiebeholdning
Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2025: 81
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2025: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2025: 0

ØVRIG LEDELSE

KASPER SCHUMACHER

Havedirektør

Udnævnt havedirektør i 2020.

FREDERIK WIEDEMANN

Kulturdirektør

Udnævnt kulturdirektør i 2019.

PIA KIRKESKOV ANDERSEN

Kommerciel direktør

Udnævnt kommerciel direktør i 2025.

BJARNE ERIK SØRENSEN

Direktør for Byg & Udvikling

Udnævnt direktør for Byg & Udvikling i 2026.

AKTIONÆRINFORMATION

Tivoli A/S er noteret på Nasdaq OMX København. Pr. 31. december 2025 udgjorde aktiekapitalen 57,2 mio. kr. fordelt på 5.716.660 aktier á 10 kr. Hvert aktiebeløb på 10 kr. giver én stemme.

Pr. 31. december 2025 var kursen 596 svarende til en markedsværdi på 3,4 mia. kr. Pr. 31. december 2024 var kursen 656 svarende til en markedsværdi på 3,8 mia. kr.

Kursudvikling
Grafen til højre viser kursudviklingen i perioden 31. december 2020 til 31. december 2025 sammenlignet med OMXC25 Cap. Aktionærer med en navnenoteret aktiepost på mindst 100 aktier, der er samlet i et dansk depot, modtager et Tivolikort. Kortet giver fri entré til Tivoli med én ledsager i alle Tivolis sæsoner.

Retten til adgangskort besluttes 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
Bestyrelsen har opdateret politikken for udbetaling af udbytte. Historisk har det været hensigten, at der i normale investeringsår udbetaltes et udbytte svarende til 25% af årets resultat efter skat.

I år med særligt betydelige investeringer, eller hvor andre forhold gør sig gældende, kunne bestyrelsen træffe beslutning om, at udbyttet skulle afvige fra politikken.

Tivoli har i de senere år leveret forbedrede økonomiske resultater, og det er forventningen at Tivoli fremover vil øge indtjeningen, i takt med at der sker yderligere vækst i forretningen. På den baggrund har bestyrelsen besluttet, at udbyttepolitikken justeres, således at der fremover tilsigtes at der udbetales et udbytte mellem 25% og 50% af resultat efter skat. I år med særligt betydelige investeringer, eller hvor andre forhold gør sig gældende, kan bestyrelsen træffe beslutning om, at udbyttet skal afvige fra politikken.

Tivoli's resultat efter skat for 2025 blev et overskud på 121,5 mio. kr. mod 123,6 mio. kr. i 2024. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 26% af årets resultat efter skat, svarende til 31,6 mio. kr. og til 5,5 kr. pr. aktie, mod 30,9 mio. kr. i 2024 og til 5,4 kr. pr. aktie. Den resterende del af overskuddet tilgår selskabets overførte resultat, idet der også i de kommende år forventes et højt investeringsniveau.

Tivoli A/S' aktiekurs sammenholdt med udviklen i OMXC25

Aktionærer
Pr. 31. december 2025 var der 22.249 noterede aktionærer i Tivoli. Ifølge selskabets aktiebog fordeler aktiebesiddelser over 5% sig således:
- Chr. Augustinus Fabrikker A/S, Kbh. 57,2%
- Clearstream Banking AS Nominee 5,0%

Tivoli følger Fondsbørsens regler om oplysningsforpligtelser.

Fondsbørsmeddelelser indsendes til Fondsbørsen og offentliggøres samtidig på: tivoli.dk/om-tivoli/aktionaerinformation/fondsboersmeddelelser.

Her findes yderligere virksomhedsinformationer og alle offentliggjorte selskabsmeddelelser. Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til IR-ansvarlig Martin Bakkegaard, e-mail: investor@tivoli.dk.

Finanskalender

ÅRSRAPPORT 2025	23. MARTS 2026
DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. MARTS 2026	28. APRIL 2026
GENERALFORSAMLING	28. APRIL 2026
DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR - 30. JUNI 2026	14. AUGUST 2026
DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR - 30 SEPTEMBER 2026	29. OKTOBER 2026

RISIKOSTYRING

Arbejde med risici

Tivolis arbejde med risikostyring fokuserer på at identificere og imødegå nuværende og potentielle risici samt interne og eksterne negative påvirkninger. Tivolis ledelse overvåger forretningen og holder sig løbende opdateret på tendenser, som kan resultere i væsentlige risici.

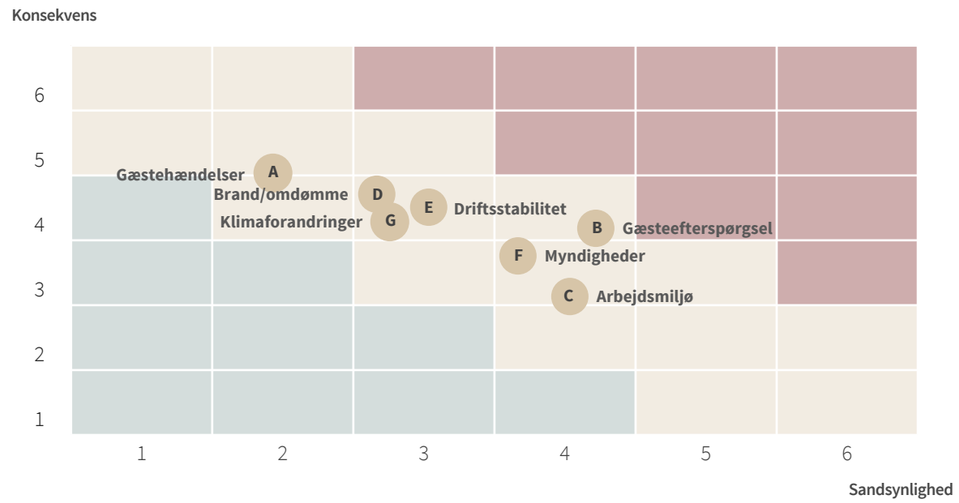
Risici vurderes med udgangspunkt i den potentielle indvirkning på Tivolis forretning, fordelt på forskellige områder, og vægtes mod risikoen for hændelser.

Tivolis ledelse og bestyrelse træffer de nødvendige beslutninger for at imødegå og begrænse risici.

De væsentligste risici gennemgås og vurderes løbende af Tivolis ledelse og fremlægges årligt, eller, hvis særlige behov opstår oftere, for bestyrelsens revisionsudvalg. Revisionsudvalget er overordnet ansvarligt for at overvåge og vurdere risikostyring og interne kontrolsystemer. Tivolis ledelse har det daglige ansvar for risikovurdering, herunder for at sikre en effektiv imødegåelse af risici og identificere relaterede muligheder.

Årets arbejde med risici har resulteret i nedenstående matrix, hvor risici, som ville blive placeret i de grønne felter for væsentlighed og sandsynlighed, er vurderet uvæsentlige for denne rapportering.

Væsentlige forhold er oplistet og uddybet herunder.



Risikooversigt

Risiko	Navn	Beskrivelse	Udvikling	Type	Beskrivelse af risiko	Væsentligste mitigerende handlinger
A	Gæste-hændelser	Det er en forudsætning for Tivolis forretning, at gæsterne oplever en tryghed i Haven og en tryg oplevelse i forlystelserne.	På niveau	Intern risiko	• Risici for tilskadekomst af gæster i forskellig grad.	• Alle forlystelser er godkendt, og der foretages risikoanalyser af disse. • Træning af personale i gæstesikkerhed for at øge sikkerheden i henhold til gældende standarder samt håndtering og evakuering af forlystelser. • Årlig godkendelse af Københavns Politi udført med hjælp fra leverandør. • Valg af passende aktiviteter i Haven, så der skabes et trygt miljø, herunder til Fredagsrock.
B	Gæste-efterspørgsel	Tivolis forretning er afhængig af besøgende gæster i Haven. Gæsternes efterspørgsel vil de kommende år være påvirket af usikkerhed i verdensbilledet, det økonomisk klima, stigende inflation, renteniveau og ekstraordinære hændelser.	På niveau	Ekstern risiko	• Udeblivelse af gæster vil påvirke Tivolis indtjening markant.	• Tivoli skal løbende monitorere forretningen og om nødvendigt tilpasse den til eksempelvis ændret gæstemix. • Tivoli følger sin strategi for de kommende år. • Tivoli er i sin essens en analog forretning, men tilpasser sig digital udvikling.

Risiko	Navn	Beskrivelse	Udvikling	Type	Beskrivelse af risiko	Væsentligste mitigerende handlinger
C	Arbejdsmiljø	Tivoli har mange og meget forskelligartede aktiviteter, hvilket øger risikoen for fysiske og psykiske skader blandt medarbejdere. Ligeledes er en stor del af Tivolis medarbejdere sæsonansatte. Dertil essentielt, at Tivoli holder sig relevant for nuværende og potentielle kommende medarbejdere.	Faldende	Intern risiko	• Risici for tilskadekomst af medarbejdere i forskellig grad. • Høj udskiftning giver færre medarbejdere med erfaring, hvilket kan medføre dårligere gæsteoplevelser og potentielt højere omkostninger.	• Alle arbejdsulykker gennemgås hver uge af ledelsen for at sikre en kultur, hvor der i høj grad er fokus på arbejdsskader. • Initiativer er igangsat for bl.a. at sikre tilstrækkeligt fokus på oplæring og træning i sikkerhed. • Høj genansættelsesprocent som sikrer høj erfaring blandt medarbejderne. • Tivolis brand er stærkt og attraktivt og fokus skal være på høj ledelseskvalitet, godt arbejdsmiljø o.l.
D	Brand og omdømme	Tivoli er et kendt brand, hvor medieomtale/ anmeldelser af Tivoli eller oplevelser i Tivoli kan påvirke gæsternes opfattelse af Tivoli.	På niveau	Ekstern risiko	• Dårlig medieomtale/anmeldelse kan skade den fremtidige gæsteadfærd i Haven, Nimb m.v.	• Løbende monitorering af gæstetilfredshed på tværs af Haven og Nimbs tilbud. • Løbende måling af brand og omdømme. • Klare retningslinjer for personalet, herunder de gæstevendte.
E	Driftsstabilitet	Ustabil drift, herunder lavere oppetid end forventet på forlystelser, billetsystemer, øvrige IT-systemer, leveringssikkerhed fra leverandører mv.	På niveau	Intern risiko	• Kan medføre en dårligere gæsteoplevelse med eventuelle økonomiske tab til følge. • Stødt stigende antal cyberangreb, som kan have forskellige negative følger og medføre tab.	• Nyere data- og netværkscenter og IT-systemer højner driftsstabiliteten og sikkerheden. • Øget fokus på dialog med nøgleleverandører omkring leveringssikkerhed. • Test og træning af beredskabsplaner.
F	Myndigheder	Det politiske klima har stor betydning for en række væsentlige forudsætninger for Tivolis aktivitetsniveau, f.eks. i forhold til mulige skærpelser omkring brug af energi (lys, varme, mv.), byggegodkendelser, lydniveau, selskabslovgivning, regulatoriske ændringer, overenskomster o.l.	På niveau	Ekstern risiko	• Kan medføre forsinkelser i byggeri e.l. og bøder ved manglende overholdelse af gældende regler.	• Tivoli indgår proaktivt i dialog med Københavns Kommune ifm. godkendelser af byggeplaner, nedrivning og ibrugtagning. • Tivoli tilstræber at få forhåndsvurderinger af relevante tiltag, der planlægges, for at sikre en korrekt fortolkning af lovgivningen/restriktioner. • Tivoli har god dialog med myndigheder og relevante interesseorganisationer med henblik på at identificere regulatoriske ændringer så hurtigt som muligt.
G	Klima-forandringer	Tivoli er i begrænset grad rustet til at kunne modstå væsentlige klimaforandringer, f.eks. større skybrud og oversvømmelser i Haven, tørke og vandingsforbud og krav om generel mindre brug af vand til drift af Haven.	Faldende	Ekstern risiko	• Disse og andre kan medføre lave gæstetal og lavere forbrug.	• Når Tivoli foretager ombygninger/renoveringer, så tænkes en større grad af vejruafhængighed og ekstreme vejrforhold (som skybrud og tørke) ind i projekterne (overdækninger, opsamling af vand mv.).

BÆREDYGTIGHEDS-RAPPORTERING

26 Generelt

43 Miljø

58 Social

70 Ledelse

GENERELT

27 Grundlag for rapporten
29 Ledelse
32 Bæredygtighed i Tivolis strategi
34 Interesser og synspunkter fra interessenter
35 Vores påvirkninger, risici og muligheder
37 Styring af påvirkninger, risici og muligheder
39 Oplysningskrav

GRUNDLAG FOR RAPPORTEN

BP-1

Grundlag for rapportering

Bæredygtighedsrapporteringen dækker Tivoli A/S, inklusive datterselskaber. Datterselskaberne bidrager hverken med betydelige CO_2æ-udledninger eller andre væsentlige påvirkninger og indgår derfor ikke med selvstændig rapportering. Både opstrøms- og nedstrømsaktiviteter i værdikæden er inkluderet i rapporteringen.

Lejerne i Tivoli er en del af nedstrømsværdikæden, men da lejerne er selvstændige operationelle enheder, er de ikke medtaget i rapporteringen.

Tivolis bæredygtighedsrapportering er baseret på regelmæssige månedlige og årlige procedurer. De anvendte principper og data er de samme som i koncernregnskabet, medmindre andet er angivet under 'Anvendt regnskabspraksis'. Rapporteringen dækker samme regnskabsperiode som koncernregnskabet.

Muligheden for at udelade oplysninger om intellektuel ejendomsret, knowhow eller innovationsresultater, igangværende forhandlinger eller retstvister er ikke anvendt.

Tivolis bæredygtighedsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med Europæiske Standarder for Bæredygtighedsrapportering (ESRS), jf. delegeret forordning (EU) 2023/2772. Herudover følger standarderne for bæredygtighedsrapporteringen Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), jf. Europa-Parlamentet og Rådets direktiv (EU) 2022/2464.

BP-2

Oplysninger om særlige omstændigheder

Tidshorisonter

Tivoli følger de tidshorisonter, der er angivet i ESRS, for bedst muligt at afspejle forretningsmodel og kontekst. Den kortsigtede horisont er defineret som 1 år og følger rapporteringsperioden. Den mellemlange horisont er defineret som 2 til 5 år. Den langsigtede horisont er defineret som mere end 5 år.

Estimering i værdikæden

For at kunne rapportere på alle nødvendige målepunkter er noget data fra værdikæden blevet estimeret ved hjælp af indirekte kilder. Drivhusgasudledninger identificeres og estimeres omhyggeligt på tværs af alle scopes via anvendelse af direkte kilder hvor muligt. For scope 1 og 2 anvendes der udelukkende direkte målinger af forbrug til at estimere udledninger.

Over 95% af vores udledninger stammer fra scope 3, hovedsageligt gennem indkøbte varer og tjenester. Disse udledninger estimeres ved hjælp af indirekte metoder baseret på Tivolis samlede forbrug og gennemsnitlige emissionsfaktorer. Selvom forbruget er nøjagtigt, medfører brugen af gennemsnitsfaktorer en vis usikkerhedsmargin i beregningerne.

Estimering og usikkerhed i resultatet

Visse datapunkter bygger på skøn og vurderinger, der baseret på erfaring og udvikling i ESG-rapportering opdateres løbende. Ændringer implementeres løbende og gælder både Tivolis drift og værdikæde. Skøn og vurderinger er angivet under 'Anvendt regnskabspraksis' på side 51 og 56. Herudover er forbedringsplaner beskrevet under 'Brutto scope 1, 2, 3 og totale drivhusgas-emissioner' på side 49.

Tærskel for omregning

Økonomiske justeringer følger årsregnskabet. Baselines og sammenligningstal vurderes ud fra behov for genberegning og angives tydeligt. Tivolis baseline-emissioner opdateres hvert femte år fra basisåret 2022, men kan revideres hyppigere ved større ændringer. Fra 2030 opdateres baseline hvert femte år, og der foretages årlig vurdering af væsentlige ændringer. For SBTi-mål gælder en tolerance på 5% for ændringer i scope 1-3. Ved genberegning offentliggøres både oprindelige og reviderede data.

Ændringer til rapporten

Store dele af strukturen i bæredygtighedsrapportingen er ændret for at skabe mere overskuelighed. Vi har i løbet af året foretaget en revurdering af vores dobbeltvæsentlighedsvurdering (DMA), som har medført ændringer i resultaterne. Emnerne E3 Vand og Havressourser, E4 Biodiversitet og økosystemer samt S3 berørte samfund er ikke længere identificeret væsentligt. For yderligere beskrivelse af DMA-processen henvises der til side 37.

Historiske data revurderes, når fejl i tidligere perioder eller ændringer i regnskabspraksis overstiger væsentlighedstærsklen. Revurderinger afspejler primært metodemæssige forbedringer eller ny evidens, der øger nøjagtigheden af rapporteringen. Udover ovenstående er der også foretaget forbedringer til Tivolis kontrolsetup, som både omfatter tilføjelse af nye ressourcer samt investering i nye IT-teknologier/systemer. Dette har ligeledes medført ændringer af ESG-data som følge af styrkelse af data-beregninger og modeller samt datainflow. Der er ikke sket ændringer til anvendt regnskabspraksis. I 2025 blev følgende nøgletal revurderet som følge af forbedrede beregningsmetoder, korrektion af fejl fra tidligere perioder eller anvendelse af andre databaser. Dette omhandler specifikt nedenstående:

- Revurdering af emissionsfaktorer for scope 1, 2 og 3, da emissionsfaktorerne er årlige og ikke skal revurderes. Der er ikke sket ændringer til metoder, og dermed ikke ændringer i anvendt regnskabspraksis. Emissionsfaktorer for enkelte dele af scope 1 og 2 er ændret for at øge nøjagtigheden.
- Scope 3.1 og 3.2 regnes delvis aktivitetsbaseret og delvis spend-baseret. Emissionsfaktorer er ændret for at øge nøjagtigheden. Dette har ligeledes en effekt på FLAG-andelen, som ydermere er tilpasset med flere aktivitetstyper.
- Fordeling af energiforbrug for vedvarende og ikke-vedvarende energikilder, som følge af klassificeringsfejl i tidligere år.
- Anvendelse af nyt beregningsprogram samt databaser.

For yderligere information henvises der til nøgletal for scope 1,2 og 3 på side 49 og nøgletal for energimiks og energiforbrug på side 48.

Målsætningen for scope 1 og 2 er præciseret for at skabe klarhed og gennemsigtighed.

Herudover er der som følge af ikrafttrædelsen af kønsbalanceloven ændret i opgørelsen af kønsdiversitet. For yderligere beskrivelse henvises der til side 64.

Udover ovenstående er der ikke væsentlige ændringer til beregninger eller metode for øvrige KPI'er.

Anvendelse af indfasningsbestemmelser

Tivoli indfaser forventede økonomiske påvirkninger og nøgletal for værdikæden på ESRS E5 samt S2. Arbejdet fortsætter i 2026 med fokus på forbedret dataindsamling fra leverandører. Bæredygtighedsarbejdet er integreret i Tivolis forretningsplan og strategi. Tivoli har en aktiv indkøbspolitik, hvor bæredygtighed er indarbejdet i alle nyere leverandørkontrakter. Dette videreføres i det kommende år med løbende handleplaner. Yderligere information findes under ESRS G på side 71.

Oplysninger, der stammer fra anden lovgivning eller almindeligt accepterede resolutioner om bæredygtighedsrapportering

I denne bæredygtighedsrapportering rapporterer Tivoli i henhold til § 107 i årsregnskabsloven og kønsbalanceloven. Der henvises til side 16 om dataetik.

Indarbejdelse ved henvisning

Tabellen nedenfor opsummerer, hvor information er inkorporeret ved henvisning.

ESRS DR	Paragraf	Oplysninger	Afsnit i rapporten	Side
GOV-1	ESRS 2, 20 c	Den ekspertise og de færdigheder, som dens administrations-, ledelses- og tilsynsorganer har med hensyn til bæredygtighedsforhold.	Selskabsledelse	18
GOV-1	ESRS 2, 21 a	Antal medlemmer af direktionen.	Selskabsledelse	17
GOV-1	ESRS 2, 21 a	Antal ikke-direktionsmedlemmer.	Selskabsledelse	17
GOV-1	ESRS 2, 21 b	Oplysninger om repræsentation af ansatte og andre arbejdstagere i bestyrelsen.	Selskabsledelse	17
GOV-1	ESRS 2, 21 c	Oplysninger om erfaring, der er relevant for virksomhedens sektorer, produkter og geografiske placering.	Selskabsledelse	18
GOV-1	ESRS 2, 21 d	Procentdel efter køn og andre aspekter af mangfoldighed, som virksomheden tager i betragtning.	Selskabsledelse	17
GOV-1	ESRS 2, 21 e	Procentdelen af uafhængige bestyrelsesmedlemmer.	Selskabsledelse	17

LEDELSE

GOV-1

Administrations-, ledelses- og tilsynsorganernes rolle

Tivolis direktion er ansvarlig for og overvåger implementeringen af bæredygtighedsstrategien, som er forankret i Tivolis organisation. Strategiske bæredygtighedsspørgsmål drøftes regelmæssigt med bestyrelsen, der får opdateringer om klimastrategien og CSRD.

Både bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen er ansvarlige for rapporteringen af CSRD. Enkeltindivider bærer ikke ansvaret for særskilte områder.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er identificerede strategiske risici taget i betragtning. Ud over antagelsen om fortsat drift er markeds- og lovgivningsmæssige samt bæredygtighedsrelaterede risici taget i betragtning. Risici overvåges nøje, og der er i 2025 ikke yderligere risici end dem, der er identificeret igennem DMA'en. Dog har disse ikke medført målbare finansielle tab i 2025. En vurdering af risici og deres potentielle påvirkning på de fremtidige resultater er i sagens natur baseret på et kvantificeret skøn og kan ændre sig i fremtiden.

Der udarbejdes en plan for håndtering af forventede påvirkninger, risici og muligheder (IRO'er). Det omfatter bl.a. forventet påvirkning af Tivolis finansielle position og resultater samt pengestrømme på kort, mellem- og lang sigt. Dertil undersøges det, hvilke påvirkninger der har indvirkning på Tivolis strategi, samt hvordan dette indarbejdes.

Interne kontroller og risikostyring

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Tivolis risikostyring og interne kontroller for den ikke-finansielle rapportering. For yderligere information, henvises til selskabsledelse på side 16.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med den ikke-finansielle rapportering. De tager udgangspunkt i organisationsstrukturen, rapporteringslinjer samt funktionsadskillelse.

Herudover er der nedskrevne retningslinjer for udarbejdelsen af den løbende rapportering på bæredygtighedsrelaterede emner og DMA. Tivolis beregninger og estimater til brug for drivhusgasemissioner i bæredygtigheds-rapporteringen er gennemgået af en ekstern part i forbindelse med SBTi-processen. Herudover anvender Tivoli et GAP-værktøj for at sikre fuldstændigheden af rapporteringen, ligesom flere interne medarbejdere gennemgår rapporteringen.

Risikovurdering

Der henvises til afsnittet omkring DMA om Tivolis håndtering af forretningsmæssige IRO'er for bæredygtighedsrapporteringen på side 35. Der anvendes en systematisk tilgang til væsentligheds-vurderingen, hvor Tivoli prioriterer risici baseret på deres potentielle påvirkning og sandsynlighed. Det er med til at identificere og fokusere på de mest kritiske risici i bæredygtighedsrapporteringen, som allerede er en integreret del af Tivolis forretning og dermed understøtter Tivolis mål og værdier.

Tivoli anerkender vigtigheden af datamodenhed i ovenstående proces. Tivoli har i løbet af året arbejdet med fortsat at forbedre datakvaliteten samt sikre korrekt anvendt metode på forskellige områder. Dette er sket i forbindelse med valideringen af Tivolis mål hos SBTi i 2024 samt arbejdet med eksterne leverandører i forbindelse med CO_2 -regnskabet og DMA'en. For at forbedre datamodenheden har Tivoli i løbet af 2025 implementeret systemer og processer, der sikrer bedre dataindsamling og præcision. Dette gør det muligt at forudse risici og udvikle strategier til at minimere deres effekt. Arbejdet hermed fortsætter i den kommende strategiperiode.

I både den nuværende og den kommende strategi har Tivoli lagt særlig vægt på sikkerheden for både medarbejdere og gæster. Tivoli har implementeret omfattende sikkerhedsprotokoller og trænings-programmer for at skabe et sikkert arbejdsmiljø.

Gæstesikkerheden er ligeledes en topprioritet, og Tivoli er underlagt regelmæssige eksterne sikkerhedskontroller for at understøtte sikre gæsteoplevelser.

Kontrolaktiviteter

Tivoli arbejder på at forbedre kontrolmiljøet yderligere inden for bæredygtighed og regnskabsaflæggelse. Disse tiltag er afgørende for at sikre transparens og pålidelighed i rapporteringen. I løbet af 2025 er der investeret i opsætning af kontrolmiljø. Rapporteringen er herudover gennemgået af Tivolis ledelse samt relevante med-arbejdere for at sikre fuldstændighed.

For at sikre effektiviteten af de interne kontroller for bæredygtig-hedsrapporteringen revurderes processer regelmæssigt. Det omfatter en gennemgang af eksisterende kontroller og identifikation af yderligere tiltag.

Resultater fra risikovurderinger og interne kontroller integreres i virksomhedens funktioner og strategier. Det sikrer, at bære-dygtighedsdata anvendes effektivt i beslutningsprocesser og planlægning.

Bestyrelsen evaluerer og fastlægger i samarbejde med direktionen mindst én gang årligt mål for væsentlige bæredygtighedsrelaterede emner og overvågning af fremskridt.

Bestyrelsen og direktionen vurderer Tivolis IRO'er i relation til bæredygtighedsrelaterede emner, når de overvåger Tivolis strategi, beslutninger om større transaktioner samt risikostyringsprocessen.

De væsentlige IRO'er, Tivolis bestyrelse og direktion har behandlet, fremgår af afsnittene om miljø- (E), sociale- (S) og ledelsesforhold (G) i rapporten.

Bestyrelsen evaluerer årligt sit eget og direktionens arbejde, resultater og sammensætning. Samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen vurderes løbende. Der foretages desuden en løbende vurdering af behovet for at opdatere eller styrke bestyrelses-medlemmernes og direktionens kompetencer, herunder kompe-tencer inden for bæredygtighed.

Information og kommunikation
Tivoli sikrer, at retningslinjer, som er relevante for regnskabsaflæggelsesprocessen for bæredygtighedsrapporteringen, er tilgængelige for medarbejdere via Tivolis intranet. Ved større ændringer i rapporteringskrav informeres de berørte medarbejdere direkte.

Resultater fra risikovurderinger og fund relateret til interne kontroller rapporteres til ledelses- og tilsynsorganer, hvilket giver klarhed over, hvilke handlinger der er nødvendige for at forbedre bæredygtighedsrapporteringen.

Overvågning
Medarbejdere med ansvar for interne kontroller rapporterer løbende til direktionen om status og eventuelle afvigelser for den ikke-finansielle rapportering. Eventuelle kontrolsvigt eller afvigelser fra retningslinjer bliver behandlet.

Tivoli forpligter sig til at sikre nøjagtighed i den ikke-finansielle rapportering. Bæredygtighedsrapporteringen er underlagt en revisorerklæring med begrænset sikkerhed. Observationer fra den eksterne revisor behandles gennem handlingsplaner, der overvåges og opdateres regelmæssigt.

Bestyrelsen modtager mindst én gang årligt en samlet oversigt over rapporteringsresultater fra eksterne revisorer.

GOV-2

Oplysninger til og bæredygtighedsforhold behandlet af virksomhedens administrations-, ledelses- og tilsynsorganer

I 2025 har fokus fra direktion og bestyrelse primært været rettet mod udvikling og implementering af ny strategi som indeholder mange ESG-relaterede emner. Formålet er at sikre, at væsentlige IRO'er og eventuelle afvejninger bliver tilstrækkeligt overvejet i beslutningsprocessen og den overordnede strategi.

Som en del af DMA-processen har vi identificerede alle væsentlige IRO'er, som er offentliggjort i årets rapportering og er blevet gennemgået og godkendt af bestyrelsen og direktionen. Den fulde liste over IRO'er findes i SBM-3 på side 35.

Tivolis Finans og Bæredygtighedsafdeling kvalificerer identifikationen af IRO'er og har ansvaret for dem, hvis der sker ændringer i løbet af året. Herudover har de ansvaret for overvågning af ændringer og informerer løbende ledelsesorganerne om eventuelle ændringer og mulige afvejninger relateret til IRO'er og bæredygtighedsforhold.

I DMA-processen har vi vurderet vores væsentligste IRO'er, som er inkorporeret i Tivolis strategi og daglige arbejde med bæredygtighed. Dette giver indsigt i effektiviteten af de eksisterende politikker, tiltag og mål, der skal afbøde disse forhold.

Alle niveauer af de administrative, ledelsesmæssige og tilsynsførende organer, som har ansvaret for IRO'erne, er løbende involveret i håndteringen af væsentlige bæredygtighedsforhold og IRO'er, når de informeres om eller overvåger fremskridt. Derudover informeres de årligt om eventuelle ændringer i væsentligheden af vores DMA.

Bestyrelsen gennemgår årligt eksisterende politikker for at vurdere deres effektivitet og fuldstændighed.

GOV-3

Integration af bæredygtighedsrelaterede resultater i incitamentsordninger

For at styrke ansvaret for ESG, er ca. 15% af direktionens variable aflønning knyttet til ESG-mål, som omfatter specifikke mål inden for modvirkning af klimaforandringer, social bæredygtighed, herunder blandt andet medarbejdertilfredshed og arbejdsulykker samt udvikling af organisationen i relation til identificerede IRO'er for 'Sundhed og Sikkerhed' samt 'Klimaforandringer'.

Målopfyldelsen af ESG-målene for 2025 var 100%, hvorved at ESG-målene udgør i alt 15,3% af det variable vederlag for direktionen. En fjerdedel af ESG-målene er knyttet til klimaresultater, svarende til ca. 1,4% af det samlede vederlag for direktionen. Den fulde politik findes her: Tivolis Vederlagsrapport.

I 2025 opnåede direktionen en målopfyldelse på 100% i forhold til deres bonusrammer. Læs mere i Tivolis Vederlagsrapport her.

GOV-5

Risikohåndtering og intern kontrol forbundet med bæredygtighedsrapportering

Tivolis bestyrelse fastsætter de overordnede rammer for interne kontroller og risikostyring, hvilket også omfatter Tivolis bæredygtighedsrapportering. For yderligere information om vores generelle risikostyrings- og kontrolprocesser, som ikke er omfattet af kravene i denne bæredygtighedsrapportering, henvises der til afsnittet Risikostyring på side 23.

Datakvalitet og risikostyring i bæredygtighedsrapporteringen
I overensstemmelse med vores interne retningslinjer arbejder vi systematisk med at identificere, rapportere, håndtere og overvåge risici relateret til dataindsamling, som grundlag for løbende forbedringer af vores bæredygtighedsrapportering. For regnskabsåret 2025 er de væsentligste risici knyttet nye metoder til datastyring samt begrænset adgang til data fra værdikæden.

Vores risikohåndtering prioriterer først og fremmest at sikre høj datakvalitet fra egne aktiviteter og dernæst fra opstrøms- og nedstrømsleddene i værdikæden.

Ansvarsområdet for bæredygtighedsrapporteringen ligger hos direktionen, som løbende orienteres om fremdrift og tiltag vedrørende rapporteringsprocesser, målepunkter og ESG-mål.

GOV-4

REDEGØRELSE OM DUE DILIGENCE

Nedenstående tabel giver en kortlægning af, hvor i Tivolis bæredygtighedsrapportering der gives oplysninger om Tivolis due diligence-proces. Tivoli har i 2025 startet et projekt omkring leverandørdata og vil fortsætte dette arbejde samt lave en plan for at forbedre dette i 2026 samt den generelle due diligence-proces.

Tivoli har øget antallet af kontrakter indgået med leverandører i forhold til 2024. I 2026 er målet at opretholde compliance-niveauet fra 2025 og integrere flest mulige af Tivolis vilkår i fremtidige kontrakter. Der vil også blive udarbejdet en plan for at forbedre håndteringen af leverandørrelationer og den generelle due diligence-proces. For yderligere beskrivelse henvises der til side 71.

Kerneelementer i due diligence	Paragraf i bæredygtighedsrapporteringen		Side
1) Integrering af due diligence i ledelse, strategi og forretningsmodel	GOV-2	Oplysninger givet til samt bæredygtighedsforhold behandlet af virksomhedens administrative, ledelsesmæssige og tilsynsførende organer.	30
	GOV-3	Indarbejdelse af bæredygtighedspræstationer i belønnings- og incitamentsstrukturer.	30
	SBM-3	Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder samt deres samspil med strategi og forretningsmodel.	35-36
2) Involvering af berørte interessenter i alle vigtige trin af due diligence	SBM-2	Interesser og synspunkter fra interessenter.	34
	IRO-1	Beskrivelse af processen til at identificere og vurdere væsentlige påvirkninger, risici og muligheder.	37-38
	S1-2	Medarbejderinddragelse i beslutningsprocesser og bæredygtighedsinitiativer.	61
	S2-2	Processer til at engagere ansatte i virksomhedens værdikæde.	67
	S4-2	Processer til at engagere forbrugere og slutbrugere (gæster) i virksomhedens aktiviteter.	69
3) Identificering og vurdering af negative påvirkninger	IRO-1	Beskrivelse af processen til at identificere og vurdere væsentlige påvirkninger, risici og muligheder (E1 IRO-1, E5 IRO-1, G1 IRO-1).	45, 55, 71
4) Iværksættelse af handlinger for at imødegå disse negative påvirkninger	E1-3	Tiltag og ressourcer i forbindelse med klimaforandringer.	45
	S1-3	Tiltag og ressourcer i forbindelse med egen arbejdsstyrke.	61
	S2-3	Processer til afhjælpning af negative påvirkninger for arbejdere i værdikæden.	67
	S2.MDR-a	Tiltag i relation til arbejdere i værdikæden.	67
	S4-4	Tiltag i relation til forbrugere og slutbrugere (gæster).	69
5) Overvågning af effektiviteten af disse indsatser og kommunikation	S2-3	Tiltag i relation til forbrugere og slutbrugere.	67
	S4-3	Tiltag i relation til forbrugere og slutbrugere (gæster).	69

SBM-1

BÆREDYGTIGHED I TIVOLIS STRATEGI

Bæredygtighed er indlejret i Tivolis strategi og styrer både udvikling og drift. Der arbejdes med en helhedsorienteret tilgang, hvor miljø-mæssige, sociale og governance-aspekter er en del af beslutnings-processer, investeringer og risikostyring. Ambitionen er at reducere negative påvirkninger og håndtere risici og muligheder, der styrker Tivolis langsigtede robusthed.

Tivoli tager ansvar for mennesker, miljø og samfund. Strategien 'ENE•STÅENDE TIVOLI' bygger på et stærkt fundament af identitet, værdier og kulturarv og integrerer fortsat bæredygtighed i forretningsmodellen. Tivoli skaber oplevelser i verdensklasse gennem forlystelser, kulturtilbud, gastronomi og events, som er yderligere opdelt under Segmenter på side 74.
Strategien for Tivoli som helhed er yderligere beskrevet på side 13.

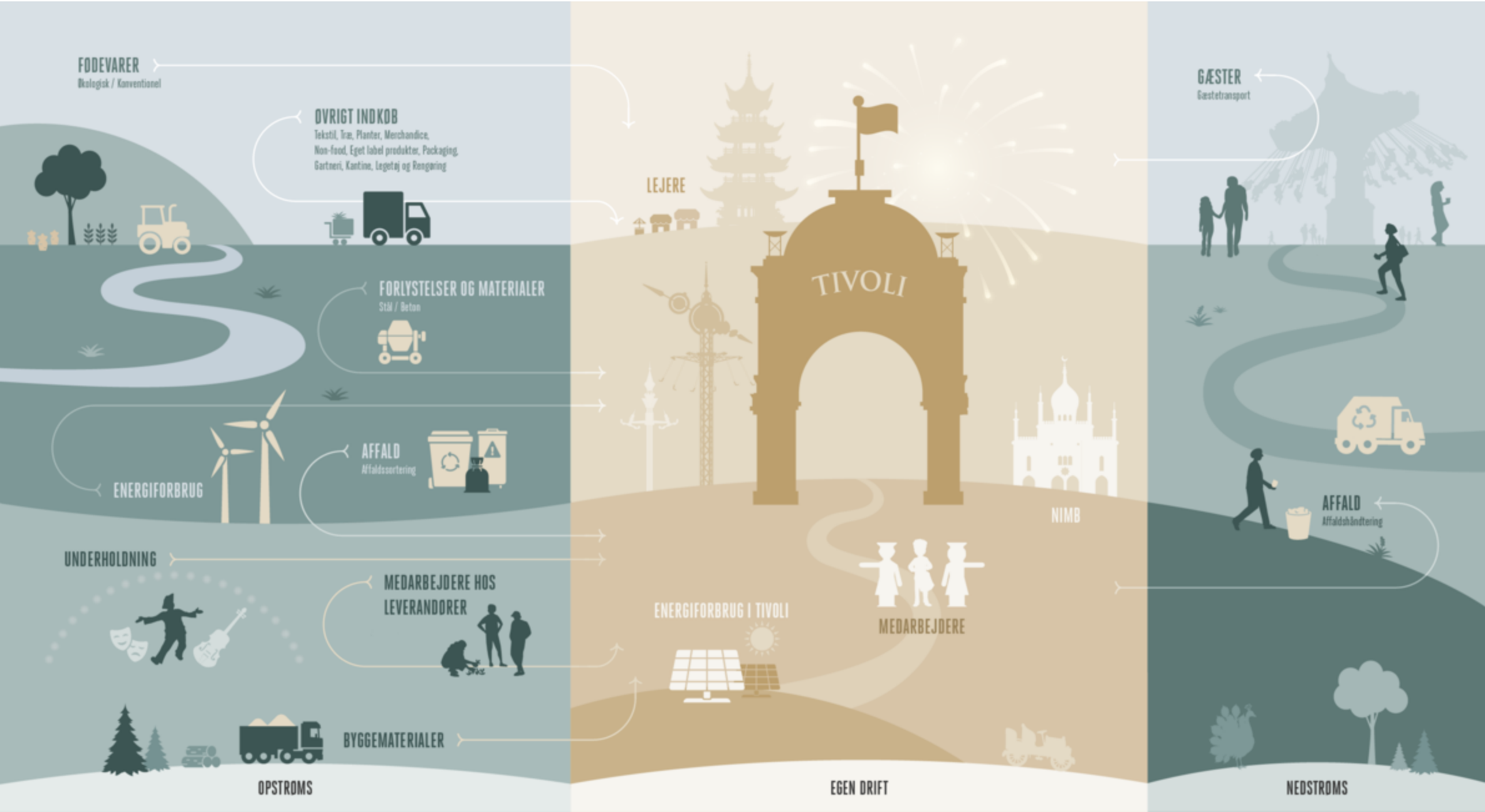
Tivoli har ved udgangen af 2025 reduceret udledningen i scope 1 og 2 med over 90%. De resterende ca. 10% vil blive kompenseret. Ambitionen om en reduktion på 25% for udledning i værdikæden, scope 3.1, i 2030 fastholdes. Arbejdet med at realisere ambitionerne er udmøntet i 8 indsatsområder, som skal bidrage til reduktionerne.

Bæredygtighed er centralt forankret i Tivolis ledelse og integreret i governance-strukturen. Med fokus på due diligence i værdikæden sikres ansvarlige leverandører og transparente processer. De 2.272 medarbejdere, der er i løbet af året, er Tivolis fundament og har en meget vigtig funktion i at udmønte strategiske målsætninger på bæredygtighedsområdet. Tivoli stræber efter at styrke trivsel, kompetencer og sikkerhedskultur for at skabe en arbejdsplads, hvor mennesker trives og udvikler sig. Dette hænger sammen med Tivolis målsætning om fortsat at se et fald i arbejdsulykker.

Med strategien 'ENE•STÅENDE TIVOLI' fortsætter Tivolis arbejde med ansvarlighed og reduktion af negativ påvirkning af omverdenen.

OVERSIGT OVER VÆRDIKÆDEN

Værdikæden viser, hvor Tivolis væsentlige bæredygtighedsrelaterede påvirkninger og væsentlige bæredygtighedsrelaterede risici og muligheder opstår på tværs af hele værdikæden. For yderligere beskrivelse af due diligence-processen henvises til 31.



INTERESSER OG SYNSPUNKTER FRA INTERESSENTER

SBM-2

Interessentinddragelse

Tivolis interessentinddragelse bygger på åbenhed, gennemsigtighed og integritet og følger internationale standarder som FN's principper for arbejdsliv og menneskerettigheder, erklæringen om oprindelige folks rettigheder samt IFC's Performance Standards. Formålet er at forstå interessenternes holdninger og forventninger, så Tivoli kan tage højde for deres synspunkter, hvor det er relevant. Indsigterne understøtter både projekter og due diligence-processer, herunder DMA.

Der er i 2025 ikke foretaget interessentinterviews, da det er vurderet, at resultaterne fra forrige år ikke er ændret. I 2024 blev der foretaget 15 interessentinterviews i forbindelse med vurderingen. Interessenterne anerkender Tivolis fremskridt på klimaområdet, men efterspørger yderligere indsats på sociale forhold. Klima, arbejdsforhold og forretningsetik blev fremhævet som centrale temaer. Interessenternes input om bæredygtighed, risici og muligheder formidles til Tivolis øverste ledelse og indgår i strategiske drøftelser. Tivoli har i forbindelse hermed ligeledes inddraget interne interessenter, der har ageret som proxy for eksterne interessenter.

Tivoli samarbejder med nøgleleverandører af forlystelser, teknologi, fødevarer og drikkevarer. Gæsterne spænder fra lokale til internationale turister, og billetsalget sker via online platforme og rejsepartnere. Samarbejdet sikrer smidig drift og høj kvalitet i gæsteoplevelsen.

Tivolis samarbejdsudvalg er informeret og involveret i alle relevante bæredygtigheds-oplysninger.

	Organisations interaktioner	Formål med interaktioner	Eksempler på resultater
Medarbejdere	• Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer samt samarbejdsudvalg • Undersøgelser og arbejdspladsvurderinger • Medarbejdertilfredsheds-undersøgelser • Ansættelsesforhold og repræsentation af arbejdsmiljø og sikkerhed • Løbende personlige udviklingsdialoger • Interessentinterviews • Dialog med samarbejdsudvalg	• Inkludering af medarbejdernes perspektiver og erfaringer • Bidrag til en bæredygtig arbejdsplads og arbejdsliv	• Opdatering af interne politikker • Forbedring af handleplaner • Ekstra fokus fra ledelsen
Gæster og berørte samfund	• Exit-spørgeskemaer • Tilbagemeldinger fra gæster • Interessentinterviews	• Forbedre gæsteoplevelsen • Sikre inddragelse og troværdighed • Tilbyde bæredygtige valg	• Forbedring af gæstens udvalg • Forbedring af handleplaner
Leverandører	• Code of Conduct • Interessentinterviews	• Sikre en respektfuld arbejdsrelation • Dekarbonisering af vores værdikæde	• Forbedring af handleplaner • Informeret udvælgelse af leverandører • Forbedring af bilag til leverandørkontrakter
Aktionærer/ejere	• Bestyrelsesmøder • Generalforsamling	• Forstå forventninger til bæredygtighed • Forbedring af gennemsigtighed	• Tilpasset intern kommunikation vedrørende bæredygtighedspraksis
Regeringen, beslutningstagere og tilsynsmyndigheder	• Interessentinterviews • Lovgivning	• Sikring af lovoverholdelse • Håndtering af klimarelaterede overgangsrisici og muligheder	• Tilpasning af forretningsmodel og strategi • Værdiskabelse og risiko reduktion fra lovgivning

VORES PÅVIRKNINGER, RISICI OG MULIGHEDER

SBM-3

Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel

Tivolis væsentligste IRO'er, som er identificeret gennem vores proces for DMA'en, er tæt forbundet med Tivolis forretning og strategiske ambition.

Tivoli følger overgangsbestemmelserne, hvilket betyder, at vi udelader datapunkter, som er omfattet af disse bestemmelser. For yderligere virksomhedsspecifikke datapunkter har vi inkluderet data i E1, E5, S1 og S4 for at afspejle virksomhedens målepunkter og strategi. De virksomhedsspecifikke datapunkter omfatter CO_2 pr. gæst, FLAG-andel, ressourceforbrug for investeringer, genansættelsesprocent samt gæstehændelser.

I forbindelse med revurderingen af DMA'en er enkelte IRO'er som resultat heraf vurderet uvæsentlige. Dette skyldes opdateret datamodenhed samt bedre forståelse af forretningen og Tivolis væsentligste IRO'er. Dette beskrives yderligere under 'Processen til identifikation af påvirkninger, risici og muligheder' på side 37.

Læs om Tivolis strategi og forretningsmodel på side 12.

De IRO'er der falder inden for bæredygtighedsområderne klima-forandringer, arbejdsvilkår i egne aktiviteter og gæstesikkerhed adresseres i vores strategi, da det vurderes, at dette er der, hvor Tivoli har størst påvirkning og finansiel væsentlighed. De øvrige IRO'er er dog stadig væsentlige for Tivoli og lige så vigtige for forretningens robusthed, men de er mere koncentreret omkring specifikke dele af værdikæden. Afbødende handlinger er allerede implementeret i den daglige drift, men er ikke vurderet i forbindelse med DMA'en. Tivoli oplærer og allokerer medarbejdere til disse områder. Ovenstående er en del af Tivolis samlede strategi for de kommende år.

Der er ikke identificeret specifikke, klimarelaterede risici, som påvirker Tivolis egen arbejdsstyrke. Der er knyttet målsætninger til hvert enkelt område, som ikke er baseret på grupper af produkter, services, kunder eller geografiske områder. De er heller ikke defineret ud fra interessenter.

Tivoli har de senere år opnået de bedste driftsresultater i sin historie, hvilket skaber et solidt grundlag for fremtidige investeringer, herunder også investeringer i bæredygtighed.

ESRS	Emne	Kategori	ESRS-emne		ED/VK	Potentiel/aktuel	Tidshorisont			Side
							Kort	Mellem	Lang	
E1	Klimaforandringer	Finansiel risiko	1	**Klimatilpasninger** - Finansielle risici forbundet med ekstreme vejrbegivenheder forværret af klimaforandringer.	ED	Potentiel			♦	44-47
		Negativ påvirkning	2	**Modvirkning af klimaforandringer (Scope 1 & 2) -** Der er en negativ påvirkning fra Tivolis egen drift, hvilket er svarende til Tivolis udledning i scope 1 og 2.	ED	Aktuel	♦	♦	♦	49-51
		Finansiel risiko	3	**Modvirkning af klimaforandringer (Scope 1 & 2) -** Finansielle risici fra Tivolis egen drift, svarende til Tivolis udledning i scope 1 og 2.	ED	Potentiel			♦	49-51
		Finansiel mulighed	4	**Vedvarende energi** - Der er en finansiel mulighed forbundet med vedvarende energi.	ED	Potentiel	♦	♦	♦	48
		Negativ påvirkning	5	**Modvirkning af klimaforandringer (GHG emissions Scope 3)** - Tivolis værdikæde har en aktuel negativ virkning på miljøet grundet Tivolis samlede scope 3-emissioner.	VK	Aktuel	♦	♦	♦	49-51
		Finansiel risiko	6	**Modvirkning af klimaforandringer (GHG emissions Scope 3)** - Finansielle risici forbundet med scope 3-drivhusgasemissioner og afbødning af klimaforandringer.	VK	Potentiel	♦	♦	♦	49-51
E5	Ressourceforbrug og cirkulær økonomi	Negativ påvirkning	7	**Ressourceinput -** Ressourceforbrug for egen drift.	ED	Aktuel	♦	♦	♦	55-57
		Negativ påvirkning	8	**Affald** - Affald for egen drift.	ED	Aktuel	♦	♦	♦	55-57
		Negativ påvirkning	9	**Ressourceinput** - Ressourceforbrug i værdikæden.	VK	Aktuel	♦	♦	♦	55-57
		Negativ påvirkning	10	**Affald** - Produktionsaffald i værdikæden.	VK	Aktuel	♦	♦	♦	55-57

ESRS	Emne	Kategori		Beskrivelse	ED/VK	Potentiel/aktuel	Tidshorisont Kort	Tidshorisont Mellem	Tidshorisont Lang	Side
S1	Egen arbejdsstyrke	Negativ påvirkning	11	**Sikker beskæftigelse** - Tivolis sæsonansættelser har betydning for sikker beskæftigelse.	ED	Aktuel	♦	♦	♦	62
		Negativ påvirkning	12	**Balance mellem arbejdsliv og privatliv** - Manglende fuld hensyntagen til medarbejdernes arbejdstid kan have indvirkning på trivsel.	ED	Aktuel	♦	♦	♦	62
		Negativ påvirkning	13	**Sundhed og sikkerhed** - Fysisk arbejde i Tivoli medfører en aktuel risiko for sundhed og sikkerhed.	ED	Aktuel	♦	♦	♦	61
		Finansiel risiko	14	**Sundhed og sikkerhed** - Arbejdsulykker kan medføre økonomisk risiko grundet sygemeldinger og øgede sygedage.	ED	Potentiel	♦	♦	♦	61
		Negativ påvirkning	15	**Tiltag mod vold og chikane på arbejdspladsen** - Chikane og diskrimination, især mod medarbejdere med gæstekontakt, udgør en aktuel negativ påvirkning.	ED	Aktuel	♦	♦	♦	60
		Finansiel risiko	16	**Tiltag mod vold og chikane på arbejdspladsen** - Chikane og diskrimination, især mod medarbejdere med gæstekontakt, kan medføre økonomisk risiko for Tivoli.	ED	Potentiel	♦	♦	♦	60
		Negativ påvirkning	17	**Mangfoldighed** - Diversitet kræver, at medarbejdere føler sig inkluderet og repræsenteret i Tivoli.	ED	Aktuel	♦	♦	♦	62
S2	Arbejdsstyrke i værdikæden	Negativ påvirkning	18	**Arbejdstid** - Usikkerhed om arbejdstid i værdikæden, især i industrier med sæsonarbejde.	VK	Potentiel	♦	♦	♦	66-67
		Negativ påvirkning	19	**Passende aflønning** - Usikkerhed om lønniveauer i værdikæden, særligt i industrier med lavtlønsrisici som fødevarer, metal og IT.	VK	Potentiel	♦	♦	♦	66-67
		Negativ påvirkning	20	**Sundhed og sikkerhed** - Usikkerhed om sikket arbejdsmiljø i værdikæden – særligt i industrier som fødevarer, metal og IT.	VK	Potentiel	♦	♦	♦	66-67
		Negativ påvirkning	21	**Børnearbejde** - Risiko for børnearbejde i værdikæden, særligt i landbrugssektoren – dog uden konkrete tilfælde identificeret.	VK	Potentiel	♦	♦	♦	66-67
		Negativ påvirkning	22	**Tvangsarbejde** - Risiko for tvangsarbejde i værdikæden, særligt i landbrugssektoren – dog uden dokumenterede tilfælde.	VK	Potentiel	♦	♦	♦	66-67
S4	Forbruger og slutbrugere	Negativ påvirkning	23	**Sundhed og sikkerhed** - Sikkerhed for Tivolis besøgende, grundet mængden af gæster i Tivoli om året.	VK	Aktuel	♦	♦	♦	68-69
		Finansiel risiko	24	**Sundhed og sikkerhed** - Risiko for finansielle tab, kompensation eller forsikringssager grundet manglende sikkerhed for Tivolis besøgende.	VK	Potentiel	♦	♦	♦	68-69
G1	Forhold med leverandører	Negativ påvirkning	25	**Forvaltning af forbindelser med leverandører** - Forvaltning af forbindelser med leverandører er en aktuel negativ påvirkning.	ED	Aktuel	♦	♦	♦	71

ED = Egen drift
VK = Værdikæde

PROCESSEN TIL IDENTIFIKATION AF PÅVIRKNINGER, RISICI OG MULIGHEDER

IRO-1

Beskrivelse af processen til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder

Tivoli har fulgt retningslinjerne fra European Sustainability Reporting Standards (ESRS 1 og 2) nøje i processen med DMA for at identificere og vurdere de væsentligste bæredygtigheds IRO'er.

På siderne 33-38 beskrives Tivolis DMA proces og vurdering samt de emner, der er resultatet af denne vurdering. Vurderingen er udført som en separat proces og ikke sammen med Tivolis almindelige risikostyring. Tivolis bestyrelse og direktion har været involveret i processen.

Årets DMA bygger videre på resultaterne fra regnskabsåret 2024, men med enkelte justeringer grundet bedre indsigt i påvirkningerne. Derfor er emnerne E3 vand- og havressourcer, E4 biodiversitet og økosystemer samt S3 berørte samfund ikke længere vurderet væsentligt. Flere scoringer er blevet justeret for at afspejle den løbende udvikling i praksis, en øget modenhed i vurderingsgrundlaget samt den aktuelle politiske drøftelse om afbureaukratisering i både EU og Danmark. Som følge heraf er ovenstående tre standarder i år vurderet som ikke-væsentlige. DMA'en genbesøges årligt, og revurderes i løbet af året, såfremt der sker hændelser eller vi bliver bekendt med oplysninger som kan have en indvirkning herpå.

Metode og antagelser

Vurderingen fokuserer på Tivolis påvirkninger af mennesker og miljø samt relaterede risici og muligheder. Værdikæden er analyseret opstrøms og nedstrøms med udgangspunkt i de største leverandører. Industristandarder som fødevarer, metal, retail og IT er anvendt uden geografisk begrænsning.

Både positive og negative, aktuelle og potentielle påvirkninger er vurderet. Den finansielle analyse viser, hvordan bæredygtighedsrelaterede forhold kan medføre økonomiske konsekvenser. Alle relevante ESRS-emner er gennemgået.

Identifikation og inddragelse af interessenter

For at forstå, hvordan Tivolis vigtigste interessenter opfatter virksomhedens IRO'er, har vi identificeret relevante interessentgrupper. De omfatter Tivolis gæster, lejere, ansatte, leverandører, forsikringsmæglere, finansielle institutioner, myndigheder og øvrige interessenter.

Interessenterne blev inddraget gennem interviews, hvor deres synspunkter og forventninger blev indsamlet. Repræsentanterne for hver gruppe blev udvalgt ud fra deres tilknytning til Tivoli, ekspertise og relevans for specifikke bæredygtighedsemner.

Interessenterne blev præsenteret for alle emner i ESRS. Interessenternes overordnet vurdering var, at Tivoli er godt på vej med klimainitiativer, men der er høje forventninger til fortsat fremdrift, især på sociale områder og virksomhedens adfærd. Der har ikke i 2025 været noget, der har indikeret ændringer hertil.

Scoringer

Påvirkninger:
I henhold til ESRS er tre parametre – 'skala', 'omfang' og 'uoprettelig karakter' – blevet anvendt i scoringen af 'alvorligheden' af Tivolis aktuelle påvirkninger:

- Skala: Vurderer, hvor stor påvirkningen er på mennesker eller miljø.
- Omfang: Ser på, hvor udbredt påvirkningen er, f.eks. i forhold til andel af leverandører, medarbejdere, samfund eller økonomiske udgifter.
- Uoprettelig karakter: Vurderer, hvor svært det er at afhjælpe skaden, målt på omkostninger og tidshorisont.

Disse tre parametre vægtes ligeligt ved vurdering af alvorligheden af negative aktuelle påvirkninger. For positive aktuelle påvirkninger anvendes kun skala og omfang, som også vægtes ligeligt.

Ved vurdering af potentielle påvirkninger – både negative og positive – tilføjes et fjerde parameter: sandsynlighed, som vurderer, hvor stor risikoen er for, at påvirkningen indtræffer.

Risici og muligheder:
Ved scoringen af risici og muligheder vurderes den potentielle størrelse af de finansielle effekter baseret på forskellige udløsere, herunder omsætning og omkostninger, og sandsynligheden for forekomsten. Risici og muligheder blev vurderet ud fra deres økonomiske effekt og sandsynlighed og på en skala fra 'Uvæsentlig' til 'Ekstrem' (0 til 5). Den økonomiske effekt er vurderet på en skala fra 0-5, hvor 5 er et udtryk for høj finansiel påvirkning på resultatet.

Risikovurderingen bygger på Tivolis eksisterende værktøj til forretningsrisici, tilpasset med scenarier inden for bæredygtighed. Herigennem identificeres både påvirkninger og afhængigheder samt deres forbindelse til mulige risici og muligheder.

Væsentlighedstærskel

Væsentlighedstærsklen er sat til Middel/Moderat (3), hvilket betyder, at alle emner med score på 3 eller højere er vurderet som væsentlige.

Proces

For at styrke rationalet bag scorerne gennemførte vi 15 interessentinterviews i 2024, som bidrog med yderligere perspektiver og indsigter. Emnerne blev først identificeret som relevante for enten Tivolis egen drift eller værdikæde og som aktuelle eller potentielle virkninger. Alle bæredygtighedsemner blev derefter vurderet ud fra to perspektiver, et påvirkningsperspektiv og et finansielt risikoperspektiv.

Udarbejdelsen af Tivolis DMA fulgte en struktureret proces:

1. Forberedelse:
Kortlægning af Tivolis aktiviteter og processer samt deres interaktion med omverdenen gav indsigt i værdikæden. Relevante interne og eksterne interessenter blev identificeret, og data blev indsamlet fra interne kilder og eksterne rapporter. Bæredygtighedsemner i værdikæden blev vurderet via industristandarder og benchmarks, da leverandørspecifikke data ikke var tilgængelige. Det forventes, at vurderingen justeres, når mere specifikke data foreligger.

2. Væsentlighedsscoring:
Tivolis interne data, politikker og processer blev analyseret sammen med relevante industristandarder og benchmarks. Emner blev vurderet ud fra geografisk placering, afhængighed, omstillings-, fysiske og systemiske risici, berørte samfund og råmaterialer. En ekstern part foretog den første scoring af alle ESRS-emner, som derefter blev gennemgået og justeret i samarbejde med Tivoli via workshops. Scoringerne blev baseret på en kombination af ekstern ekspertvurdering og Tivolis egne input.

3. Inddragelse af interessenter:
Eksterne og interne interviews blev afholdt for at validere scoringerne og sikre, at alle relevante perspektiver blev inddraget. Input fra interessenterne blev analyseret og integreret i den endelige vurdering.

4. Konklusion:
Efter validering og justering af scoringerne blev en afsluttende rapport udarbejdet og præsenteret for interne interessenter. Rapporten blev godkendt af bestyrelsen og direktionen. Tivolis forretningsmodel og geografiske placering har dannet grundlag for, hvilke væsentlige oplysninger der er medtaget, baseret på de identificerede IRO'er.

Beslutningsgange, interne kontroller og risikostyring
I overensstemmelse med vores bæredygtighedsledelse, som beskrevet i afsnit GOV-2, er Tivolis Finans og Bæredygtigheds-afdeling ansvarlig for den årlige vurdering af bæredygtighedsforhold og tilknyttede IRO'er i tæt samarbejde med relevante interne fagpersoner.

Dette inkluderer en risikovurdering med fokus på grundigheden af tidligere DMA og særligt på forståelsen af værdikæden.

DMA'en gennemgås årligt af Tivolis direktion og godkendes af bestyrelsen.

IRO-2

OPLYSNINGSKRAV I ESRS OMFATTET AF VIRKSOMHEDENS BÆREDYGTIGHEDSRAPPORT

Oplysningskrav i ESRS, der er dækket af bæredygtighedsrapporten. Oplysningskravene i standarden E2, E3, E4 og S3 er udeladt, da de ligger under Tivolis væsentlighedstærskel.

Oplysningskrav		Side	Yderligere kommentar
ESRS 2	**Generelle oplysningskrav**		
BP-1	Generelt grundlag for udarbejdelse af bæredygtighedsopgørelsen	27	
BP-2	Oplysninger i relation til specifikke omstændigheder	27	
GOV-1	Det administrative, ledelsesmæssige og tilsynsmæssige organs rolle	29	
GOV-1, 21 a	Antallet af medlemmer og ikke medlemmer af direktionen	17	
GOV-1, 21 b	Oplysninger om repræsentation af ansatte og andre arbejdstagere	17	
GOV-1, 21 c	Oplysninger om erfaring, der er relevant for virksomhedens sektorer, produkter og geografiske placering	18	
GOV-1, 21 d	Procentdel efter køn og andre aspekter af mangfoldighed, som virksomheden tager i betragtning.	17	
GOV-1, 21 e	Procentdelen af uafhængige bestyrelsesmedlemmer	17	
GOV-1, 5 a		17	
GOV-1, 5 b		17	
GOV-2	Oplysninger givet til og bæredygtighedsspørgsmål behandlet af virksomhedens administrative, ledelsesmæssige og tilsynsmæssige organer	30	
GOV-3	Integration af bæredygtighedsrelaterede resultater i incitamentsordninger	30	
GOV-4	Redegørelse om due diligence	31	
GOV-5	Risikostyring og interne kontroller for bæredygtighedsrapportering	30	
SBM-1	Strategi, forretningsmodel og værdikæde	32 33	Note 2.1 Segmentoplysninger
SBM-2	Interessenters interesser og synspunkter	34	
SBM-3	Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder og deres interaktion med strategi og forretningsmodel	35	
IRO-1	Beskrivelse af processen til at identificere og vurdere væsentlige påvirkninger, risici og muligheder	37	
IRO-2	Oplysningskrav i ESRS dækket af virksomhedens bæredygtighedsopgørelse	39	

Oplysningskrav		Side	Yderligere kommentar
E1 Klimaforandringer			
ESRS 2 GOV-3	Integration af bæredygtighedsrelaterede resultater i incitamentsordninger	30	
E1-1	Omstillingsplan for afbødning af klimaforandringer	44	
ESRS 2 SBM-3	Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder og deres interaktion med strategi og forretningsmodel	45	
ESRS 2 IRO-1	Beskrivelse af processerne til at identificere og vurdere væsentlige klimarelaterede påvirkninger, risici og muligheder	45	
E1-2	Politikker relateret til afbødning og tilpasning af klimaforandringer	45	
E1-3	Handlinger og ressourcer i forhold til klimaforandringspolitikker	45	
E1-4	Mål relateret til afbødning og tilpasning af klimaforandringer	47	
E1-5	Energiforbrug og miks	48	
E1-6	Brutto, scope 1, 2, 3 og samlede drivhusgasemissioner	49	
E5 Ressourceforbrug og cirkulær økonomi			
ESRS 2 IRO-1	Beskrivelse af processerne til at identificere og vurdere materialeressourceforbrug og cirkulær økonomi-relaterede påvirkninger, risici og muligheder	55	
E5-1	Politikker relateret til ressourceforbrug og cirkulær økonomi	56	
E5-2	Handlinger og ressourcer relateret til ressource-anvendelse og cirkulær økonomi	56	
E5-3	Mål relateret til ressourceforbrug og cirkulær økonomi	56	
E5-4	Ressourceforbrug	56	
E5-5	Affald	56	
E5-6	Finansiel effekt	57	

Oplysningskrav		Side	Yderligere kommentar
S1 Egen arbejdsstyrke			
ESRS 2 SBM-2	Interessenters interesser og synspunkter	59	
ESRS 2 SBM-3	Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder og deres interaktion med strategi og forretningsmodel	60	
S1-1	Politikker relateret til egen arbejdsstyrke	60	
S1-2	Processer for at engagere egne medarbejdere og medarbejderrepræsentanter om påvirkninger	61	
S1-3	Processer til at afhjælpe negative påvirkninger og kanaler for egne medarbejdere til at rejse bekymringer	61	
S1-4	Handling på væsentlige påvirkninger på egen arbejdsstyrke og tilgange til at mindske væsentlige risici og forfølge væsentlige muligheder relateret til egen arbejdsstyrke samt effektiviteten af disse handlinger	61	
S1-5	Mål relateret til håndtering af væsentlige negative påvirkninger, fremme af positive påvirkninger og håndtering af væsentlige risici og muligheder	62	
S1-6	Karakteristika ved virksomhedens medarbejdere	63	
S1-9	Diversitetsmålinger	64	
S1-14	Sundheds- og sikkerhedsmålinger	65	
S1-15	Målinger af balance mellem arbejdsliv og privatliv	65	
S1-17	Hændelser, klager og alvorlige menneskerettighedspåvirkninger	65	
S2 Ansatte i værdikæden			
ESRS 2, SBM-2	Interessenters interesser og synspunkter	66	
ESRS 2, SBM-3	Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder og deres interaktion med strategi og forretningsmodel	67	
S2-1	Politikker relateret til ansatte i værdikæden	67	
S2-2	Processer til at engagere sig med ansatte i værdikæden om påvirkninger	67	
S2-3	Processer til at afhjælpe negative påvirkninger og kanaler for ansatte i værdikæden for at rejse bekymringer	67	
S2-4	Handling på væsentlige påvirkninger på værdikædearbejdere og tilgange til at håndtere væsentlige risici og forfølge væsentlige muligheder relateret til ansatte i værdikæden og effektiviteten af disse handlinger	67	
S2-5	Mål relateret til håndtering af væsentlige negative påvirkninger, fremskridt i forhold til positive virkninger og håndtering af væsentlige risici og muligheder	67	

Oplysningskrav		Side	Yderligere kommentar
S4 Kunder og slutbrugere (gæster)			
ESRS 2, SBM-2	Interessenters interesser og synspunkter	68	
ESRS 2, SBM-3	Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder og deres interaktion med strategi og forretningsmodel	69	
S4-1	Politikker relateret til gæster	69	
S4-2	Processer for at engagere sig med gæster om påvirkninger	69	
S4-3	Processer til at afhjælpe negative påvirkninger og kanaler for gæster til at rejse bekymringer	69	
S4-4	Handling på væsentlige påvirkninger på gæster og tilgange til at mindske væsentlige risici og forfølge væsentlige muligheder relateret til gæster samt effektiviteten af disse handlinger	69	
S4-5	Mål relateret til håndtering af væsentlige negative påvirkninger, fremme af positive påvirkninger og håndtering af væsentlige risici og muligheder	69	
G1 Forretningsadfærd			
ESRS 2, GOV-1	Administrations-, tilsyns- og ledelsesorganernes rolle	71	
ESRS 2, IRO-1	Beskrivelse af processerne til at identificere og vurdere væsentlige påvirkninger, risici og muligheder	71	
G1-2	Håndtering af forhold med leverandør	71	

IRO-2

DATAPUNKTER, DER STAMMER FRA ANDEN EU-LOVGIVNING

Oplysningskrav og relateret datapunkt	SFDR reference	Pillar 3 reference	Benchmark regulerings reference	EU-klimalovs reference	Side
ESRS 2 GOV-1 Bestyrelsens kønsdiversitet, paragraf 21 (d)	◆		◆		17
ESRS 2 GOV-1 Procentdel af bestyrelsesmedlemmer, der er uafhængige, paragraf 21 (e)			◆		17
ESRS 2 GOV-4 Redegørelse om due diligence, paragraf 30	◆				31
ESRS 2 SBM-1 Deltagelse i aktiviteter i forbindelse med aktiviteter vedrørende fossile brændstoffer, paragraf 40 (d) i	◆	◆	◆		Ikke relevant
ESRS 2 SBM-1 Deltagelse i aktiviteter i forbindelse med kemisk produktion, paragraf 40 (d) ii	◆		◆		Ikke relevant
ESRS 2 SBM-1 Involvering i aktiviteter i forbindelse med kontroversielle våben, paragraf 40 (d) iii	◆		◆		Ikke relevant
ESRS 2 SBM-1 Deltagelse i aktiviteter i forbindelse med dyrkning og produktion af tobak, paragraf 40 (d) iv			◆		Ikke relevant
ESRS E1-1 Omstillingsplan for at opnå klimaneutralitet senest i 2050, paragraf 14				◆	44
ESRS E1-1 Virksomheder, der er udelukket fra Paristilpassede benchmarks, paragraf 16 (g)		◆	◆		Ikke relevant
ESRS E1-4 Mål for reduktion af drivhusgasemissioner, paragraf 34	◆	◆	◆		47
ESRS E1-5 Energiforbrug fra fossile kilder opdelt efter kilder (kun sektorer med høj klimapåvirkning, paragraf 38	◆				Ikke relevant
ESRS E1-5 Energiforbrug og energimiks, paragraf 37	◆				48
ESRS E1-5 Energiintensitet i forbindelse med aktiviteter i sektorer med høj klimapåvirkning, paragraf 40 til 43	◆				Ikke relevant
ESRS E1-6 Bruttoemissioner i scope 1, 2, 3 og samlede drivhusgasemissioner, paragraf 44	◆	◆	◆		49
ESRS E1-6 Bruttodrivhusgasemissioners intensitet, paragraf 53 til 55	◆	◆	◆		51

Oplysningskrav og relateret datapunkt	SFDR reference	Pillar 3 reference	Benchmark regulerings reference	EU-klimalovs reference	Side
ESRS E1-7 Optag af drivhusgasemissioner og kulstofkreditter, paragraf 56				◆	Ikke relevant
ESRS E1-9 Benchmarkporteføljens eksponering for klimarelaterede fysiske risici, paragraf 66			◆		Ikke relevant
ESRS E1-9 Opdeling af pengebeløb efter akut og kronisk fysisk risiko og placering af væsentlige aktiviteter med væsentlig fysisk risiko, paragraf 66 (a) og (c)		◆			Ikke relevant
ESRS E1-9 Opdeling af den regnskabsmæssige værdi af dets ejendomsaktiver efter energieffektivitetsklasser, paragraf 67 (c)		◆			Ikke relevant
ESRS E1-9 Porteføljens eksponering for klimarelaterede muligheder, paragraf 69			◆		Ikke relevant
ESRS E2-4 Beløb for hvert forurenede stof, der er opført i bilag II til E-PRTR-forordningen (europæisk register over udledning og overførsel af forurenede stoffer), der udledes til luft, vand og jord, paragraf 28	◆				Ikke relevant
ESRS E3-1 Vand og havressourcer, paragraf 9	◆				Ikke relevant
ESRS E3-1 Særligt politikpunkt, paragraf 13	◆				Ikke relevant
ESRS E3-1 Bæredygtige oceaner og have, paragraf 14	◆				Ikke relevant
ESRS E3-4 Samlet genanvendt og genbrugt vand punkt, paragraf 28 (c)	◆				Ikke relevant
ESRS E3-4 Samlet vandforbrug i m^3 pr. nettoindtægt fra egen drift , paragraf 29	◆				Ikke relevant
ESRS 2 - SBM-3 - E4, paragraf 16 (a) i	◆				Ikke relevant
ESRS 2 - SBM-3 - E4, paragraf 16 (b)	◆				Ikke relevant
ESRS 2 - SBM-3 - E4, paragraf 16 (c)	◆				Ikke relevant
ESRS E4-2 Bæredygtig jord/landbrugspraksis eller politikker, paragraf 24 (b)	◆				Ikke relevant

Oplysningskrav og relateret datapunkt	SFDR reference	Pillar 3 reference	Benchmark regulerings reference	EU-klimalovs reference	Side
ESRS E4-2 Bæredygtig have, praksisser eller politikker, paragraf 24 (c)	♦				Ikke relevant
ESRS E4-2 Politikker til bekæmpelse af skovrydning, paragraf 24 (d)	♦				Ikke relevant
ESRS E5-5 Ikke-genanvendt affald, paragraf 37 (d)	♦				56
ESRS E5-5 Farligt affald og radioaktivt affald, paragraf 39	♦				56
ESRS 2 - SBM3 - S1 Risiko for tilfælde af tvangsarbejde, paragraf 14 (f)	♦				60
ESRS 2 - SBM3 - S1 Risiko for tilfælde af børnearbejde, paragraf 14 (g)	♦				60
ESRS S1-1 Forpligtelser i forbindelse med menneskerettighedspolitikken, paragraf 20	♦				60
ESRS S1-1 Due diligence-politikker vedrørende spørgsmål, der er omfattet af Den Internationale Arbejdsorganisations grundlæggende konventioner 1-8, paragraf 21	♦				60
ESRS S1-1 Processer og foranstaltninger til forebyggelse af menneskehandel, paragraf 22	♦				60
ESRS S1-1 Politik eller ledelsessystem for forebyggelse af arbejdsulykker på arbejdspladsen, paragraf 23	♦				60
ESRS S1-3 Klage-/ klagebehandlingsmekanismer, paragraf 32 (c)	♦				61
ESRS S1-14 Antal dødsfald og antal og hyppighed af arbejdsrelaterede ulykker, paragraf 88 (b) og (c)	♦		♦		65
ESRS S1-14 Antal tabte dage på grund af skader, ulykker, dødsfald eller sygdom, paragraf 88 (e)	♦				65
ESRS S1-16 Ukorrigeret lønforskel mellem mænd og kvinder, paragraf 97 (a)	♦		♦		Ikke relevant
ESRS S1-16 For høj lønprocent for administrerende direktører, paragraf 97 (b)	♦				Ikke relevant
ESRS S1-17 Tilfælde af forskelsbehandling, paragraf 103 (a)	♦				65
ESRS S1-17 Manglende overholdelse af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder og OECD's retningslinjer, paragraf 104 (a)	♦		♦		65

Oplysningskrav og relateret datapunkt	SFDR reference	Pillar 3 reference	Benchmark regulerings reference	EU-klimalovs reference	Side
ESRS 2 - SBM3 - S2 Betydelig risiko for børnearbejde eller tvangsarbejde i værdikæden, paragraf 11 (b)	♦				67
ESRS S2-1 Forpligtelser i forbindelse med menneskerettighedspolitikken, paragraf 17	♦				67
ESRS S2-1 Politikker vedrørende værdikædearbejdere, paragraf 18	♦				67
ESRS S2-1 Manglende overholdelse af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder og OECD's retningslinjer, paragraf 19	♦				67
ESRS S2-1 Due diligence-politikker vedrørende spørgsmål, der er omfattet af Den Internationale Arbejdsorganisations grundlæggende konventioner 1-8, paragraf 19	♦				67
ESRS S2-4 Menneskerettighedsspørgsmål og hændelser i forbindelse med dens værdikæde i forudgående og efterfølgende omsætningsled, paragraf 36	♦				67
ESRS S3-1 Forpligtelser i forbindelse med menneskerettighedspolitikken, paragraf 16	♦				Ikke relevant
ESRS S3-1 Manglende overholdelse af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO's principper eller OECD's retningslinjer, paragraf 17	♦				Ikke relevant
ESRS S3-4 Spørgsmål og hændelser vedrørende menneskerettigheder, paragraf 36	♦				Ikke relevant
ESRS S4-1 Politikker vedrørende forbrugere og slutbrugere, paragraf 16	♦				69
ESRS S4-1 Manglende overholdelse af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder og OECD's retningslinjer, paragraf 17	♦				69
ESRS S4-4 Spørgsmål og hændelser vedrørende menneskerettigheder, paragraf 35	♦				69
ESRS G1-1 De Forenede Nationers konvention mod korruption, paragraf 10 (b)	♦				Ikke relevant
ESRS G1-1 Beskyttelse af whistleblowere, paragraf 10 (d)	♦				Ikke relevant
ESRS G1-1 Bøder for overtrædelse af antikorruptions- og bestikkelseslove, paragraf 24 (a)	♦		♦		Ikke relevant
ESRS G1-1 Standarder for bekæmpelse af korruption og bestikkelse, paragraf 24 (b)	♦				Ikke relevant

MILJØFORHOLD

44 E1 Klimaforandringer

52 EU-Taksonomi

55 E5 Ressourceforbrug

Tivoli tager aktivt del i den grønne omstilling. Tivolis gæster forventer i stigende grad, at deres oplevelser lever op til grundlæggende standarder for bæredygtighed. Lovgivning fordrer både iværksættelse af initiativer og øget rapportering, og samtidig ses voksende krav fra samarbejdspartnere, investorer og medarbejdere til at reducere negativ påvirkning på klima og miljø.

Tivolis ambitioner på bæredygtighedsområdet har ført til, at vi har et klimamål og specifik målsætning om at reducere udledningerne i scope 1 og 2 med 90% ved udgangen af 2025 i forhold til 2019. Denne målsætning er opfyldt. Fra 2026 og frem vil de resterende ca. 10% af udledningerne blive kompenseret. Tivoli har også forpligtet sig til at opnå en reduktion på 25% af CO_2-udledningen fra indkøbte varer og services i 2030 i forhold til 2022. Dette mål omfatter områder som fødevare- og tekstilindkøb, emballage, inventar, samt byggeri og scenografi. Igangsatte initiativer tæller nye arbejdsgange vedrørende affaldshåndtering, implementering af en intern take-back-ordning for uniformer, som recirkuleres internt, ligesom Tivoli i løbet af 2025 udskiftede alle køretøjer og maskiner til eldrevne – herunder også Tivoli ikoniske sporvogn, Linie 8.

E1 KLIMAFORANDRINGER

E1-1

I 2024 fik Tivoli verificeret sine seneste klimamål af Science Based Targets initiative (SBTi). Målsætningerne indeholder et absolut reduktionsmål i scope 1 og 2 på 42% mellem 2022 og 2030, og et absolut reduktionsmål på 25% mellem 2022 og 2030 for scope 3.1. Det skal være sket inden udgangen af 2030. På den baggrund har Tivoli udarbejdet specifikke klimamål for scope 1, 2 og 3.

De seneste mål med baseline i 2022 bygger på Tivolis nuværende målsætning Målsætningerne er fastsat i overensstemmelse med SBTi's principper om absolutte reduktionsmål og er forenelige med en global opvarmning på højst 1,5 grader.

Scope 1- og scope 2-udledninger

Klimastrategien indeholder en specifik målsætning som tidligere beskrevet. Dette er bl.a. sket ved at alle køretøjer og maskiner i Haven i 2025 er udskiftet til eldrevne. Fra 2026 og frem vil de resterende ca. 10% af udledningerne blive kompenseret. Indsatsen med at identificere og igangsætte initiativer, som generelt skal fremme Tivolis klimaindsats vil fortsætte de kommende år.

Scope 3-udledninger

Klimastrategien indeholder også scope 3-ambitioner, hvor der skal reduceres med 25% af CO_2-udledningen fra indkøbte varer og services i 2030 i forhold til 2022 for scope 3.1. Der henvises til E1-3 og E1-4 for yderligere beskrivelse af indsatser og målsætning.

Locked-in emissions assessment

Tivoli sigter mod at overholde Parisaftalens mål, når det gælder Tivolis forretningsaktiviteter, herunder dekarbonisering af egen drift. Tivoli genererer ingen indtægter fra fossile brændstoffer som kul, olie eller gas og har ingen locked-in GHG-emissioner.

Klimaforandringer

Forretningsplanen er udviklet i tæt samarbejde mellem ledelsen og bestyrelsen, som også har godkendt planen. Klima- og miljøprocesser, -politikker og -strategier giver Tivoli mulighed for bedre at navigere i et forretningsmiljø påvirket af klimaforandringer og naturkriser. En ansvarlig tilgang til klimaforandringer er en integreret del af Tivolis strategiske risikostyring og bidrager til at opretholde robusthed i uforudsigelige omgivelser i en verden præget af skiftende rammevilkår.

Der er afsat midler til investeringer (Capex) i ny teknologi og infrastruktur samt driftsomkostninger til vedligeholdelse og drift (Opex). Fremtidige ressourcer vil blive fordelt ud fra langsigtede strategiske mål. Der er ikke afsat konkrete midler, men er inkorporeret og indtænkes i de fleste investeringer og driftsomkostninger.

Tivoli har endnu ikke udarbejdet en fuld transitionsplan, men arbejder med forskellige initiativer for at forberede os til arbejdet hermed.

E1.IRO-1

Processer til at identificere påvirkninger, risici og muligheder

Processen med at vurdere klimarelaterede påvirkninger starter med vores CO_2-regnskab, som dækker emissioner fra scope 1, 2 og 3. Udarbejdelsen af regnskabet giver os indsigt i, hvor vi påvirker klimaet – både direkte og indirekte, samt eventuelt på hvilket stadie i værdikæden. Dette danner grundlag for at forstå de centrale udfordringer samt at identificere de vigtigste indsatsområder.

Klimarelaterede farer og fysiske risici samt overgangsrisici

Tivoli har allerede gennemført en screening af risici relateret til skybrud og oversvømmelser på Tivolis fysiske lokationer, men denne inkluderede ikke værdikæden eller andre klimarisici. Screeningen indeholder ikke overgangsrisici. Resultaterne af screeningen har defineret, hvilke installationer der er mest udsat, samt hvilke fysiske anlæg der skal indeholdes i den samlede plan.

I 2026 vil Tivoli påbegynde en klimascenarieanalyse baseret på fire temperaturstigningsscenarier i henhold til IPCC's forskrifter for at styrke vores forståelse af klimarelaterede IRO'er.

E1.GOV-3

Klimarelateret vederlag

Klimarelateret vederlag til direktionen er beskrevet under ESRS 2 GOV-3 på side 30.

E1.SBM-3

Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder

Tivoli har identificeret en væsentlig negativ påvirkning samt 2 risici og 1 mulighed for egen drift. Herudover er der identificeret 1 negativ påvirkning og 1 risici for værdikæden. For beskrivelse af DMA-processen og IRO'erne henvises der til side 23.

Tivolis drift bidrager aktuelt til, at Tivoli har en miljøpåvirkning via emissioner i scope 1 og 2, mens hele værdikæden har en miljø-påvirkning gennem scope 3-emissioner.

Egen drift

1. Finansielle risici forbundet med ekstreme vejrbegivenheder forværret af klimaforandringer.
2. Der er en negativ påvirkning fra Tivolis egen drift, hvilket er svarende til Tivolis udledning i scope 1 og 2.
3. Finansielle risici fra Tivolis egen drift, svarende til Tivolis udledning i scope 1 og 2.
4. Der er en finansiel mulighed forbundet med vedvarende energi.

Værdikæde

5. Tivolis værdikæde har en aktuel negativ virkning på miljøet grundet Tivolis samlede scope 3-emissioner.
6. Finansielle risici forbundet med scope 3-drivhusgasemissioner og afbødning af klimaforandringer.

Tivoli står over for finansielle risici som følge af klimaforandringer, især ved eksterne vejrforhold som skybrud og tørke, der kan påvirke både gæstetal og antallet af åbningsdage. Klimaforandringer kan også påvirke leverandørernes evne til at levere varer og ydelser, som kan medføre driftsforstyrrelser og økonomiske tab.

Scope 1-, 2- og 3-emissioner udgør både en risiko og en potentiel omkostning, da øget regulering kan påvirke driftsomkostninger og leverandørers driftssikkerhed, især hvis der mangler planer for reduktion af udledninger.

Der er en finansiel mulighed i Tivolis aftale om køb af vedvarende energi fra solcelleparken i Hoby.

E1-2

Politikker relateret til klimaforandringer

Tivoli har udarbejdet en politik for samfundsansvar, som fastlægger de overordnede principper for Tivolis arbejde med samfundsansvar og bæredygtighed. Ligeledes danner den rammen for flere specifikke politikker under bæredygtighed. Politik for samfunds-ansvar bliver opdateret af Tivolis juridiske chef og gennemgås og godkendes af bestyrelsen årligt.

Tivoli arbejder aktivt med at mindske sit direkte og indirekte klima- og miljøaftryk ved blandt andet at omlægge sit energiforbrug til vedvarende energikilder og minimere ressourceforbrug. I Tivolis miljøpolitik beskrives retningslinjer for blandt andet klima-forandringer, energieffektivisering, affaldssortering og ressource-forbrug. Ligeledes beskrives Tivolis ambitioner for handleplaner og målsætning for reduktion af GHG emissioner. Hertil anvendes politikken også til brug for valg af leverandører. Miljøpolitikken opdateres af bæredygtighedsafdelingen og godkendes af direktionen.

E1-3

Indsatser relateret til klimaforandringer

Tivolis klimaarbejde er drevet dels af et ønske om at mindske miljøpåvirkningen og dels af nødvendigheden af at fremtidssikre forretningen til at kunne imødekomme stigende regulatoriske krav, øgede forventninger fra omverdenen, forandringer i natur og varekæder der påvirker Tivoli. Vores indsats for at afbøde klimaforandringer omfatter både vores egne aktiviteter og opstrøms- og nedstrømsværdikæder. I regnskabsåret 2025 har vi iværksat flere tiltag for at reducere vores påvirkning på klimaet.

Miljøcertificeringer

Tivoli har opnået to miljøcertificeringer: Green Attraction og Green Key. Disse certificeringer danner grundlag for systematisering af arbejdet med miljø og klima og med prioritering af nye bæredygtige initiativer. Læs mere om de to certificeringer for Tivoli her: Green Attraction og Green Key.

Indsatsområder

Tivolis klimastrategi for scope 3 indeholder en SBTi verificeret 2030-målsætning som opnås gennem otte indsatsområder. Tivolis indsatser og målsætninger er udarbejdet efter de kriterier, som SBTi har opstillet. Der henvises til 'Målsætninger relateret til klima-forandringer', hvor konkrete mål for scope 3 er angivet.

Formålet med scope 3-indsatsområderne er både at mindske Tivolis negative miljø- og klimaaftryk og at nedbringe risici og usikkerhed forbundet med et mere uforudsigeligt klima, herunder fysiske risici i form af ekstremt vejr og hyppigt nedbør. Desuden omfatter risiko svingende priser på særligt fødevarer, forsyning og andre varer samt finansielle risici. Endelig kan det forventes, at gæster og erhvervs-kunder vil efterspørge produkter og services med lavere klimaaftryk.

Udover nedenstående har Tivoli også andre initiativer relateret til klimaforandringer, som beskrives på de efterfølgende sider.

🍴 Mad til alle

Tivoli arbejder på at mindske klimaaftrykket fra fødevarer, blandt andet via tilpasset forbrug af oksekød og løbende introduktion af flere plantebaserede alternativer. Det er en indsats, der både reducerer CO_2-udledning og imødekommer gæsternes forventninger om at kunne vælge grønne retter uden at gå på kompromis med smag eller spiseoplevelse.

🍐 Stop spild af mad

Håndtering af fødevarer er en central del af Tivolis drift, og derfor er minimering af madspild et prioriteret fokusområde. Tiltag som optimeret menuplanlægning og opbevaring sikrer ikke kun besparelser i indkøbsomkostninger, men imødekommer også forventninger om ansvarlig ressourceudnyttelse og mindsket spild fra især de medarbejdere, der håndterer maden. Tivoli har i 2025 afprøvet nye arbejdsgange, og resultatet af forskellige indsatser sammenholdes med baseline.

Cirkulær emballage 2.0
Tivoli arbejder på at udvide sin mangeårige erfaring med genbrugskopper til andre emballagetyper. Formålet er at nedbringe mængden af engangsemballage og dermed reducere affald og CO_2-udledning. Udvidelsen af cirkulær emballage er i tråd med EU's fremtidige krav og forbrugernes stigende fokus på plast og affald. I 2025 har Tivoli undersøgt markedet for genbrugssystemer og vurderet mulige leverandører som forberedelse til at digitalisere det nuværende system i 2027.

Bæredygtige forbrugsartikler
Som en grundsten i ansvarlig drift vælger Tivoli miljømærkede standardvarer. Det betyder, at nødvendige forbrugsartikler som kopipapir, toiletpapir, servietter, rengøringsprodukter, kontorartikler, emballageprodukter og tryksager skal være mærket med anerkendte miljøcertificeringer som Svanemærket, EU-Blomsten og FSC. Implementering af flere grønne produkter i driften sker løbende, og andelen af varer med certificering eller genanvendt materiale er i 2025 steget til 42% fra <5% i 2023.

Inventar – forlænget levetid
Tivoli reducerer CO_2-aftrykket fra indkøb af inventar såsom IT-hardware, møbler og køkkenmaskiner gennem forbedret indkøb og skærpet fokus på levetid, intern genbrug og reparationsmuligheder. Tivoli håndterer såvel miljømæssige som forretningsmæssige risici forbundet med overforbrug og affald.

Cirkulære Tivoli-uniformer
Tivoli gennemførte i 2024 et udbud med fokus på sociale forhold, kvalitet og cirkularitet i arbejdstøj. I 2025 og 2026 implementeres en intern take-back-ordning, hvor uniformer recirkuleres internt. Udover at reducere indkøbsomkostninger vil det nye system forlænge uniformernes levetid, mindske spild og nedbringe Tivolis klimaaftryk fra tekstiler. Samtidig styrkes en ressourcebevidst driftskultur med stærk medarbejderinvolvering.

Fleksible sæsoner
Tivolis sæsondesigns skal i højere grad genbruges og tilpasses, så materialeforbruget reduceres. Det bidrager direkte til lavere CO_2-udledning og sikrer samtidig en mere effektiv og økonomisk holdbar udnyttelse af både materialer og arbejdskraft. Sæsondesigns skal i endnu højere grad end i dag levetidsforlænges, måles om og bruges på ny, hvilket skal sikre reduktion af materiale- og CO_2æ-aftryk fra sæsonopsætning.

Fremtidens byggeri
Tivoli har påbegyndt et nyt program for transformation og bæredygtigt byggeri med fokus på bedre materialevalg, flere genbrugsmaterialer, modulære løsninger og energieffektivitet. Det er en strategisk investering i Tivolis fremtid, som mindsker risikoen for fremtidige omkostninger, lever op til skærpede krav og gør det muligt at bevare Tivolis ikoniske udtryk med et moderne, klimabevidst aftryk.

Energieffektivisering
Tivoli har i første omgang arbejdet med at energirenovere bygninger og forlystelser for at effektivisere energiforbruget. Der er blandt andet foretaget større udskiftninger af ventilationssystemer, isolering af bygninger, intelligente forbrugsmålinger og udskiftning af tusindvis af pærer og anden belysning til LED. Tivoli har desuden sikret, at alt forbrug af elektricitet kommer fra vedvarende kilder. I 2022 indgik Tivoli en elkøbsaftale, som bidrager til at levere mere vedvarende energi til det danske elnet.

Tivolis indsatser og målsætninger er udarbejdet efter de kriterier, som SBTi har opstillet, hvorfor der i forbindelse med denne proces ikke har været væsentlige ændringer hertil.

Dekarbonisering af intern drift
Dekarboniseringsindsaten af den interne drift forbliver relevant, hvormed Tivoli fortsat er opmærksom på at nedbringe sit residualaftryk, i takt med nye eksterne teknologier og løsninger bliver tilgængelige for Tivoli. Samtidig pågår en kontinuerlig optimering af brændstof- og energiforbruget.

De fleste af indsatserne nævnt sidste år, er udført. Det betyder at køretøjer og maskiner, herunder blandt andet Linie 8, er udskiftet til eldrevne. Vi arbejder med at sikre fuldstændigheden heraf samt at få køretøjerne integreret i driften i 2026. Tivolis varmeforsyningsselskab er endnu ikke klimaneutral, da der er opstået forsinkelser i leverancen.

Herudover er der gennemført forbedrende arbejde på et varmegenindvindingsprojekt, som omhandlede flere lokationer i Tivoli.

Dekarbonisering af værdikæden
Tivolis klimaarbejde omfatter også værdikæden. Derfor er værdikæden analyseret med henblik på at afdække IRO'er og for at identificere, hvor Tivoli er særligt afhængige af leverandører. Tivoli stiller krav til leverandørernes energiforsyning, og vi undersøger også løbende muligheder for at identificere og udskifte produkter med lavere klimabelastning.

Tivoli er opmærksom på, at hverken forretningsaktiviteter eller afhængigheder i værdikæden fremmer eller bidrager til investering i ikke-vedvarende energi. Samtidig har fokus været på, at aktiviteter, som sker i forbindelse med Tivolis dekarboniseringsforløb eller andre miljøhensyn, ikke bidrager til investeringer i virksomheder, som ikke overholder Parisaftalens mål eller andre sociale eller ledelsesmæssige hensyn. Det er yderligere konkretiseret i Tivolis miljøpolitik.

Partnerskab med leverandører
For at forebygge og reducere aktuelle og potentielle negative klimapåvirkninger er Tivoli afhængig af stærke partnerskaber. Tivoli arbejder gennem dialog med sine største leverandører for at motivere dem til løbende at udvikle sig inden for miljømæssig bæredygtighed og i fællesskab reducere bæredygtighedsrelaterede risici i værdikæden.

Tivoli stiller krav gennem sin Code of Conduct og forventer, at leverandører arbejder aktivt med at reducere deres CO_2æ-udledninger ved at udarbejde CO_2æ-regnskaber for scope 1 og 2 i henhold til GHG, har fastsat mål for klimaneutralitet og maksimere brugen af vedvarende energi i deres energiforsyning. Derudover skal leverandører gøre brug af så miljøvenlig transport som muligt i forbindelse med levering til og fra Tivoli. Tivoli følger endnu ikke op på, hvorvidt leverandørerne overholder disse krav, men arbejdet hermed er opstartet.

Tivoli forventer også, at leverandørerne samarbejder om initiativer, der reducerer klima- og ressourcepåvirkningen i forbindelse med produkters primære brug og genanvendelse. Det omfatter transport-optimering, forlængelse af produkters levetid og implementering af genbrugsordninger. Da mange af Tivolis indkøbskategorier udvikler sig hurtigt, er løbende opfølgning med leverandører afgørende for at sikre fortsat optimering inden for miljømæssig bæredygtighed. Der henvises til yderligere beskrivelse af håndtering af forhold med leverandører på side 71.

Leverandørvalg
Udover pris, kvalitet og leveringssikkerhed prioriterer Tivoli samarbejder med leverandører, der deler de værdier, som FN's Global Compact repræsenterer, og som arbejder aktivt med de ti principper for bæredygtig forretningsdrift. I mange tilfælde stiller Tivoli individuelle bæredygtighedskrav via kontraktvilkår, som er skræddersyet til de produkter og tjenester, leverandørerne leverer. CO_2æ-aftryk og klimamål er en integreret del af aftalegrundlaget i større leverandørkontrakter.

Fokus på bæredygtighed i investeringer
Gennem interne investeringsprocesser vurderer Tivoli også løbende mulighederne for at understøtte grøn omstilling og minimere negative miljø- og klimapåvirkninger. Investeringer klassificeres i henhold til EU-taksonomiens seks miljømål. Denne proces fungerer som et risikostyringsværktøj til at sikre, at kapital allokeres med sigte på fremtidig robusthed og compliance. Desuden identificeres og justeres projekter, der ikke lever op til Tivolis forpligtelser under SBTi, Green Attraction, Green Key og andre klima- og miljø-standarder. I slutningen af 2026 udarbejdes en plan for arbejdet med en særskilt beregning af de fremtidige finansielle ressourcer (OPEX og CAPEX) allokeret til implementering af handleplaner. Der er ikke afsat konkrete midler, men er inkorporeret og indtænkes i de fleste investeringer og driftsomkostninger.

Klimatilpasning
Tivolis fysiske lokationer, haveanlæg og daglige drift står over for udfordringer fra vejrfænomener som tørke, kraftig nedbør, storme og skybrud. Tivoli arbejder derfor målrettet med forebyggende skybrudssikring i forhold til både eksisterende bygninger, vedligeholdelse og fremtidige byggeprojekter. Tivolis procedurer for skybrudssikring udgør retningslinjerne for håndtering af skybrud og afledning og genanvendelse af regnvand til f.eks. vanding. Disse tiltag integreres i investeringsprojekter og Tivolis samlede bygningsportefølje, som også er omfattet af en 10-årig vedligeholdelsesplan for forlystelser, haveanlæg og bygninger.

Vedvarende energi
Tivoli arbejder på at maksimere andelen af vedvarende energi i energiforsyningen bl.a. for at opnå en 90% reduktion af udledningerne fra egen drift i scope 1 og 2 ved udgangen af 2025. Tivoli har forpligtet sig til at indkøbe vedvarende elektricitet når den nuværende aftale ophører, hvilket understøtter udviklingen af ny vedvarende energi.

E1-4, MDR-T

Målsætninger relateret til klimaforandringer

Tivolis målsætning er en 90% reduktion i scope 1 og 2 med udgangen af 2025, med 2019 som baseline. Denne målsætning er opfyldt. Fra 2026 og frem vil de resterende ca. 10% af udledningerne blive kompenseret.

De seneste og SBTi-verificerede klimamål forpligter Tivoli til absolutte reduktioner af CO_2-udledning: 42% reduktion i scope 1 og 2 samt 25% reduktion i scope 3.1 inden 2030 fra en 2022-baseline – i tråd med alle SBTi's principper samt et 1,5 °C-scenarie.

Tivoli har et restaftryk i scope 1 og 2, herunder blandt andet til brug for nødberedskab og gas, som skal kompenseres gennem andre metoder. Målsætningerne er i tråd med Tivolis strategi og politikker inden for miljø.

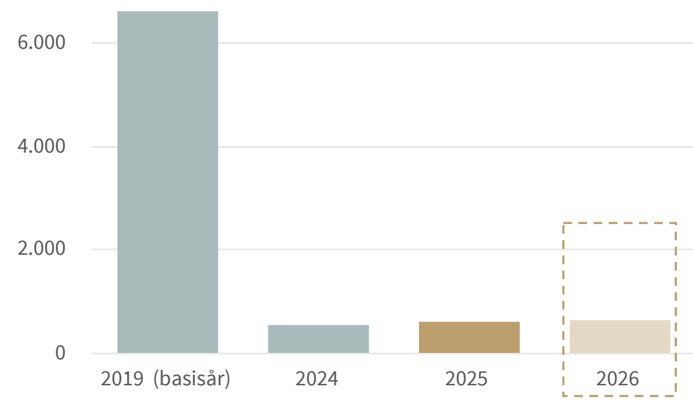
Målsætningen inkluderer:

Scope 1 og 2 skal reducere CO_2æ-udledningen med 5.980 tons fra 2019 til og med 2025, markedsbaseret.

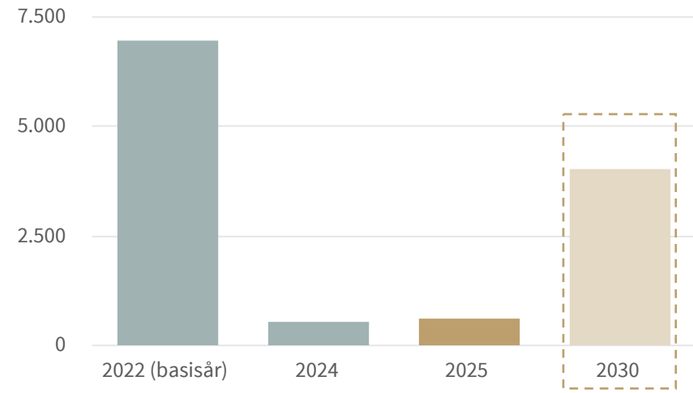
Scope 3.1 skal reducere CO_2æ-udledningen med 5.963 tons med udgangen af 2030 og skal dermed ende på 17.889 tons CO_2æ i 2030.

Disse målsætninger er godkendt af Tivolis ledelse og bestyrelse. Med målsætningerne vil Tivoli reducere sit miljømæssige fodaftryk og samtidig sikre stabilitet/robusthed i Tivolis drift i takt med stigende krav og forventninger fra myndigheder, samarbejdspartnere, medarbejdere og øvrige interessenter.

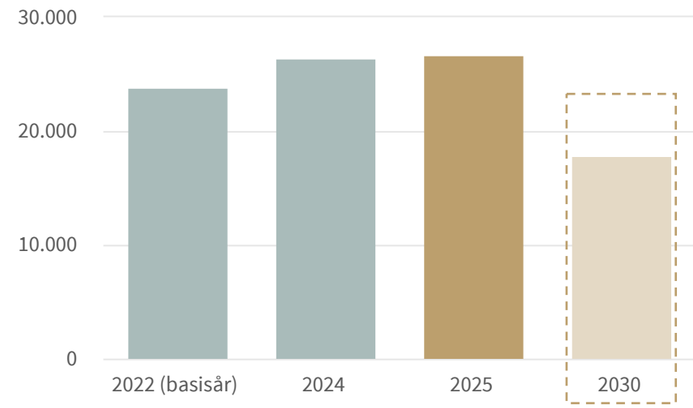
Scope 1 og 2, basisår 2019



Scope 1 og 2, basisår 2022 (SBTi)



Scope 3.1, basisår 2022 (SBTi)



E1-5

Energimiks og energiforbrug

Energiforbrug

Tivoli indgik i 2022 en PPA (power purchase agreement) om indkøb af additionel vedvarende strøm fra en solcellepark i Hoby gældende fra oktober 2023. Aftalen sikrer ny grøn strøm til det danske elnet i en mængde tilsvarende Tivolis forbrug af strøm. PPA'en dækker 100% af Tivolis strømforbrug. Dette bidrager betydeligt til reduktionen af CO_2æ-udledning fra Tivolis aktiviteter.

Tivolis samlede energiforbrug for 2025 er 21.444 MWh. Det samlede energiforbrug er siden 2024 steget med 926 MWh og dermed 5%.

I 2025 udgør andelen af vedvarende energi 53,4% mod 56,2% procent i 2024.

Energi- og klimasyn

I 2025 har Tivoli fået foretaget et eksternt energi- og klimasyn. Det gennemsnitlige samlede energiforbrug hos Tivoli målt over perioden 2022-2024 er 21.239.329 kWh om året. Synet konkluderer, at Tivolis prioritering og valg af reduktionsindsatser er rigtige og foreslår en række yderligere indsatser, som Tivoli tager til efterretning i planlægningen af kommende energirenoveringer. Rapporten for energi- og klimasyn kan findes her, https://www.tivoli.dk/om-tivoli/baeredygtighed. Synet blev endeligt godkendt af Energistyrelsen i september 2025.

Anvendt regnskabspraksis

Tivolis energiforbrug består af brændstof, gas, kølemidler, elektricitet, fjernvarme og fjernkøling. Andelen af vedvarende energi beregnes som forholdet mellem forbruget af vedvarende energi og det samlede energiforbrug. Alle indkøbte energimængder inkluderes i beregningerne uden fradrag for energitab.

Ikke-vedvarende energi
Energi fra ikke-vedvarende kilder dækker brændstof relateret til Tivolis køretøjer, naturgas relateret til madlavning og opvarmning af bygninger samt kølemidler, fjernvarme og fjernkøling. Til konvertering fra liter- og m3-forbrug til megawatt-timer er Defra/DEEC's brændstofkonverteringsfaktorer fra 2024 blevet brugt.

Vedvarende energi
Energi fra vedvarende kilder dækker elektricitet til bygninger. Grundet Tivolis elkøbsaftale er alt elektricitet defineret som vedvarende.

(MWh)	2025	2024
Ikke vedvarende		
Brændstofforbrug fra råolie og petroleumsprodukter (MWh)	177,0	209,7
Brændstofforbrug fra naturgas (MWh)	562,6	435,3
Forbrug af købt eller erhvervet elektricitet, varme, damp og køling fra ikke-vedvarende kilder (MWh)[1]	9.257,6	8.347,1
Samlet ikke-vedvarende energiforbrug (MWh)	**9.997,2**	**8.992,1**
Vedvarende		
Forbrug af købt eller erhvervet elektricitet, varme, damp og køling fra vedvarende kilder (MWh)[1]	11.447,0	11.525,8
Samlet vedvarende energiforbrug (MWh)	**11.447,0**	**11.525,8**
Andel af vedvarende kilder i det samlede energiforbrug (%)	**53,4%**	**56,2%**
Samlet energiforbrug (MWh)	**21.444,2**	**20.517,8**

[1]Tallet for 2024 vedrørende Forbrug af købt eller erhvervet elektricitet, varme, damp og køling fra ikke-vedvarende (fra 0,0 til 8.347,1 MWh) og vedvarende (fra 19.872,9 til 11.525,8 MWh) kilder er blevet ændret som følge af klassificeringsfejl af vedvarende energi. Dette påvirker ligeledes andelen af vedvarende energi med 42%.
Det samlede energiforbrug for 2024 er ikke ændret.

E1-6

BRUTTO SCOPE 1-, 2-, 3- OG TOTALE DRIVHUSGASEMISSIONER

	Realiseret				Målsætning			
($tCO_2æ$)	**2025**	**2024**	**2022 (basisår)**	**Udvikling i %**	**2026**	**2030**	**2050**	**Årligt % mål / basisår**
Scope 1, drivhusgasemissioner								
Brutto scope 1 drivhusgasemissioner[1]	154,9	169,9	239,1	-8,8%	-100,0%			-16,7%
Scope 2, drivhusgasemissioner								
Brutto lokationsbaseret scope 2 drivhusgasemissioner[1]	974,0	904,5	1.150,0	7,7%				
Brutto markedsbaseret scope 2 drivhusgasemissioner[1]	476,7	400,9	6.757,3	18,9%	-100,0%			-16,7%
Scope 3, drivhusgasemissioner								
Samlet brutto indirekte (scope 3) drivhusgasemissioner	**61.937,0**	**57.489,3**	**41.363,1**	**7,7 %**				
1. Købte varer og services[2]	26.783,7	26.463,0	23.851,4	1,2 %		-30,0%		-3,8%
2. Investeringer[2]	32.922,7	28.686,2	15.353,4	14,8 %				
3. Brændstof	873,1	866,8	867,7	0,7 %				
4. Varetransport	203,2	165,9	212,8	22,5 %				
5. Affald	51,5	66,9	54,3	-23,0 %				
6. Forretningsrejser	105,0	138,0	82,2	-23,9 %				
7. Medarbejdertransport	337,7	424,5	213,4	-20,5 %				
12. Udtjent behandling af solgte produkter	0,8	0,7	0,4	15,0 %				
13. Downstream-leasede aktiver	283,1	330,0	421,4	-14,2 %				
14. Franchise	376,2	347,3	306,1	8,3 %				
Samlet drivhusgasemissioner								
Samlet drivhusgasemissioner (lokationsbaseret)	**63.066,0**	**58.563,7**	**42.752,1**	**7,7 %**				
Samlet drivhusgasemissioner (markedsbaseret)	**62.568,6**	**58.060,1**	**48.359,5**	**7,8 %**				
Drivhusgasintensitet baseret på nettoomsætning								
Samlede drivhusgasemissioner (lokationsbaseret) pr. nettoomsætning ($tCO_2æ$/DKK mio.)	46,9	44,3	37,8	5,8 %				
Samlede drivhusgasemissioner (markedsbaseret) pr. nettoomsætning ($tCO_2æ$/DKK mio.)	46,5	44,0	42,8	5,9 %				
Samlede drivhusgasemissioner (lokationsbaseret) pr. gæst ($tCO_2æ$/antal gæster i tusinder)	14,7	13,8	10,6	6,3 %				
Samlede drivhusgasemissioner (markedsbaseret) pr. gæst ($tCO_2æ$/antal gæster i tusinder)	14,5	13,7	12,0	6,4 %				

Scope 3.1 udgør samlet 26.783,7 tons $CO_2æ$, hvoraf FLAG udgør 5,0% i 2025 mod 4,8% i 2024 og 6,5% i 2022 (basisår).
Tivolis klimamål baseres på videnskabelige metoder, der sikrer, at de omsættes til handling, og at de er i tråd med planetens behov. I 2025 er $CO_2æ$-udledningen for scope 1 og 2 reduceret med -90% i forhold til baseline 2019 mod en stigning på 11 procentpoint i forhold til 2024. Samtidig steg scope 3-udledningerne med 8% i 2025 i forhold til 2024, hvor scope 3.1 udgør 43%. Scope 3 er steget med 156% mod baseline i 2022. Denne stigning kan tilskrives højere gæsteforbrug i Haven og en stigning i investeringer sammenlignet med 2024. $CO_2æ$ -udledningen pr. gæst (lokationsbaseret) udgjorde 14,7 kg $CO_2æ$ i 2025 mod 13,8 kg $CO_2æ$ i 2024. Antal gæster fremgår af side 11. Tivoli arbejder på at adressere disse udfordringer gennem yderligere bæredygtige initiativer og samarbejde med interessenter i værdikæden. FLAG andelen og $CO_2æ$ pr. gæst bliver ikke valideret af en ekstern part.

[1]Tallet for 2024 vedrørende scope 1 og 2 er blevet korrigeret som følge af ændring af database (scope 1, 2%, lokationsbaseret scope 2, 18% og markedsbaseret scope 2, 42%).
[2]Tallet for 2024 vedrørende scope 3.1 og 3.2 er blevet revurderet som følge af ændring af databaser for at øge nøjagtigheden (scope 3.1, 28% & scope 3.2, 305%), dette har ligeledes en påvirkning på intensiteten pr. nettoomsætning, $CO_2æ$ pr. gæst samt FLAG-andelen.

Anvendt regnskabspraksis

Drivhusgasser bidrager til klimaopvarmning ved at absorbere infrarød stråling. For at beregne Tivolis samlede klimaaftryk omregnes forskellige drivhusgasser til CO_2-ækvivalenter (CO_2æ), som reflekterer deres globale opvarmningspotentiale. Tivoli rapporterer disse emissioner i henhold til ESRS E1.

Scope 1: Direkte emissioner
Scope 1-emissioner dækker aktiviteter, som Tivoli direkte kontrollerer, såsom transport med egne køretøjer, køling, gas og dieselforbrug. Disse emissioner beregnes ved at anvende emissionsfaktorer på aktivitetsdata i henhold til Drivhusgas-protokollen. Der er ikke anvendt antagelser. Tivoli anvender DEFRA og Hofor som emissionsfaktor kilder. Datakvaliteten er høj, og data indsamles direkte fra leverandører og forsyningsselskaber. Tivoli fokuserer på at kunne indsamle data løbende og gøre emissionen pr. kvartal.

Scope 2: Indirekte emissioner
Scope 2-emissioner dækker indirekte emissioner fra købt energi, el og varme. Aktivitetsdata er opgjort i faktisk forbrug i kWh på el og fjernvarme og fjernkøling. Der benyttes gennemsnitlig emissions-faktor for året for alle kategorier. Der benyttes 125 %-metode. Tivoli har indgået en PPA, som sikrer grøn strøm svarende til Tivolis forbrug. Brugen af PPA er udelukkende til markeds-baserede udledning. Der benyttes Hofor- og Energinet-data samt DEFRA som emissionsfaktorer. Datakvaliteten er høj og leveres som faktisk forbrug hos leverandøren opgjort i kWh. Tivoli fokuserer på at indsamle fyldestgørende data samt emissioner i realtid.

Scope 3: Øvrige indirekte emissioner
Scope 3-emissioner dækker kilder, som Tivoli ikke selv kontrollerer, f.eks. indkøbte varer, affaldshåndtering og transport. Beregningen følger Drivhusgasprotokollen og kombinerer aktivitetsdata og leverandørdata. Metoder som"average data method" og "spend-based method" anvendes afhængigt af tilgængelige data, som indsamles fra Tivolis finanssystem og leverandører.

Der er foretaget antagelser baseret på varierende datamodenhed. Dækningsgraden varierer af valide data inden for nogle kategorier, og der er derfor varierende grad af usikkerhed i enkelte kategorier, heriblandt udledning i segmenter, hvor Tivoli ikke har direkte kontrol.

Scope 3.1 Købte varer og services
Der anvendes en kombineret metode – spend og gennemsnitlig – baseret på indsamlet data fra Tivolis primære leverandører. Metoden benyttes for leverandører, der leverede gennemsnitlige data (opgjort i vægt), ved at tillægge emissionsfaktorer på vægt baseret på standardbaserede dataindsamlingsskabeloner. For den resterende andel anvendes en spend-baseret datamodel. I mangel på direkte svarende emissionsfaktor benyttes proxy-emissionsfaktor, dvs. for et produkt, der er sammenligneligt. Exiobase og Agribalyse anvendes som emissionsfaktorkilder. Kvaliteten af data for Tivolis indkøb i de største kategorier, med høj dækningsgrad på kategorien Food & Beverage, idet data er indsamlet direkte fra leverandører. Generelt er der en ringere datakvalitet i kategorien non-food, som i højere grad har benyttet en spend-baseret metode. Tivoli fokuserer på at forbedre data-indsamlingen fra Tivolis leverandører.

FLAG
FLAG beregnes primært ved at anvende vægten af de købte varer inden for de relevante kategorier. For de varer i hver kategori, hvor der ikke eksisterer en specifik vægt, ekstrapoleres vægten ved at basere den på andre varer købt fra samme leverandør i samme kategori, der har angivne vægte, og sammenholde dette med købet i kr. Desuden benyttes emissionsfaktorer, som fordeler udledningerne ud på Fossil-, Land Management- og Land Use Change- emissioner. Den samlede FLAG-udledning beregnes som summen af Land Management- og Land Use Change-emissioner. FLAG emissioner forekommer udelukkende i scope 3.1.

Scope 3.2 Investeringer
Spend-baseret data er benyttet. For hver emissionskategori bliver der estimeret emissioner pr. kr., som ekstrapoleres til rest-omkostninger. Som emissionsfaktorkilder er der anvendt Exiobase. Datakvaliteten kan med fordel forbedres, da en betydelig andel af emissionerne baseres på kr. brugt, hvilket øger graden af usikkerhed. Tivoli fokuserer på udvidet dataindsamling fra leverandører, ifbm. investeringer, renoveringer og byggeprojekter.

Scope 3.3 Brændstof- og energirelaterede aktiviteter
Standardtabsfaktorer på scope 1- og 2-inputdata benyttes. Som emissionsfaktorkilde er der anvendt DEFRA. Datakvaliteten er høj.

Scope 3.4 Varetransport
Kombinerede aktivitetsdata og estimater med brug af data fra primære leverandører. Datakvaliteten er høj grundet dækningsgrad på data indhentet fra samtlige leverandører i kategorien. Emissionsfaktorkilder er DEFRA anvendt. Tivoli fokuserer på at indsamle interne og eksterne transportdata løbende fra samtlige leverandører i alle kategorier for at sikre fuldstændige aktivitetsdata for hele kategorien.

Scope 3.5 Affald
Aktivitetsbaseret datametode er anvendt ved indhentning af aktivitetsdata på daglig basis fra leverandører på affaldshåndtering. Der er ikke anvendt antagelser. Datakvaliteten er medium idet lejernes affald er indeholdt i Tivolis affaldsmængder, men kan ikke udskilles. Emissionsfaktorkilde er DEFRA. Tivoli fokuserer på at indhente lejernes forbrugsdata for at give et mere retvisende billede.

Scope 3.6 Forretningsrejser
Gennemsnitlig datametode anvendt for fly, færge og taxa. Der forekommer antagelser omkring distance i km rejst. Datakvaliteten er lav til medium grundet antagelser og ekstrapolering på kr. brugt. Emissionsfaktorkilder er UK Gov og Klimarådet. Tivoli fokuserer på at kunne anvende et eksternt rejsebureau, som leverer data på klimaaftryk, alternativt opsætte internt system til systematiske opgørelser over forretningsrejser. Desuden et særskilt internt rammeværk for taxaforbrug, som sikrer korrekt opdeling af varetransport (kørt med taxa) og taxakørsel.

Scope 3.7 Medarbejdertransport
Gennemsnitlig datametode er benyttet baseret på medarbejder-undersøgelse af transportvaner, ekstrapoleret til fuldt antal medarbejdere hos Tivoli. Datakvaliteten er begrænset, da ca. 30% af Tivolis medarbejdere har besvaret transportundersøgelsen. DERFA anvendes som emissionsfaktorkilde. Tivoli fokuserer på at skabe øget incitament til øget svarrate på medarbejderundersøgelse.

Scope 3.12 Udtjent behandling af solgte produkter
Kombination af aktivitetsbaseret og spend-baseret datamodel benyttes. Aktivitetsdata fra egne oplysninger om solgte varer i egne forretninger. Der er høj datakvalitet. DEFRA anvendes som emissionsfaktorkilde.

Scope 3.13 Downstreamleasede aktiver
Grundlaget er regnet på aktivitetsbaseret metode på faktiske mængder forbrugt. Datakvaliteten er lav til medium grundet antagelser og ekstrapolering på kr. brugt. Hofor og Energinet er anvendt som emissionsfaktorkilder. Tivoli fokuserer på indhentning af lejernes forbrugsdata for at minimere ekstrapolering.

3.14 Franchises
Aktivitetsdata på energiforbrug i kWh hos franchises. Der ekstrapoleres på baggrund mellem indtægter og udledning for aktivitetsbaserede beregninger for indtægter, hvor aktivitetsdata ikke er tilgængeligt. Datakvaliteten er høj. US EPA EEIO anvendes som emissionsfaktorkilde.

De øvrige kategorier scope 3.8, 3.9, 3.10, 3.11 og 3.15 er ikke væsentlige for Tivoli.

Vurderinger og skøn

For at sikre nøjagtige beregninger opdateres regnskabsmetoder efter behov. Tivoli anvender en struktureret tilgang til gen-beregninger i henhold til Greenhouse Gas Protocol GhG:

- Ved væsentlige strukturelle ændringer beskrives tydeligt tilføjede eller ekskluderede elementer i referenceåret og det aktuelle år. Resultatet heraf er, at dele ikke vil kunne sammenlignes år for år med tidligere opgørelser. Samme princip er gældende ved inkludering eller ekskludering af nye eller flere kategorier i scope 3.
- Ved ændringer til tidligere anvendt metode, såsom ændring i emissionsfaktorer, datakvalitet, fund af betydelig fejl (eller flere mindre fejl som tilsammen er væsentligt), vil der foretages en gennemgang af opgørelserne fra referenceåret og de to år før indeværende år, hvis muligt. Dermed sikres, at klimaregnskabet kan sammenlignes over tid. Baselineregnskabet for 2019 kan således ændres i senere år.

GHG-emissioner uden for scope 1-3

Kulstofemissioner fra afbrænding af biomasse er netto-nul for scope 1-emissioner ifølge GHG-protokollen, da mængden af kulstof, der absorberes af biomassen under vækstfasen, svarer til mængden af kulstof, der frigives ved forbrænding.

For at sikre fuld gennemsigtighed i alle Tivolis aktiviteter dokumenteres disse emissioner separat fra scopes som anbefalet af GHG-protokollen. Disse svarer til ca. 2 tons CO_2æ. De direkte biogene kulstofemissioner beregnes ved at multiplicere mængden af anvendt biomasse med de tilsvarende kulstofemissionsfaktorer.

GHG-intensitet

Tivolis GHG-intensitet er steget med 5,8% sammenlignet med 2024. Hvis investeringer isoleres, ville GHG-intensiteten være på niveau med sidste år. Da investeringer udgør en væsentlig del af Tivolis klimaaftryk, er et centralt fokusområde for Tivoli i 2026 og fremefter at styrke dialogen med leverandører, arbejde med lavere emissions-profiler for kapitalvarer samt forbedre datagrundlaget for scope 3-kategorierne.

§ Anvendt regnskabspraksis

GHG-intensitet for scope 1, 2 og 3 beregnes som de samlede scope 1-, scope 2- og scope 3-emissioner divideret med den samlede omsætning angivet i note 2 på side 81. Tallet er opgjort for henholdsvis lokationsbaseret og markedsbaseret. Den samme CO_2æ-udledning anvendes for beregning af CO_2 pr. gæst, hvor den divideres med antal gæster.

EU-TAKSONOMIEN

Som en del af EU's handlingsplan for bæredygtig udvikling i Europa er EU-taksonomien blevet udviklet for at identificere, hvilke økonomiske aktiviteter der kan betegnes som miljømæssigt bæredygtige. Tivoli har arbejdet siden 2022 med at vurdere, hvilke økonomiske aktiviteter der er omfattet af taksonomien, hvortil relevante økonomiske aktiviteter er identificeret og dertilhørende finansielle tal er identificeret.

Tivoli har vurderet, at aktiviteter inden for kultur, haveanlæg, byggeri, vedligeholdelse, transport, datahosting, erhvervsudlejning samt hotelaktiviteter er omfattet af taksonomien. Tivoli har først foretaget en taksonomikvalificering af, hvilke økonomiske aktiviteter i Tivolis forretning der er omfattet af EU-taksonomiforordningen. Dernæst har Tivoli vurderet, om de økonomiske aktiviteter efterlever taksonomiens kriterier:

- Skal yde betydeligt bidrag til mindst ét af EU's seks klima- og miljømål. Hvert af de seks klima- og miljømål suppleres af fastsatte kriterier, der i sig selv også er et af de fire kriterier
- Ikke væsentligt skader de øvrige fem mål
- Udøves i overensstemmelse med minimumsgarantier

EU's seks klima- og miljømål
1. Modvirkning af klimaforandringer.
2. Tilpasning til klimaforandringer.
3. Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer.
4. Omstilling til cirkulær økonomi.
5. Forebyggelse og bekæmpelse af forurening.
6. Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Taksonomiomfattede KPI'er – vurdering af overholdelse af forordning (EU) 2020/852
Tivoli har identificeret de taksonomiomfattede aktiviteter baseret på virksomhedens forretningsmodel og EU's taksonomiforordning. Dette er gjort sideløbende med gennemgang af årsregnskabet, hvori der indgår alle omfattede aktiviteter uden særskilt bestemmelse af nedre økonomisk grænse for medtagelse. De inkluderede aktiviteter er medtaget ud fra virksomhedens interne forståelse og fortolkning af retsakterne (forordning (EU) 2021/2139 såvel som de supplerende forordninger (EU) 2021/2178) og (2026/73) samt kriterierne fastsat i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 og forordning (EU) 2020/852 i henhold til artikel 10, stk. 3, artikel 11, stk. 3, artikel 12, stk. 2, artikel 13, stk. 2, artikel 14, stk. 2, og artikel 15, stk. 2.

Følgende proces er anvendt:
1. Vurdering af økonomiske aktiviteter: Hver af de identificerede økonomiske aktiviteter er blevet vurderet ud fra, hvordan beskrivelse af den økonomiske aktivitet i bilaget svarer til, hvordan Tivoli udfører samme aktivitet.

2. Screening af økonomiske aktiviteter: Der er udført screening af de tekniske bilag til kommissionens delegerede forordning for at identificere eventuelle potentielt kvalificerede økonomiske aktiviteter for omsætning, kapitalomkostninger og drifts-omkostninger.

3. Vurdering af økonomiske aktiviteter: For de identificerede økonomiske aktiviteter har vi indhentet informationer og dokumentation fra interne interessenter for at vurdere kriterierne op imod taksonomien.

Tivoli har identificeret økonomiske aktiviteter relateret til kultur (13.1), haveanlæg (5.2), byggeri og vedligeholdelse (7.1, 7.2, 7.3 og 7.7), transport (6.5 og 6.6), datahosting (8.1 og 8.2) samt hotelaktiviteter (2.1) til at være omfattet af taksonomien til yderligere undersøgelse mod de tekniske kriterier, der er defineret i taksonomien, og som her kan ses i tabellen på de efterfølgende sider. Tivoli har identificeret ovenstående aktiviteter under miljømålene, klimatilpasning, modvirkning af klimaforandringer og biodiversitet.

Taksonomi – aktiviteter i overensstemmelse og ikke-overensstemmelse
EU-taksonomien er stadig under udvikling, og klassificeringen af taksonomiomfattede aktiviteter kræver dokumentation for at blive anerkendt som "i overensstemmelse". Tivoli har endnu ikke tilstrækkelig dokumentation for kategorierne "yde væsentligt bidrag" og "ikke væsentlig skade". Disse aktiviteter betragtes derfor som værende ikke i overensstemmelse med taksonomiens betingelser.

Tivoli arbejder på at etablere en proces til dokumentation, der sikrer, at kommende aktiviteter opfylder EU-taksonomiens krav. Betingelserne vil få en central rolle i prioriteringen og gennemførelsen af fremtidige kapitalrelaterede aktiviteter.

Taksonomi – KPI'er, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet
En del af Tivolis nettoomsætning, kapitalomkostninger og driftsomkostninger falder uden for EU-taksonomien. Disse aktiviteter omfatter blandt andet indtægter fra forlystelser og salg af føde og drikkevarer i Haven.

KPI	Total	Andel af aktiviteter der er omfattet af taksonomien	Aktiviteter i overens-stemmelse	Andel aktiviteter i overens-stemmelse	Opdeling af miljømæssige emner af økonomiske aktiviteter i overensstemmelse						Andel af omfattede aktiviteter	Andel af omstillings-aktiviter	Ikke vurderede aktiviteter, som anses for ikke væsentlige	Aktiviteter i overens-stemmelse med klassificerings-systemet, sidste år N-1	Andel af økonomiske aktiviteter i overens-stemmelse, sidste år N-1
					CCM	CCA	WTR	CE	PPC	BIO					
	DKK	%	DKK	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	DKK	%
Nettoomsætning	1.344,7	23,2%	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0%
Kapitalomkostninger	214,2	72,8%	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0%
Driftsomkostninger	104,7	63,8%	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0%

Økonomisk aktivitet	Kode	Andel af taksonomi-omfattede aktiviteter	Aktiviteter i overens-stemmelse	Andel aktiviteter i overens-stemmelse	Opdeling af miljømæssige emner af økonomiske aktiviteter i overensstemmelse						Kategori muligheds-skabende	Kategori omstillings-aktivitet	Andel aktiviteter i overens-stemmelse af omfattede aktiviteter
					CCM	CCA	WTR	CE	PPC	BIO			
		%	DKK	%	%	%	%	%	%	%	M, hvis relevant	O, hvis relevant	%
Nettoomsætning													
13.1 Kreative aktiviteter, kunst og forlystelser	CCA.13.1	2,8%	0,0	0,0%									0,0%
7.7 Erhvervelse og ejerskab af bygninger	CCA.7.7	6,5%	0,0	0,0%									0,0%
2.1 Hoteller, ferieboliger, campingpladser og lignende indkvartering	BIO 2.1	13,9%	0,0	0,0%									0,0%
Samlet tilpasning for hvert mål					0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%			
Total KPI		23,2%	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAPEX													
13.1 Kreative aktiviteter, kunst og forlystelser	CCA.13.1	1,1%	0,0	0,0%									0,0%
8.2 Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	CCA 8.2	17,6%	0,0	0,0%									0,0%
8.1 Databehandling, webhosting og lignende serviceydelser	CCA 8.1	0,5%	0,0	0,0%									0,0%
7.3 Installation, vedligeholdelse og reparation af energibesparende udstyr	CCM 7.3	2,7%	0,0	0,0%									0,0%
7.2 Renovering af eksisterende bygninger	CCM 7.2	12,4%	0,0	0,0%									0,0%
7.1 Opførsel af nye bygninger	CCM 7.1	31,0%	0,0	0,0%									0,0%
5.2 Fornyelse af vandopsamlings-, vandrensnings- og vandforsyningssystemer	CCA 5.2	2,5%	0,0	0,0%									0,0%
2.1 Hoteller, ferieboliger, campingpladser og lignende indkvartering	BIO 2.1	5,0%	0,0	0,0%									0,0%
Samlet tilpasning for hvert mål					0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%			
Total KPI		72,8%	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OPEX													
8.2 Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	CCA 8.2	22,2%	0,0	0,0%									0,0%
8.1 Databehandling, webhosting og lignende serviceydelser	CCA 8.1	0,9%	0,0	0,0%									0,0%
7.2 Renovering af eksisterende bygninger	CCM 7.2	24,1%	0,0	0,0%									0,0%
6.6 Vejgodstransport	CCA 6.6	5,5%	0,0	0,0%									0,0%
6.5 Transport med motorcykler, personbiler og lette erhvervskøretøjer	CCA 6.5	0,6%	0,0	0,0%									0,0%
2.1 Hoteller, ferieboliger, campingpladser og lignende indkvartering	BIO 2.1	10,4%	0,0	0,0%									0,0%
Samlet tilpasning for hvert mål					0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%			
Total KPI		63,8%	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Anvendt regnskabspraksis

Andelen af taksonomiomfattede aktiviteter er beregnet som forholdet mellem omsætning, kapitalomkostninger og driftsomkostninger relateret til aktiviteter klassificeret i taksonomien.

Taksonomiomfattet nettoomsætning

Tivolis taksonomiomfattede nettoomsætning er den omsætning, som er afledt af produkter eller tjenester forbundet med taksonomi-omfattede økonomiske aktiviteter som en andel af den samlede omsætning. Indtægtsandelen er defineret som taksonomiomfattet indtægt (tæller) divideret med den samlede omsætning (nævner).

23% af nettoomsætningen er taksonomiomfattet, men ingen understøtter taksonomiens betingelser. De taksonomiomfattede aktiviteter vedrører primært hotelindtægter (186,9 mio. kr.), lejeindtægter fra ejede bygninger (87,7 mio. kr.) samt kultur-indtægter i form af indtægter fra events i Haven og Salene (38,1 mio. kr.). For mere information om vores omsætning henvises til note 2.1 'Segmentoplysninger'. Niveauet for omfattede aktiviteter for nettoomsætningen er på niveau med sidste år.

Den taksonomiomfattede nettoomsætning består af kultur-indtægter samt lejeindtægter for ejede bygninger. For mere information om vores omsætning henvises der til side 81.

Taksonomiomfattede kapitalomkostninger

Tivolis taksonomiomfattede kapitalomkostninger beregnes som kapitalomkostninger relateret til aktiver eller processer forbundet med taksonomiomfattede økonomiske aktiviteter.

De er en del af de samlede kapitalomkostninger, der er bogført baseret på IAS 16 (73: (e)(i) og (iii)), IAS 38 (118: (e)(i)) og IFRS 16 og derved inkluderet i "Overført fra aktiver under opførelse" og "Overført fra igangværende projekter" samt note 3.3 Leasing. Kapitalomkostningsandelen er defineret som taksonomiomfattede kapitalomkostninger (tæller) divideret med totale kapitalomkostninger (nævner).

72,8% af kapitalomkostningerne er taksonomiomfattede, men ingen understøtter taksonomiens betingelser. De taksonomiomfattede aktiviteter vedrører primært omkostninger relateret til renovering af eksisterende bygninger (26,5 mio. kr.), installation, vedligeholdelse og reparation af energibesparende udstyr (5,7 mio. kr.) samt hotel (10,8 mio. kr.). Udviklingen i andelen af omfattede aktiviteter skyldes generelt et højere investeringsniveau i 2025 mod 2024. Herunder særligt opførelse af nye bygninger, 7.1, (66,5 mio. kr.) som vedrører det nye tematiseret forlystelsesområde i det tidligere Asien-område.

De taksonomiomfattede kapitalomkostninger består af inde-værende års investeringer, som primært vedrører renovation af eksisterende bygninger, investering i installation, vedligeholdelse og reparation af energibesparende udstyr samt renovering af kloak. For mere information om vores kapitalomkostningerne henvises der note 3.1 "Immaterielle aktiver", 3.2 "Materielle aktiver" og 3.3 "Leasing" på side 85-88.

Taksonomiomfattede driftsomkostninger

De taksonomiomfattede driftsomkostninger består primært af IT-ydelser samt omkostninger til ejede bygninger anvendt til udlejning.

Tivolis taksonomiomfattede driftsomkostninger er relateret til aktiver eller processer forbundet med taksonomiomfattede økonomiske aktiviteter som en andel af de samlede drifts-omkostninger. Ifølge taksonomien er driftsomkostninger defineret som direkte ikke-aktiverede omkostninger, der vedrører forskning og udvikling, bygningsrenovering, kortsigtet leasing, vedligeholdelse og reparation og enhver anden vedligeholdelses-omkostning i forbindelse med den daglige drift af aktiver.

64% af driftsomkostningerne er taksonomiomfattede, men ingen understøtter taksonomiens betingelser. De taksonomiomfattede aktiviteter vedrører primært omkostninger relateret til IT-udstyr og computerydelser (23,3 mio. kr.), renovering af eksisterende bygninger (25,0 mio. kr.), hotel (10,9 mio. kr.) samt vejgodstransport (5,7 mio. kr.). Niveauet for omfattede aktiviteter for drifts-omkostninger er på niveau med sidste år.

Driftsomkostningsandelen er defineret som taksonomiomfattede driftsomkostninger (tæller) divideret med totale driftsomkostninger (nævner). EU-taksonomien definerer driftsomkostninger med en anden definition, end den som fremgår af de primære opgørelser fra den finansielle del af årsrapporten og kan ikke sammenlignes med regnskabet i årsrapporten.

Dobbelttælling

Ved at anvende segmentoplysninger og kontogrupper fra ERP-systemet har Tivoli sikret, at dobbelttælling på tværs af økonomiske aktiviteter undgås. Relevante data er blevet identificeret og derefter allokeret til de primære økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med den delegerede forordning. Denne tilgang sikrer, at hver omkostning kun medregnes én gang.

Bidrag til flere mål

Ingen af Tivolis identificerede økonomiske aktiviteter bidrager til flere af EU-taksonomiens mål.

Opdeling af KPI'er

Der er ikke foretaget opdeling af KPI'er for de vurderede økonomiske aktiviteter.

Kontekstspecifikke oplysninger om KPI'er

- Omsætning: Andelen af omsætning er uændret i forhold til sidste år.
- Kapitalomkostninger: Tilføjet økonomiske aktiviteter i forhold til sidste år, hvilket medfører en højere andel af kapitalomkostninger.
- Driftsomkostninger: Disse er uændrede i forhold til sidste år.

Minimumsgarantier

Tivoli lægger vægt på social bæredygtighed i både egen forretning og værdikæden. Dette arbejde er beskrevet i Tivolis "Politik for Samfundsansvar", som bygger på internationale standarder for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, herunder FN Global Compacts 10 principper. Tivoli overholder sikkerhedsforanstaltninger i henhold til artikel 8 i den delegerede forordning.

I 2025 har der i Tivoli ikke været nogen tilfælde af overtrædelse af skattelovgivning eller konkurrencelovgivning eller tilfælde af korruption og bestikkelse. Der var heller ingen klager over brud på OECD-retningslinjer eller menneskerettighedslovgivning.

Tivoli stiller krav om, at alle leverandører og samarbejdspartnere overholder sociale minimumsgarantier. Overtrædelser kan medføre suspension eller ophævelse af kontrakten.

Forkortelser

CCM – Modvirkning af klimaforandringer
CCA – Tilpasning til klimaforandringer
WTR – Vand- og havressourcer
CE – Cirkulær økonomi
PPC – Forebyggelse og bekæmpelse af forurening
BIO – Biodiversitet og økosystemer
M– Mulighedsskabende aktiviteter
O – Omstillingsaktiviteter

E5 RESSOURCEFORBRUG OG CIRKULÆR ØKONOMI

Tivoli har fokus på at minimere sit ressourceforbrug og fremme cirkulære løsninger gennem strategiske tiltag. Hos Tivoli anerkender vi den miljømæssige påvirkning af vores aktiviteter, når vi indkøber materialer og varer til vedligeholdelse af bygninger og drift af Haven samt ressourceforbrug for kapitalomkostninger.

E5.IRO-1

Processer til at identificere påvirkninger, risici og muligheder

Tivoli har udviklet en omfattende proces til at identificere væsentlige IRO'er i relation til ressourceforbrug og cirkulær økonomi. Processen, som er beskrevet i afsnittet om DMA, dækker ressourceforbrug og affaldshåndtering.

Tivolis aktiver og aktiviteter screenes for at identificere aktuelle og potentielle påvirkninger i både egen drift og opstrøms- og nedstrømsværdikæden. Dette sker gennem miljøvurderinger og livscyklus-vurderinger baseret på specifikke metoder og værktøjer. Interessenter bliver inddraget for at sikre, at deres synspunkter og bekymringer integreres i vurderingsprocessen.

I Tivolis værdikæde er ressourceforbrug og risiko opdelt i materialer, drift af forlystelser og restauranter samt affaldshåndtering.

Det er områder, der kræver en særlig indsats for at minimere miljøpåvirkninger og optimere ressource-anvendelsen. Flere detaljer om væsentlige IRO'er findes i afsnittet om DMA.

Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder

Tivoli har identificeret nedenstående to negative påvirkninger for egen drift og to negative påvirkninger for værdikæden. For beskrivelse af DMA-processen og IRO'erne henvises der til side 23.

7. Ressourceforbrug for egen drift.
8. Affald for egen drift.
9. Ressourceforbrug i værdikæden.
10. Produktionsaffald i værdikæden.

Indfasning

Tivoli har valgt at indfase ESRS E5 for værdikæden i 2025, og en plan for arbejdet hermed udarbejdes forventeligt i 2026.

E5-1, E5-2 og E5-3

Politikker, handleplaner og målsætninger

Tivoli har ikke udarbejdet specifikke politikker til ressourceforbrug og affaldshåndtering til identifikation af påvirkninger, risici og muligheder i egen drift og værdikæden, men er inkorporeret i Tivolis miljøpolitik. Tivoli følger en række grundlæggende principper for at fremme ansvarligt ressourceforbrug og cirkularitet. Principperne omfatter prioritering af miljømærkede varer og tjenester, begrænsning af engangsprodukter, forlængelse af produkters levetid gennem genbrug og affaldshåndtering samt skærpede krav til leverandørernes bæredygtighedspraksis.

Tivoli arbejder løbende med at forbedre processer for at øge genbrug og reducere affaldsmængder, herunder fokus på genbrug af egne byggematerialer eller indkøb af brugte eller genanvendte materialer. Tivoli har i 2025 ikke udarbejdet en konkret plan, men har opstartet et projekt på affald, for at skabe et grundlag for at kunne lave en plan herfor. Affaldsreducerede tiltag omfatter blandt andet nedbringelse af madspild fra Tivolis køkkener, brug af intern digital platform til genbrug af inventar, samt reduktion af tryksager for at minimere spild. I 2025 har Tivoli gennemført et projekt med fokus på at strømline engangsemballage til fødevarer og fjerne overflødig emballage. På Nimb Hotel er cirkulære tekstilprodukter blevet testet som led i affaldsreducerende initiativer.

Målsætningen er en del af indsatsområder under ESRS E1, inkluderer områderne ressource forbrug og cirkulær økonomi og er: Stop spild af mad, cirkulær emballage, forlænget levetid, cirkulære Tivoli-uniformer, fleksible sæsoner og fremtidens byggeri.

E5-4

Ressourceforbrug i egne aktiviteter

Tivoli prioriterer affaldsforebyggelse, genbrug, materiale-nyttiggørelse og korrekt bortskaffelse. Dette gøres ved at øge bæredygtigheden af forbrugsvarer, forlænge produkters levetid samt partnerskaber med leverandører.Tivoli vil løbende blive ved med systematisk at vurdere praksisser for øget cirkularitet.

Tivoli vurderer løbende brugen af kritiske råmaterialer og sjældne jordarter. Tivoli har og vedligeholder en række bygninger, anlæg og udstyr, der er nødvendige for at levere en høj kvalitet af service og oplevelser til gæsterne. Det omfatter alt fra forlystelser og bygninger til teknisk udstyr og infrastrukturer.

Tivoli planlægger at forbedre datamodenheden for ressource-forbrug for at kunne inkludere mere præcise opgørelser.

Anvendt regnskabspraksis

Tallene indeholder udelukkende ressourcer anvendt til vedlige-holdelse af bygninger og drift af Haven, som er de områder, der er påvirket heraf. Vedligeholdelsesomkostningerne omfatter løbende reparationer, som sikrer, at Tivoli kan bevare sin historiske og kulturelle arv og samtidig opfylde nutidige standarder. Vægten og andelen estimeres ud fra omkostninger fra de finansielle tal og historiske data. Ressourceforbrug for kapitalomkostninger bliver ikke valideret af en ekstern part.

Vurderinger og skøn

Der er en vis grad af vurderinger og skøn forbundet med estimering af vægten og andelen af ovenstående. Tallet er estimeret ud fra de finansielle tal, og genbrug og genanvendelse er angivet som 0 grundet manglende datamodenhed. Ovenstående indebærer, at der kan være variationer mellem de faktiske tal og de estimerede tal.

Ressourceforbrug

(Tons)	2025	2024
Samlet vægt af materialer brugt i løbet af rapporteringsperioden	**59.424,5**	**58.766,8**
Sekundære materialer	0,0%	0,0%
Andel af sekundære materialer i %	0,0%	0,0%
Ressourceforbrug for kapitalomkostninger	31.075,6	22.307,0

E5-5

Affald i egne aktiviteter

Tivoli arbejder målrettet med affaldssortering, og arbejdet i overensstemmelse med affaldshierarkiet, hvor forebyggelse, genbrug og genanvendelse prioriteres før bortskaffelse. Tivoli samarbejder med eksterne affaldspartnere og har etableret den nødvendige infrastruktur, samtidig med at medarbejdere trænes i korrekt affaldssortering. Indsatserne har til formål at sikre korrekt sortering i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Tivoli måler affaldsmængder fordelt på forskellige kategorier, herunder genbrugsdrikkeemballage og engangsemballage. Der opstilles konkrete målsætninger og handleplaner for at øge genbrug og reducere affald, og effektiviteten af disse tiltag vurderes løbende. Der arbejdes også med genbrug af egne byggematerialer og indkøb af brugte eller genanvendte materialer.

I 2025 faldt mængden af affald til 2.680 tons sammenlignet med 3.525 tons året før. Faldet skyldes mindre aktivitet af den gennemgribende fornyelse af Tivolis Asien-område.
Tivoli offentliggør data for fast affald fra egne aktiviteter og gæstebaseret forbrug, men ikke fra lejerne, da disse ikke indgår i Tivolis affaldshåndtering. Affaldsmålingerne er baseret på data fra Tivolis leverandører af affaldshåndtering og omfatter ikke estimeringer eller usikkerheder. Det vurderes, at nedenstående nøgletal giver et fuldstændigt billede af det samlede affald for året.

Lokale reguleringer, der forbyder deponering af visse affaldstyper, medfører, at specifikt affald kræver specialbehandling.

Affaldshåndteringen er en del af Tivolis arbejde med scope 3, hvor indsatsområderne cirkulær emballage, forlænget levetid og cirkulære uniformer bidrager til at reducere affaldsmængder.

Anvendt regnskabspraksis

Aktivitetsbaseret datametode anvendt med indhentning af aktivitetsdata på daglig basis fra leverandører på affaldshåndtering. Affald betegner materialer, som genereres, som ikke længere er beregnet til deres oprindelige formål, og som skal genvindes ved hjælp af metoder som genanvendelse, genbrug eller kompostering. Data vedrørende affald indsamles fra eksterne leverandører af affaldshåndtering. Affald indeholder blandt andet madaffald, småt brændbart affald, haveaffald, grus, jord samt byggeaffald. Farligt affald indeholder blandt andet spildolie, spraydåser, blandet malingsaffald, opløsningsmidler i småemballage, organiske peroxider, uorganisk affald, basisk småemballage samt gaspatroner.

Affald i alt

(Tons)	2025	2024
Farligt affald	7,2	7,2
Ikke-farligt affald	2.672,4	3.518,2
Affald i alt	**2.679,6**	**3.525,4**
Genanvendt affald i alt	**1.306,3**	**1.572,8**
Ikke-genanvendt affald i alt	**1.373,3**	**1.952,7**
Andelen af ikke-genanvendt affald ud af den samlede mængde affald	51,2%	55,4%

Farligt affald

(Tons)	2025	2024
Affald til forbrænding	0,0	0,0
Affald til deponering	0,0	0,0
Affald i alt til bortskaffelse	**0,0**	**0,0**
Genanvendelse	3,7	3,3
Forberedelse med henblik på genbrug	0,0	0,0
Andre nyttiggørrelsesoperationer	3,5	3,9
Affald i alt fjernet fra bortskaffelse	**7,2**	**7,2**
Farligt affald i alt	**7,2**	**7,2**

Ikke-farligt affald

(Tons)	2025	2024
Affald til forbrænding	369,9	898,5
Affald til deponering	296,0	212,2
Affald i alt til bortskaffelse	**665,9**	**1.110,7**
Genanvendelse	1.302,6	1.569,4
Forberedelse med henblik på genbrug	0,0	0,0
Andre nyttiggørrelsesoperationer	703,9	838,1
Affald i alt fjernet fra bortskafelse	**2.006,5**	**2.407,5**
Ikke-farligt affald i alt	**2.672,4**	**3.518,2**

E5-6

Finansiel effekt

De finansielle ressourcer til handlingsplaner omfatter både Capex til investeringer i nye teknologier og infrastruktur og Opex til drift og vedligeholdelse af disse systemer. Fremtidige ressourcer vil blive allokeret baseret på langsigtede strategiske mål. Der er ikke afsat konkrete midler, men de er inkorporeret og indtænkes i de fleste investeringer og driftsomkostninger.

SOCIALE FORHOLD

59 S1 Egen arbejdsstyrke

66 S2 Ansatte i værdikæden

68 S4 Gæster, forbrugere og slutbrugere

Tivoli er en divers arbejdsplads med mange fagligheder fordelt på flere generationer og en høj andel af unge i sæsonerne. Mange af dem har deres første job i Tivoli. I 2025 har Tivoli etableret et unge board, som er med til at sikre en gunstig udvikling af Tivoli som arbejdsplads for den unge medarbejdergruppe. Der er høj genansættelsesprocent mellem sæsonerne, som dels vidner om, at medarbejderne værdsætter Tivoli som arbejdsplads, dels sikrer kontinuitet og højt serviceniveau. Trivsel og arbejdsmiljø har høj prioritet. Det afspejler sig blandt andet i høj medarbejdertilfredshed. Der er i 2025 implementeret et nyt system til registrering af både gæste- og medarbejderhændelser.

En målrettet indsats med at nedbringe antallet af fraværsdage i forbindelse med hændelser og arbejdsulykker har betydet, at ulykkesfrekvensen i 2025 er faldet med 18,6% sammenlignet med året før, og antallet af fraværsdage i forbindelse med hændelser er blevet reduceret med 53%.

Tivolis samfundsansvar omfatter langsigtede filantropiske partnerskaber, som kommer flest muligt til gavn. Fokus er på børn, som ikke har de samme muligheder som andre for at komme i Tivoli. Et flerårigt samarbejde med Danske Regioner betyder, at børn, der har været indlagt, kan bytte deres hospitalsarmbånd ud med et Tivoli-armbånd. Familier med kræftramte børn besøger, ligesom SMILfonden, årligt Tivoli. Tivoli støtter desuden BørneTelefonen og Joannahuset, ligesom danske veteraner tilgodeses med adgang til Tivoli.

S1 EGEN ARBEJDSSTYRKE

S1.SBM-2

Karakteristika for egen arbejdsstyrke

Tivoli er en mangfoldig arbejdsplads med over 70 forskellige fagligheder, der spænder fra sæsonmedarbejdere i Haven til ansatte på Nimb Hotel, håndværkere, projektledere, arkitekter og stabsfunktioner som marketing og finans. Uanset funktion og ekspertise anerkender vi, at alle medarbejdere er afgørende for Tivolis succes, og derfor indgår samtlige ansatte i DMA'en. Direktionen har det overordnede ansvar for den samlede arbejdsstyrke, mens HR-afdelingen i samarbejde med ledelsen overvåger og håndterer faktiske og potentielle negative påvirkninger.

Vi bestræber os på at tilbyde alle en sikker og sund arbejdsplads, og vi har ingen aktiviteter eller geografiske områder, hvor der er identificeret betydelig risiko for tvangsarbejde, pligtarbejde eller børnearbejde.

De nedenstående beskrivelser af IRO'er gælder for alle ansatte i Tivoli, medmindre andet er angivet.

Der er ikke identificeret særlige udsatte grupper, men i DMA'en er der taget stilling til børn og unge i blandt andet Tivoli Balletskole og Tivoli-Garden, som der vil være særligt fokus på – også i de kommende år.

S1.SBM-3

Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder

Tivoli har identificeret 7 IRO'er (væsentlige påvirkninger, risici og muligheder) fordelt på 5 negative påvirkninger og 2 risici.
For beskrivelse af DMA-processen og IRO'erne henvises der til side 35.

Arbejdsforhold

11. Tivolis sæsonansættelser har betydning for sikker beskæftigelse (negativ påvirkning).
12. Manglende fuld hensyntagen til medarbejdernes arbejdstid kan have indvirkning på trivsel (negativ påvirkning).
13. Fysisk arbejde i Tivoli medfører en aktuel risiko for sundhed og sikkerhed (negativ påvirkning).
14. Arbejdsulykker kan medføre økonomisk risiko grundet sygemeldinger og øgede sygedage (risiko).

Lige behandling og muligheder for alle

15. Chikane og diskrimination, især mod medarbejdere med gæstekontakt, udgør en aktuel negativ påvirkning (negativ påvirkning).
16. Chikane og diskrimination, især mod medarbejdere med gæstekontakt, kan medføre økonomisk risiko for Tivoli (risiko).
17. Diversitet kræver, at medarbejdere føler sig inkluderet og repræsenteret i Tivoli (negativ påvirkning).

Medarbejderne er en helt central del af Tivoli. Medarbejdertrivsel er et vigtigt område, og Tivoli arbejder på at være en samarbejdende organisation, der fremmer arbejdsglæde og sikrer et trygt arbejdsmiljø. Strategien inkluderer ambitioner om at være den bedste første arbejdsplads, støtte læring og udvikling, sikre lige muligheder og høj medarbejdertilfredshed samt fokusere på trivsel og effektiv kommunikation.

Medarbejderinteresser, -synspunkter og -rettigheder indgår som en integreret del af Tivolis forretning. Tivoli anerkender sine medarbejdere som en nøglegruppe af interessenter. Medarbejdernes feedback kvalificerer de operationelle beslutninger og den strategiske retning, hvilket fremmer og støtter et inkluderende arbejdsmiljø.

Arbejdet med en strategi for social bæredygtighed er opstartet i 2025. Strategien for social bæredygtighed udarbejdes i det kommende år.

S1-1

Politikker relateret til egen arbejdsstyrke

Vi har politikker og interne retningslinjer, der definerer, hvordan vi sikrer ordentlige arbejdsforhold og lige behandling og muligheder for alle vores medarbejdere.

Disse forhold håndteres internt gennem krav til medarbejdernes adfærd, som er beskrevet i vores medarbejderhåndbøger.
Vi har dog politikker, der adresserer de påvirkninger, der er identificeret i relation til at sikre lige behandling og muligheder for alle.

Tivoli arbejder aktivt for at undgå væsentlige negative påvirkninger af egen arbejdsstyrke. Politikkerne gælder alle ansatte, med undtagelse af Tivoli Balletskole og Tivoli-Garden, som har særskilte regler beskrevet i deres Code of Conduct. Der er ingen særpolitikker for specifikke grupper – alle medarbejdere er inkluderet på lige vilkår. Politikkerne følger FN's vejledende principper for erhvervsliv og menneskerettigheder, herunder arbejdstagerrettigheder og medarbejderinddragelse. Overtrædelser kan rapporteres via Tivolis whistleblowerordning, og alle politikker er tilgængelige på intranettet. De sociale politikker omfatter identificerede IRO'er for Tivolis arbejdsstyrke.

Tivoli arbejder på at samle alle politikker og skabe en mere struktureret governance-proces omkring politikker, processer og retningslinjer. Det forventes, at denne struktur samt opdateret politikker færdiggøres i 2026.

Code of Conduct

Tivolis overordnede Code of Conduct fastlægger forventningerne til medarbejdernes adfærd og understøtter et ansvarligt og respektfuldt arbejdsmiljø. Direktionen har det overordnede ansvar for politikken, mens HR-chefen og ledere sikrer, at den er integreret i organisationens daglige praksis.

Tivoli-Garden

Denne politik understøtter et trygt og professionelt miljø for børn og unge i Tivoli-Garden, med fokus på musikalsk og performativ kvalitet på højt niveau.

Tivoli Balletskole

Denne politik fremmer et inkluderende og udviklende læringsmiljø for elever og ansatte ved Tivoli Balletskole.

Politik for diversitet, ligestilling og inklusion

Politikken understøtter mangfoldighed samt sikrer ligestilling og inklusion i Tivoli. Den dækker køn, alder, etnicitet, religion, seksuel orientering og funktionsnedsættelse i overensstemmelse med definitionen fra Institut for Menneskerettigheder. Politikken bidrager til Tivolis målsætning om at afspejle samfundet og gæstesammensætningen. Mangfoldighedsarbejdet er integreret i Tivolis forretningsplaner og fungerer som ramme for ansvarlig udvikling af virksomheden.

Herunder har Tivoli også en politik mod mobning og seksuel chikane, en kompetenceudviklingspolitik, en seniorpolitik og en stresspolitik som er med til at skabe rammerne for Tivolis medarbejdere.

S1-2

Involvering af egen arbejdsstyrke

Tivoli ønsker at skabe en samarbejdende kultur, hvor medarbejdere føler sig trygge og hørt. Hos Tivoli har vi flere effektive processer til at engagere os med vores medarbejdere omkring faktiske og potentielle påvirkninger i arbejdsstyrken. Vi opretholder en række systemer, der fremmer medarbejderengagement, hvilket er centralt for at kunne styre vores arbejdsmiljø og trivsel. Ved at udnytte dette engagement og den feedback, vi modtager, kan vi forebygge dårlige arbejdsforhold og skabe et arbejdsmiljø, der fremmer medarbejdernes trivsel. Medarbejdertilfredshedsundersøgelser (MTU) gennemføres to gange årligt for systematisk at udvikle Tivoli som arbejdsplads.

Hos Tivoli har vi ikke nogen aftaler med medarbejderne om repræsentation via formelle europæiske samarbejdsudvalg, da dette er reguleret af national lovgivning og aftales på nationalt niveau.

Medarbejderrepræsentanter

Tivolis arbejdsmiljøorganisation og samarbejdsudvalg bidrager til at udvikle samarbejdet mellem ledelse og medarbejdere. Havedirektøren leder begge organisationer og har ansvar for at implementere og overvåge initiativer. Arbejdsmiljøorganisationen består af syv grupper med repræsentanter fra både ledelse og medarbejdere, mens samarbejdsudvalget består af syv ledelses-repræsentanter og syv medarbejderrepræsentanter. Ledelses-repræsentanter udvælges af direktionen, mens medarbejder-repræsentanter vælges af tillidsrepræsentanterne.

Navnene på vores valgte repræsentanter kommunikeres til hele organisationen, hvilket sikrer, at medarbejderne har kendskab til indsigt i denne mulighed for at engagere sig i arbejdsmiljø-spørgsmål.

S1-3

Proces for at yde afhjælpning over for egen arbejdsstyrke

For effektivt at kunne yde eller samarbejde om afhjælpning over for vores arbejdsstyrke har vi etableret en omfattende proces, som følger retningslinjerne i vores politik for samfundsansvar. Processen begynder med at vurdere medarbejderklager gennem løbende overvågning og feedbackmekanismer, såsom vores whistle-blowerordning, digitale arbejdspladsvurderinger, medarbejder-tilfredshedsundersøgelser, åben-dør-kultur, feedbacksessioner og fortrolig kontakt med HR-afdelingen.

Tivoli understøtter tilgængeligheden af diverse kommunikations-værktøjer til feedback, uregelmæssigheder mv. på arbejdspladsen og sikrer, at der følges op med de berørte personer vedrørende de rejste spørgsmål. Det vurderes også, om den iværksatte afhjælpning er effektiv. Det indebærer en systematisk evaluering af afhjælpnings-processerne og de anvendte metoder for at sikre, at de opfylder deres formål og forbedrer arbejdsforholdene. Gennem processer og kanaler sikrer Tivoli, at medarbejdernes eventuelle bekymringer bliver hørt og behandlet effektivt, hvilket bidrager til et trygt og støttende arbejdsmiljø.

Whistleblower

Hos Tivoli har vi etableret en whistleblowerordning, der giver medarbejdere mulighed for – anonymt eller ikke-anonymt – at indberette bekymringer om alvorlige forhold, der påvirker arbejds-pladsen. Indberetninger skal ske i god tro og ordningen omfatter alle medarbejdere. Den kommunikeres løbende internt og indgår som en del af onboardingprocessen.

Alle indberetninger fremsat i god tro er beskyttet mod chikane og negative konsekvenser. Hvis en medarbejder vælger at oplyse sin identitet, behandles indberetningen med størst mulig fortrolighed. Indberetninger screenes af en tredjepart og behandles af Tivolis whistleblowerkomité, der består af finansdirektøren og den juridiske chef. De sikrer også, at effektiviteten af disse kanaler løbende vurderes ud fra karakteren af de registrerede forhold.

S1-4

Indsatser relateret til egen arbejdsstyrke

Hos Tivoli har vi gennem regnskabsåret fastholdt vores indsatser fra tidligere år.

Sundhed og sikkerhed er altafgørende

Hos Tivoli er medarbejdernes sundhed og sikkerhed en absolut prioritet. Gennem hele året har vi arbejdet målrettet med både forebyggelse og opfølgning for at sikre et trygt og sundt arbejds-miljø.

For at styrke den tidlige indsats og sikre trivsel udarbejder Tivoli månedlige sygefraværsstatistikker, som deles med ledere. Dette skaber grundlag for dialog, opfølgning og nødvendige tiltag. Derudover blev der i 2024 udviklet e-learning-moduler med relevant information, så ledere har nem adgang til viden og værktøjer.

Tivoli har i 2025 videreført sin databaserede tilgang til at reducere årsagerne til arbejdsulykker. Medarbejdere modtager løbende træning i sikkerhedsprocedurer, og der implementeres konkrete tiltag for at undgå eller afbøde potentielt risikofyldte situationer.

Alle retningslinjer og procedurer vedrørende arbejdsulykker og arbejdsskader – herunder rapporteringsprocesser og forebyggende foranstaltninger – er tilgængelige på Tivolis intranet. Dette sikrer, at medarbejderne har adgang til den nødvendige information og kan handle i overensstemmelse med gældende retningslinjer for et sikkert arbejdsmiljø.

I 2025 har Tivoli ansat en børne- og ungefaglig konsulent med ansvar for at sikre, at eleverne i Tivoli-Garden og Tivoli Balletskole trivsel, tryghed og deltagelse er i centrum. Den børne- og unge-faglige konsulent fungerer både som en synlig voksenkontakt for børnene og en faglig sparringspartner for undervisere og ledelse i Tivoli-Garden og Tivoli Balletskole.

Medarbejdertilfredshed og genansættelse
Hos Tivoli er medarbejdertilfredshed og muligheden for genansættelse centrale elementer i vores indsats for at skabe et stabilt og engageret arbejdsmiljø. Vi arbejder aktivt med at fastholde dygtige medarbejdere og sikre, at deres ønsker og behov bliver hørt og imødekommet.

Tre gange årligt gennemføres en struktureret genansættelsesproces for sæsonmedarbejdere, hvor der indgår dialog om arbejdstider og individuelle ønsker. Ved ændringer i genansættelsesprocenten iværksættes relevante tiltag. Kurser i lukkeperioder understøtter helårsbeskæftigelse og kompetenceudvikling.

For at sikre trivsel og et sundt arbejdsmiljø gennemfører Tivoli to årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelser (MTU). Resultaterne deles anonymt med ledelsen og danner grundlag for konkrete handleplaner, der skal forbedre arbejdsmiljøet og styrke medarbejdernes oplevelse af deres arbejdsplads.

Tivoli har desuden klare retningslinjer for håndtering af sygefravær og opfølgning på arbejdstid, herunder samtaler og løbende støtte, som sikrer, at medarbejderne føler sig set og hørt i deres arbejdsliv.

Inkluderende arbejdsplads
Tivoli arbejder målrettet for at skabe en inkluderende kultur, hvor alle medarbejdere føler sig værdsatte og respekterede. Mangfoldighed er en integreret del af Tivolis identitet, og der er iværksat en række initiativer for at fremme lighed og tilgængelighed.

Tivoli støtter Dansk Industris Diversitetsløfte og har klare målsætninger for kønsbalance i ledelse og bestyrelser frem mod 2030. Inkluderende rekruttering sikres gennem sprogligt tilpassede jobopslag, digital screening og sammensatte ansættelsesudvalg. Ledere deltager i workshops om bias og inkluderende ledelse.

Medarbejdere tilbydes fleksible vilkår ved familieforøgelser, sygdom og seniorliv, og Tivoli samarbejder med bl.a. Glad Fonden og Københavns Erhvervshus om uddannelse og jobmuligheder for udsatte grupper.

Chikane og diskrimination håndteres hurtigt og respektfuldt af HR og ledelsen, og der følges op via statusmøder.

I Tivoli er der altid et beredskab, der kan hidkaldes i tilfælde af, at der opstår henvendelser, som involverer gæster eller medarbejdere. Tivolis vagthavende parkchef og havekontrollører runderer i Haven, og Intern Service er bemandet døgnet rundt. Det er dermed altid muligt at hidkalde hjælp ved behov. I 2025 har Tivoli arbejdet med, at det skal være let at hidkalde assistance.

Medarbejdertilfredshedsundersøgelser og ugentlige hændelsesregistreringer bruges aktivt til at forbedre arbejdsmiljøet og sikre tryghed.

Tivoli tilbyder krisepsykologisk støtte og kurser i konflikthåndtering, og ved større arrangementer foretages sikkerhedsvurderinger med ekstra bemanding. Arbejdet med inklusion og trivsel fortsætter i 2026 som en del af Tivolis samlede strategi for bæredygtighed og ansvarlighed.

I 2025 har Tivoli implementeret et Ungeboard, som består af medarbejdere fra hele Tivoli i alderen 15-24 år. Ungeboardet beskæftiger sig med livet som ung i Tivoli og arbejder med strategiske emner og konkrete projekter i Haven.

Sikker beskæftigelse
Tivoli tilstræber, at alle arbejdsvilkår overholder gældende lovgivning, relevante overenskomster og regler på det danske arbejdsmarked. Hovedparten er dækket af overenskomster, der fastlægger rettigheder og pligter for både medarbejdere og arbejdsgivere. De omfattende overenskomster dækker blandt andet løn, arbejdstid og andre arbejdsforhold. For medarbejdere uden overenskomst sikrer Tivoli rettigheder gennem love og individuelle aftaler, der anvendes på arbejdsmarkedet i Danmark.

En andel af medarbejderne har indgået individuel aftale om pensionsvilkår, og for alle medarbejdere, der ikke er omfattet af en overenskomst, tilbyder Tivoli gode og ensartede tilbud ved familieforøgelse. Alle arbejdstagere i Tivoli er dækket af social sikring i Danmark, både når det gælder tab af indkomst grundet ledighed, sygdom og uarbejdsdygtighed samt familierelateret orlov og pension.

Opfølgning på effekten af vores tiltag
Tivoli vurderer effekten af sine indsatser halvårligt gennem medarbejdertilfredshedsundersøgelser, som anonymt måler den generelle jobtilfredshed. Spørgeskemaerne er udformet med fokus på at give indsigt i de tiltag, der er iværksat for at forbedre identificerede påvirkninger.

Når vi modtager input fra medarbejderne, analyseres negative afvigelser grundigt for at identificere potentielle udfordringer og fastlægge relevante afhjælpende handlinger.

I det indeværende regnskabsår har der ikke været behov for at iværksætte tiltag i relation til faktiske væsentlige påvirkninger, da der ikke er rapporteret sådanne tilfælde.

Ressourcer afsat til håndtering af væsentlige påvirkninger
Hos Tivoli håndterer vi vores væsentlige påvirkninger gennem vores driftspraksis. Det betyder, at de tiltag, vi definerer for at håndtere og afbøde vores væsentlige påvirkninger, er en integreret del af vores ledelsesramme. Selvom der ikke er afsat yderligere betydelige ressourcer i regnskabsåret til at håndtere disse påvirkninger, gør vores dybe forståelse og bevidsthed os i stand til løbende at forbedre vores praksis og effektivt håndtere og afbøde dem.

S1.MDR-T - S1-5

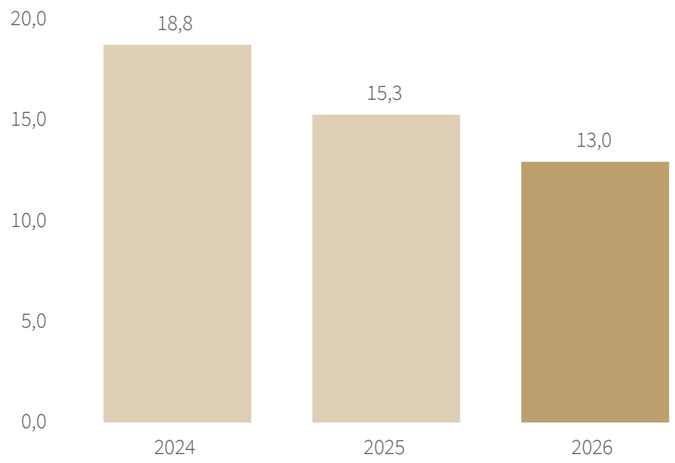
Målsætning relateret til sociale forhold

Tivoli følger løbende op på indsatsen for at sikre, at målet opretholdes. Målsætningen er udviklet i samarbejde med medarbejdere og godkendt af Tivolis ledelse og bestyrelse.

Målsætning for ulykkefrekvensen for 2026 er 13,0.

Relevante medarbejdere i Tivoli har været involveret i processen for fastsættelsen af målet.

Ulykkefrekvens
(Lost Time Injury Freqency, LTIF)
(Ratio pr. 1 mio. arbejdstimer)



ANSATTE

S1-6

Gennemsnitlige antal ansatte

Antal			2025	2024
	Kvinder	Mænd	I alt	
Gennemsnitlige antal ansatte			1.043	1.079
Fuldtidsarbejdsstyrke (FTE'er)	521	562	1.083	1.088
Antal ansatte (headcount)	1.168	1.104	2.272	2.374

S1-6

Antal medarbejdere efter kontrakttype

Antal			2025	2024
	Kvinder	Mænd	I alt	
Antal FTE'er	521	562	1083	1.088
Permanente ansatte	260	264	524	541
Midlertidige ansatte	141	178	319	354
Medarbejdere med ikke-garanterede timer	120	120	240	193

S1-6

Medarbejderomsætningshastighed

Antal, %	2025	2024
Fratrådte permanente ansatte	21	24
Fratrådte midlertidige ansatte	90	87
Fratrådte ikke garanterede timer ansatte	26	26
Samlet antal fratrådte	136	137
Medarbejderomsætningshastighed, permanente ansatte	3,9%	4,4%
Medarbejderomsætningshastighed, midlertidige ansatte	28,1%	24,7%
Medarbejderomsætningshastighed, ikke garanterede timer ansatte	10,7%	13,5%
Samlet medarbejderomsætningshastighed	12,5%	12,6%
Genansættelsesprocent	90,8%	82,3%

Anvendt regnskabspraksis

Gennemsnitlige antal ansatte:
Tivolis helårsansatte omfatter medarbejdere til vedligehold, restauranter, hotel og administration. I åbningsperioder suppleres med sæsonansatte, hvoraf mange vender tilbage år efter år. De fleste i Haven er timelønnede, mens salg og administration primært består af funktionærer. Medarbejderdata håndteres centralt i overensstemmelse med GDPR. Det gennemsnitlige antal ansatte opgøres årligt ud fra ATP-bidrag. Der henvises til note 2.3, hvor antal ansatte også fremgår.

Fuldtidsarbejdsstyrke (FTE):
FTE beregnes som faktisk arbejdede timer divideret med antal arbejdsdage og timer for en fuld arbejdsdag. En FTE på 1,0 svarer til en fuldtidsansat, mens 0,5 svarer til en deltidsansat. Opgørelsen omfatter både fuldtids- og deltidsansatte samt medarbejdere på både permanente og midlertidige kontrakter.

Antal ansatte:
Head count er for Tivoli opgjort for hele året som antallet af nuværende ansatte og antallet af fratrådte hvis stilling ikke er genbesat. Kønsdiversiteten er angivet ud fra CPR-nummer.

Medarbejder efter kontrakttyper:
Antal medarbejdere efter kontrakttype er opgjort efter antal FTE'er pr. kontrakttype og herefter pr. mænd/kvinder. Permanente ansatte omfatter fastansatte medarbejdere, hvor midlertidige ansatte og medarbejdere med ikke-garanterede timer omfatter sæsonansatte.

Medarbejderomsætningshastighed:
Omsætningen opdeles for permanente, midlertidige og ikke-garanterede timer ansatte og omfatter forskellige fratrædelsesgrunde, herunder pensionering, afskedigelse og opsigelse. Fratrædelse regnes fra fratrædelsesdatoen.

Medarbejderomsætningshastigheden beregnes som forholdet mellem det samlede gennemsnitlige antal ansatte, der forlader virksomheden, og det samlede gennemsnitlige antal ansatte i samme periode. Herefter fordeles denne forholdsmæssigt ud på de forskellige løngrupper.

Genansættelsesprocent:
Genansættelse omhandler sæsonansatte medarbejdere i Tivoli, som arbejder i afdelinger vedrørende spil, spisesteder (ikke High-End), kontrollører, billetsalg samt rengøring. Genansættelsesprocenten beregnes som antallet af genansatte sæsonmedarbejdere for ovenstående områder sammenholdt med det samlede antal sæsonansatte medarbejdere for de samme områder.
Genansættelsesprocenten er ikke valideret af en ekstern part.

DIVERSITET

S1-9

Kønsdiversitet

Antal & %			2025	2024
	Kvinder	Mænd	I alt	
Kønsdiversitet, øverste ledelseslag[1]	1	3	4	3
Kønsdiversitet, øverste ledelseslag, i %[1]			25,0%	33,3%
Kønsdiversitet, medarbejderrepræsentant[1]	0	2	2	2
Kønsdiversitet, medarbejderrepræsentant, i %[1]			0,0%	0,0%
Kønsdiversitet, første ledelseslag	1	1	2	2
Kønsdiversitet, første ledelseslag, i %			50,0%	50,0%
Kønsdiversitet, andet ledelseslag[2]	6	7	13	13
Kønsdiversitet, andet ledelseslag, i %[2]			46,2%	46,2%

[1] Kønsdiversitet for øverste ledelseslag, herunder kønsdiversitet for medarbejderrepræsentanter, er som følge af kønsbalanceloven opdelt og skal præsenteres særskilt.
[2] Kønsdiversitet for andet ledelseslag er som følge af kønsbalanceloven ændret til kun at omfatte ledere, som direkte rapportere til direktionen, hvor det tidligere omfattede ledere i ledelsesgruppen. Dette er ligeledes korrigeret for 2024.

S1-9

Kønsdiversitet, samlet

%	2025	2024
Samlet kønsdiversitet	48,1%	47,9%

S1-9

Medarbejderfordeling efter aldersgruppe

Antal & %	<30	30-50	>50
Antal af medarbejdere (FTE'er)	377	471	235
Andel af medarbejdere	34,8%	43,5%	21,7%

Øverste og øvrige ledelseslag:
Øverste ledelseslag i Tivoli udgør 25% af 4 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvilket er lavere end 2024. Ændringen skyldes tiltrædelse af et bestyrelsesmedlem, hvilket har medført en stigning af det samlede antal medlemmer.

Øvrige ledelseslag i Tivoli består i 2025 af 13, hvoraf 46,2% er kvinder, hvilket er på niveau med 2024.

Anvendt regnskabspraksis

Kønsdiversitet for øverste ledelseslag:
Kønsdiversitetsforholdet beregnes som andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer pr. 31. december. Det omfatter udelukkende bestyrelsesmedlemmer valgt af generalforsamlingen. Medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen medtages ikke. Kønsdiversitet er opgjort ved udgangen af året.

Ændring i anvendt regnskabspraksis
Som følge af kønsbalanceloven trådte i lov 1. januar 2025 er medarbejderrepræsentanter udtaget af det øverste ledelseslag og præsenteret særskilt.

Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag:
Øvrige ledelseslag omfatter de to øverste ledelseslag under bestyrelsen og dermed direktionen og de ledere, der refererer hertil. Kønsdiversitet er opgjort ved udgangen af året.

Første ledelseslag (direktionen):
Tivoli definerer kønsdiversiteten for første ledelseslag (direktionen) som andelen af kvindelige medarbejdere i stillinger på direktørniveau sammenlignet med det samlede antal medarbejdere på direktørniveau ved udgangen af året. Kønsdiversitet er opgjort ved udgangen af året.

Andet ledelseslag:
Tivoli definerer kønsdiversitetet for andet ledelseslag som andelen af kvindelige medarbejdere i stillinger på ledelsesniveau der rapporterer direkte til første ledelseslag, sammenlignet med det samlede antal medarbejdere på ledelsesniveau der rapporterer direkte til første ledelseslag ved udgangen af året.

Ændring i anvendt regnskabspraksis
Som følge af kønsbalanceloven trådte i lov 1. januar 2025, er definitionen for øvrige ledelseslag, andet ledelseslag ændret til at være de ledere, som direkte rapporterer til direktionen.

Kønsdiversitet blandt alle medarbejdere:
Kønsdiversitet defineres som andelen af fuldtidsansatte kvinder ud af den samlede fuldtids-arbejdsstyrke for året. Kønsdiversiteten er baseret på FTE'er for kalenderåret. Det dækker både timelønnede medarbejdere og funktionærer. Disse er angivet ud fra CPR-nummer.

Medarbejderfordeling efter aldersgruppe:
Medarbejdere efter aldersgruppe er inddelt i tre kategorier og angivet ud fra CPR-nummer. Antallet af FTE'er for den enkelte aldersgruppe er divideret med samlet antal FTE'er.

SUNDHED OG SIKKERHED

S1-14

Hændelser

Antal & %	2025	2024
Antal dødsfald	0	0
Hændelser, ulykker	229	252
Hændelser med fravær, ulykker	30	38
Hændelser uden fravær, ulykker	199	214
Fraværsdage, ift. hændelser	95	203
Andel af medarbejdere dækket af Tivolis arbejdsmiljøledelsessystem (headcount)	100,0%	100,0%

S1-14

Ulykkesfrekvens (Lost Time Injury Frequency, LTIF)

(Ratio pr. 1 mio. arbejdstimer)	2025	2024
Ulykkesfrekvens	15,3	18,8

S1-15

Familierelateret orlov

%	2025	2024
Andel, der kan tage familierelateret orlov	100,0%	100,0%
%-andel af medarbejdere, der tog familierelateret orlov, kvinder	1,7%	1,5%
%-andel af medarbejdere, der tog familierelateret orlov, mænd	0,8%	0,5%
%-andel af medarbejdere, der tog familierelateret orlov, samlet	1,2%	1,0%

Sundhed og sikkerhed:
Antallet af hændelser og ulykkesfrekvensen i 2025 er på niveau med 2024, hvorimod fraværsdage ifm. arbejdsulykker er væsentligt reduceret. Tivoli fortsætter monitoreringen af området og implementerer relevante handlinger.

Antallet af fraværsdage som følge af arbejdsskader er reduceret, hvilket afspejler det målrettede arbejde med risikominimering, og at de hændelser, som forekommer, er mindre alvorlige. En høj rapporterings-grad betyder, at selv mindre hændelser registreres og analyseres.
Tivoli har indført obligatoriske forebyggelsestiltag inden for udvalgte områder og følger nøje udviklingen i ulykker for at sikre forbedringer.

Anvendt regnskabspraksis

Hændelser:
Antallet af hændelser, som er registreret i Tivolis system. Disse opgøres både som hændelser med og uden fravær. Uarbejdsdygtighedsdage udgør antallet af dage med fravær som følge af en hændelse. Dødsfald er antallet af medarbejdere, der har mistet livet som følge af en arbejdsrelateret ulykke.

Ulykkesfrekvens:
Beskriver antallet af arbejdsskader med fravær pr. 1. million præsterende arbejdstimer. En arbejds-skade med fravær er en konkret hændelse, der er opstået under udførsel af arbejde, der medfører, at medarbejderen kommer til skade i et sådant omfang, at medarbejderen ikke kan møde på den næste planlagte vagt. Skaden skal være opstået inden for kort tid (op til 5 dage), og der skal være årsags-sammenhæng imellem hændelsen og skaden.

Tivoli er juridisk forpligtet til at anmelde alle arbejdsskader med fravær til myndighederne og forsikringsselskab. Ud fra et forsigtighedsprincip kan antallet af anmeldte arbejdsskader være højere end antallet, der er inkluderet i statistikken. Dette sker for altid at lade enhver tvivl komme medarbejderen til gode.

Familierelateret orlov:
Alle medarbejdere i Tivoli kan tage familierelateret orlov. Familierelateret orlov omfatter: graviditetsorlov, barselsorlov, forældreorlov og fædreorlov.

Andelen af medarbejdere, der tog familierelateret orlov i 2025, er opgjort efter det samlede antal registrerede timer for familierelaterede orlov sammenholdt med de samlede registrerede timer for hele året.

S1-17

Hændelser og klager

Tivoli har i 2025 implementeret et nyt indmeldelse- og hændelsessystem. Systemet behandler både gæster og ansatte. Systemet har medvirket til, at vi har oplevet øget antal af indrapporteringer. Dette ser vi dog som en fordel, idet det giver os en bedre indsigt i data og eventuelle handleplaner. Stigningen skal dermed ikke ses som en dårligere performance, blot en forbedring af indsamlingen. Hændelser anses for løst, når nærmeste leder, HR-afdelingen og den pågældende person har været involveret samt potentielle tiltag er gennemgået og udført. Alle hændelser der er identificeret er afsluttet.

Når en hændelse rapporteres, undersøges den af nærmeste leder og HR-afdelingen og hvis relevant, af arbejdsmiljøafdelingen. Om nødvendigt inddrages ledelsen for at sikre effektive handlinger og tiltag til at forebygge lignende hændelser. Rapporterede hændelser i Tivolis interne hændelsessystem og Tivolis whistleblowerordning udgør det samlede antal hændelser og klager. I 2025 blev der rapporteret 15 hændelser mod medarbejdere sammenlignet med 12 hændelser i 2024 som vedrører diskrimination og chikane. Udover ovenstående blev der rapporteret 1 yderligere klage i 2025 som vedrører andre klager. Stigningen skal ses i lyset af de 4,3 millioner gæster i 2025. Tivoli har ikke identificeret tilfælde af alvorlige menneskerettighedskrænkelser eller heraf følgende bøder, sanktioner eller erstatningskrav.

S2 ANSATTE I VÆRDIKÆDEN

S2.SBM-2

I Tivoli er vi forbundet med ansatte i værdikæden gennem aftalerne med vores mange leverandører.

At sikre deres grundlæggende menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, fair behandling og sikre arbejdsforhold er en forudsætning for at drive forretningen.

Vi anvender vores indflydelse gennem disse krav for at understøtte positive sociale påvirkninger i samfundet.

S2.SBM-3

Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder

Tivoli har identificeret 7 IRO'er, fordelt på 5 negative påvirkninger og 1 risiko. For beskrivelse af DMA-processen og IRO'erne henvises der til side 35.

Arbejdsvilkår

18. Usikkerhed om arbejdstid i værdikæden, især i industrier med sæsonarbejde (potentiel negativ påvirkning).
19. Usikkerhed om lønniveauer i værdikæden, særligt i industrier med lavtlønsrisici som fødevarer, metal og IT (potentiel negativ påvirkning).
20. Usikkerhed om sikkert arbejdsmiljø i værdikæden – særligt i industrier som fødevarer, metal og IT (potentiel negativ påvirkning).

Andre arbejdsrelaterede rettigheder

21. Risiko for børnearbejde i værdikæden, særligt i landbrugssektoren – dog uden konkrete tilfælde identificeret (potentiel negativ påvirkning).
22. Risiko for tvangsarbejde i værdikæden, særligt i landbrugssektoren – dog uden dokumenterede tilfælde (potentiel negativ påvirkning).

I vurderingen af Tivolis IRO'er relateret til arbejdsstyrke i værdikæden, har vi inkluderet alle arbejdere i hele værdikæden, med særligt fokus på opstrømsdelen og vores leverandører og underleverandører.

Tivolis værdikæde indeholder både ansatte hos Havens lejere og forpagtere, eksterne håndværkere, der arbejder i Haven, gæste-skuespillere samt ansatte hos leverandører og deres under-leverandører.

En socialt ansvarlig tilgang prioriterer leverandører, der sikrer gode arbejdsvilkår – også hos deres underleverandører.

Vi anerkender, at der er risiko for børnearbejde og tvangsarbejde blandt arbejdere i udvindingsfasen af råmaterialer i det globale syd, men der er på nuværende tidspunkt ikke rapporteret nogen tilfælde, der direkte kan knyttes til de produkter, vi sælger/anvender. De potentielle negative påvirkninger repræsenterer et systemisk problem for industrien.

S2-1

Politikker relateret til ansatte i værdikæden

Tivoli er forpligtet til at respektere menneskerettigheder og arbejds-rettigheder, som beskrevet i Tivolis politik for samfundsansvar.

Code of Conduct for leverandører

Tivolis leverandører har stor betydning for virksomhedens bære-dygtighedsresultater. Derfor stilles der krav om, at de underskriver Tivolis Code of Conduct (CoC) for leverandører og forretnings-partnere, herunder også lejere, som dækker miljømæssige, sociale, etiske og menneskeretlige forhold, herunder sikre deres medarbejderes sundhed og sikkerhed, fremme mangfoldighed og inklusion samt beskytte alle ansatte mod chikane. Herudover skal leverandørerne forbyde børnearbejde og tvangsarbejde, overholde lovgivningen om arbejdsvilkår og respektere medarbejderes ret til at organisere sig i fagforeninger. Leverandørerne skal endvidere afvise alle former for moderne slaveri og menneskehandel. Ved indgåelse af indkøbsaftaler informeres leverandørerne om Tivolis bæredygtig-hedsmål samt de forventede tiltag, der skal bidrage til at reducere deres klima- og miljøpåvirkning. Tivoli arbejder desuden målrettet på, at væsentlige leverandører er omfattet af rammeaftaler eller kontrakter og tilslutter sig CoC.

S2-2

Involvering af ansatte i værdikæden

Tivoli har på nuværende tidspunkt ikke direkte kontakt med ansatte i værdikæden, men vi opretholder tæt dialog og samarbejde med vores leverandører.

Herudover har vi etableret en whistleblowerordning, som giver alle interessenter, herunder leverandører, lejere og generelt ansatte i værdikæden, mulighed for at indberette bekymringer på en sikker måde. Indberetningerne kan ske anonymt, og vi overvåger nøje alle henvendelser og anvender dem som grundlag for løbende forbedringer.

S2-3

Proces for at yde afhjælpning over for ansatte i værdikæden

En central del af Tivolis tilgang til at forebygge og håndtere negative påvirkninger i værdikæden er at opbygge langsigtede og tillidsfulde relationer med vores leverandører. Vi stiller tydelige krav til ansvarlig forretningsadfærd, som er fastlagt i vores Code of Conduct til leverandører, samt vores whistleblowerordning understøtter processen for afhjælpning ved alvorlige forhold.

S2.MDR-A

Indsatser relateret til ansatte i værdikæden

Tivoli støtter internationalt anerkendte menneskerettigheder og arbejder aktivt for at sikre, at virksomheden ikke bidrager til krænkelser af disse rettigheder. Tivoli tilstræber at overholde gældende dansk og international lovgivning og baserer sit arbejde med samfundsansvar på internationale standarder som FN's Global Compacts 10-principper og FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling.

I 2025 styrkede Tivoli dialogen med nøgleleverandører. Nye kontraktvilkår inkluderer specifikke bæredygtighedskrav, der er tilpasset leverandørernes produkter og tjenester. Disse krav bliver en del af alle fremtidige leverandørkontrakter. Tivolis indkøbspolitik beskriver desuden, hvordan leverandørkontrakter håndteres for at opnå maksimal kontraktdækning på den samlede indkøbsvolumen.

S2.MDR-T

Målsætninger relateret til ansatte i værdikæden

Tivoli har på nuværende tidspunkt ikke fastlagt konkrete mål for at adressere negative påvirkninger af ansatte i værdikæden.
Vores nuværende datagrundlag giver ikke tilstrækkelig indsigt i arbejdsforhold eller arbejdsrelaterede rettigheder i værdikæden. Det er derfor først nødvendigt at opbygge et stærkere vidensgrundlag, før vi kan fastsætte relevante mål.

S4 GÆSTER, FORBRUGERE OG SLUTBRUGERE

S4.SBM-2

Tivolis forretning handler om at skabe gode og trygge oplevelser for alle Havens gæster. Når Tivoli har gæster i Haven, udfører sikkerhedsorganisationen løbende risikovurderinger og implementerer nødvendige sikkerhedsforanstaltninger. Tivoli opretholder generelt en høj standard for gæstesikkerhed.

Tivoli har gjort en stor indsats for at sikre, at alle gæster får en god oplevelse – uanset deres behov. Der findes handicapvenlige toiletter, og personalet står altid klar til at hjælpe. Det betyder, at alle kan få en tryg og dejlig dag i Tivoli.

S4.SBM-3

Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder

Tivoli har identificeret to IRO'er, fordelt på 1 potentiel negativ påvirkning og 1 potentiel risiko. For yderligere information omkring DMA-processen og IRO'erne, henvises der til side 35.

Personlig sikkerhed for forbrugere og/eller slutbrugere

23. Sikkerhed for Tivolis besøgende, grundet mængden af gæster i Tivoli om året (aktuel negativ påvirkning).
24. Risiko for finansielle tab, kompensation eller forsikringssager grundet manglende sikkerhed for Tivolis besøgende (potentiel negativ risiko).

Der kan opstå sundheds- og sikkerhedsmæssige udfordringer for Tivolis gæster som følge af det høje antal besøgende. Gæstehændelser vurderes generelt som vanskelige at forebygge, da de ofte skyldes gæsternes egen adfærd, hvilket gør det udfordrende at implementere effektive afhjælpende tiltag.

Tivoli ønsker at sikre, at strategi og forretningsmodel tager hensyn til både den aktuelle og den potentielle påvirkning af gæster (forbrugere og slutbrugere). Tivoli vurderer løbende, hvordan strategi og forretningsmodel kan afbøde væsentlige påvirkninger på gæsterne. Der er ikke identificeret specifikke grupper, som er særligt påvirkede af Tivolis ydelser.

S4-1

Politikker relateret til gæstesikkerhed

Tivolis forlystelsespolitik omfatter beskrivelser og retningslinjer, der sikrer optimal sikkerhed og overholdelse af krav. Tivoli driver sine aktiviteter i overensstemmelse med bekendtgørelsen om offentlige forlystelser. Nødvendige tilsyn og godkendelser fra myndighederne udføres og dokumenteres løbende. Tivoli samarbejder tæt med myndighederne og følger altid deres anbefalinger om beredskab og sikkerhed.

Politikken for forlystelsessikkerhed fastlægger principperne for at sikre tryghed i Tivoli. Den suppleres af beredskabsplaner og procedurer. Tivolis Havedirektør er ansvarlig for både løbende opdateringer af forlystelsessikkerhedspolitikken, samt for at den efterleves i organisationen.

Tivoli støtter og respekterer internationalt anerkendte menneskerettigheder i forbindelse med Tivolis gæster. Tivoli arbejder aktivt for at sikre, at Tivoli ikke medvirker til krænkelser af menneskerettighederne, også når det gælder Tivolis gæster.

Tivoli overholder og overvåger FN's vejledende principper for erhvervsliv og menneskerettigheder (UN Guiding Principles on Business and Human Rights), ILO's erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

Tivoli har endnu ikke udarbejdet en specifik politik for gæsternes sikkerhed, men det er en integreret del af alle politikker.

S4-2

Involvering af forbrugere og slutbrugere

Tivoli bestræber sig på at tilbyde den bedst mulige service til gæsterne. Et servicecenter og en e-mailfunktion giver gæster mulighed for at søge information og dele ris, ros eller forslag, ligesom Tivoli uddanner personale i gæsteservice. Desuden udsender Tivoli regelmæssigt kundetilfredshedsundersøgelser for at sikre en god oplevelse. Undersøgelser er frivillige at deltage i og udføres på baggrund af Tivolis interesse i gæsternes tilfredshed.

S4-3

Proces for at yde afhjælpning over for forbrugere og slutbrugere

Resultaterne af kundetilfredshedsundersøgelserne analyseres løbende, og væsentlige emner drøftes med direktionen, der har det overordnede ansvar. Gæster, medarbejdere og leverandører kan også bruge Tivolis whistleblowerordning til at rapportere alvorlige og strafbare forhold.

Tivolis gæster er en nøglegruppe inden for berørte interessenter. Tivoli anerkender, at gæsternes oplevelser og feedback er afgørende for Tivolis succes og bæredygtighed. Tivolis gæster indberetter feedback, som systematisk bliver gennemgået og gjort til konkrete tiltag for at forbedre gæstetilfredsheden. Tivoli efterkommer så vidt muligt gæsternes feedback. Gæstehændelser bliver ugentligt gennemgået af direktionen.

S4.MDR-A

Indsatser relateret til forbrugere og slutbrugere

Tivolis forretning handler om at skabe gode og trygge oplevelser for alle Havens gæster. Sikkerhedsorganisationen udfører løbende risikovurderinger og implementerer nødvendige sikkerhedsforanstaltninger. Tivoli opretholder generelt en høj standard for gæstesikkerhed.

Tivoli arbejder målrettet på at reducere negative påvirkninger og fremme positive gæsteoplevelser. Haveregulativet, tilgængeligt på hjemmesiden, fastlægger rammerne for god adfærd. Tivoli følger Forlystelsestandard EN 814-2, som trådte i kraft i 2022 og repræsenterer international best practice for sikkerhed. Alle forlystelser godkendes årligt af politiet med teknisk bistand fra FORCE, der også foretager uanmeldte inspektioner. Medarbejderne certificeres via iROC-programmet, som styrker sikkerhed og service.

Sikkerhed & Beredskab arbejder ud fra Hovedplanen, der dækker beredskab ved potentielle hændelser. Kvartalsvise kontrolgennemgange vurderes af ledelsen, og forlystelserne indgår i den årlige risikovurdering. Direktionen gennemgår ugentligt gæstehændelser og prioriterer løbende forbedringer i Haven. Havekontrollører sikrer tryghed ved regelmæssige runderinger, og på travle dage suppleres med eksterne sikkerhedspartnere og Crowd Safety-teams, især ved store arrangementer som Fredagsrock.

Professionelle samarbejdspartnere assisterer på store dage, bærer Tivolitøj og placeres strategisk, hvor risikoen for hændelser er størst. Crowd Safety-personale modtager løbende uddannelse, og både de og havekontrollører deltager i konflikthåndteringskurser to gange årligt.

I 2025 har vi implementeret et nyt indmeldelses- og hændelsessystem, som både håndterer gæstehændelser og ansatte. Dette er beskrevet yderligere under S1, Sundhed og sikkerhed.

S4.MDR-T

Målsætninger relateret til forbrugere og slutbrugere

Det er Tivolis målsætning, at der ikke sker alvorlige gæstehændelser i løbet af året.

Det prioriteres at anvende ressourcer til opretholdelse af den høje sikkerhed for Tivolis gæster.

S4

Der har i 2025 ikke været identificeret gæstehændelser med personskader, som har resulteret i bøder, sanktioner eller erstatningskrav i relation til sikkerhed. Gæstehændelser bliver ikke valideret af en ekstern part.

LEDELSESFORHOLD

71 G1 Ledelsesmæssige forhold

Tivoli har et ufravigeligt fokus på compliance i alle led. Omfattende digitalisering af processer fordrer øget fokus på dataetik, og Tivoli har flere fokus- og undervisningsforløb hen over året for at sikre et højt vidensniveau om GDPR-regler.

Tivoli vurderer pris og indkøbsvilkår med hensyn til klima, miljø og menneskerettigheder og prioriterer leverandører med ansvarlige arbejdsvilkår. Større indkøb skal være kontrakt-baserede og inkludere bæredygtighedsdokumenter, og Tivoli har i 2025 øget andelen af kontrakter på over 100.000 kr. Tivoli arbejder løbende med forbedring af leverandørhåndtering og at sikre overholdelse af deres Code of Conduct.

G1 LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

G1 IRO-1

Proces for identifikation af påvirkninger, risici og muligheder

For at kunne identificere IRO'er, er der foretaget inklusion af Tivolis interne og eksterne som er en del af værdikæden. De væsentlige IRO'er er vurderet i forbindelse med gennemgang af DMA. Et godt samarbejde med Tivolis leverandører er en essentiel del af driften og den fremtidige vækst.

G1.SBM-3

Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder

Tivoli har identificeret en aktuel negativ påvirkning i værdikæden. Denne er relateret til forhold med leverandører, herunder fejladfærd i forretningspraksis.

25. Forvaltning af forbindelser med leverandører er en aktuel negativ påvirkning.

For yderligere information omkring DMA-processen og IRO'erne, henvises der til side 35.

G1.MDR-P

Politikker for virksomhedsadfærd

Tivoli har et omfattende sæt politikker og retningslinjer, der fastlægger overordnede principper og regulerer, hvordan bestemte situationer håndteres. Disse politikker understøtter bl.a. Tivolis bæredygtighedsambitioner og hjælper med at nå virksomhedens mål.

Tivolis indkøbspolitik

Indkøbspolitikken fastsætter retningslinjer for køb, leje og erhvervelse af aktiver, varer og tjenester i Tivoli. Formålet er at minimere økonomiske, sikkerhedsmæssige og juridiske risici, samtidig med at der sikres overholdelse af etiske, sociale og miljømæssige krav hos leverandørerne.

Politikken gælder for alle medarbejdere og organisatoriske enheder i Tivoli og definerer procedurer for indgåelse af leverandører.

Ansvaret for administrationen af indkøbspolitikken ligger hos Tivolis indkøbschef. Politikken er godkendt af Tivolis direktion og opdateres løbende i takt med udviklingen inden for bæredygtighed og leverandørstyring.

G1-2

Håndtering af forhold med leverandører

Tivolis leverandører har en central betydning for virksomhedens bæredygtighedsresultater. Ved indgåelse af kontrakter skal leverandører underskrive Tivolis Code of Conduct (CoC) for leverandører og forretningspartnere. Leverandørerne informeres om Tivolis bæredygtighedsmål samt de tiltag, de forventes at implementere for at reducere deres klima- og miljøpåvirkning.

Tivoli arbejder målrettet på at sikre, at væsentlige leverandører er omfattet af rammeaftaler eller kontrakter og tilslutter sig CoC. I henhold til Tivolis indkøbspolitik skal alle indkøb over 100.000 kr. være kontraktbaserede, og kontrakterne skal indeholde relevante bilag såsom CoC og dokumentation vedrørende bæredygtighed. Indkøbsafdelingen deltager aktivt i større indkøb og udbud og foretager løbende evaluering af leverandører.

I 2025 har Tivoli øget antallet af kontakter indgået med leverandører med køb over 100.000 kr. Målet for 2026 er at fastholde dette niveau. Derudover vil Tivoli udarbejde en handleplan og målsætninger for forbedret leverandørstyring og en styrket due diligence-proces.

Det overordnede ansvar for at sikre opfyldelse af disse mål ligger hos Tivolis ledelse og direktion. Tivoli arbejder for gennemsigtige aftaler og rimelige betalingsbetingelser, som understøtter tillid og bæredygtig vækst. Betalingsbetingelserne er klart defineret i leverandørkontrakter og følges nøje.

Vores administrative, ledelsesmæssige og tilsynsførende organer spiller en central rolle i at sikre korrekt forretningsadfærd. Deres roller og ansvar er defineret af, hvordan vi sikrer god selskabsledelse, og de er beskrevet i afsnittet 'Ledelse' på side 15, som også beskriver deres evne til at sikre kvaliteten og konsistensen i vores tilgang til governance.

REGNSKAB OG NOTER

KONCERNREGNSKAB

73 Regnskabsberetning
76 Primære opgørelser
79 Noter

MODERSELSKABSREGNSKAB

96 Primære opgørelser
99 Noter

REGNSKABSBERETNING

Årsrapport
Gæstestallet for 2025 var 4.304 tusinde, hvilket er en stigning på 1% sammenholdt med gæstetallet for 2024, som udgjorde 4.250 tusinde. Den positive udvikling gør sig gældende for både danske og udenlandske besøg, hvor fordelingen herimellem er som 2024. Tivolis to største turistsegmenter fra henholdvis USA og Sverige har været i fremgang ift. året før. Tyskland og Norge er på niveau med sidste år. I 2025 havde Tivoli 121 tusinde besøgende i 1. kvartal, 1.204 tusinde i 2. kvartal, 1.365 tusinde i 3. kvartal og 1.615 tusinde i 4. kvartal. Se tillige omtale heraf i "Året i tal".

Tivolis nettoomsætning for 2025 udgjorde 1.344,7 mio. kr. mod 1.320,9 mio. kr. i 2024 (2%). Skønt færre åbningsdage, er omsætningen højere end 2024 og på niveau med forventningerne, jf. fondsbørsmeddelelse af 15. januar 2026 og oprindeligt udmeldte forventninger til 2025. En stærk sensommer og resterende del af året satte sit tydelige præg, ovenpå en regnfuld sommer. Aktivitetsniveauet for besøgende gæster har igen i år, været højere end det forgangne år. Derudover har Nimb Hotel og Nimb Event leveret højere aktivitetsniveau end tidligere. Se mere omtale herom under segment-afsnit.

Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger udgjorde i alt 1.063,5 mio. kr. mod 1.060,2 mio. kr. i 2024 (0%). Trods generelt højere aktivitetsniveau og stigende lønninger er det på niveau med året før. Dette skyldes udviklingen i andre eksterne omkostninger, blandt andet som følge af lavere aktivitet på kulturområdet og færre omkostninger til at drifte og vedligeholde Haven.

I 2025 udgjorde andre driftsindtægter 0,0 mio. kr. mod 10,5 mio. kr. i 2024. Indregning i 2024 bestod af slutafregning af kompensations-pakker fra den danske stat afledt af covid-pandemien.

Resultatet før af- og nedskrivninger (EBITDA) udgjorde 281,2 mio. kr. i 2025 mod 271,2 mio. kr. i 2024 (4%). Stigningen er som tidligere omtalt relateret til et højere aktivitetsniveau, et forøget gennemsnitligt forbrug pr. gæst og kontrol over omkostningerne.

Af- og nedskrivninger udgjorde 117,9 mio. kr. i 2025 mod 108,7 mio. kr. i 2024 (8%). Stigningen skal ses i lyset af det øgede investeringsniveau sammenholdt med tidligere år.

De finansielle poster udgjorde samlet en omkostning på 6,8 mio. kr. mod 6,9 mio. kr. i 2024 (-2%). Faldet skyldtes primært lavere indestående i banken og dermed lavere renteindtægter i 2025 end i 2024.

Skat af årets resultat udgjorde 34,8 mio. kr. i 2025 mod 31,8 mio. kr. i 2024. Den effektive skatteprocent var 22,3% i 2025 mod 20,5% i 2024. Skatteprocenten for 2024 var påvirket af reguleringer fra tidligere år.

Resultat efter skat for 2025 udgjorde 121,5 mio. kr. mod 123,6 mio. kr. i 2024. Årets resultat før skat på 156,3 mio. kr. ligger på niveau med forventningerne, jf. fondsbørsmeddelelse af 15. januar 2026, hvor forventningerne blev opjusteret til et resultat før skat i niveauet 155 mio. kr. Resultat før skat er 20% højere end oprindeligt udmeldte forventninger til året.

Årets investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde 203,3 mio. kr. i 2025 mod 163,4 mio. kr. i 2024. Investeringer for året lå på et historiske højt niveau, hvilket er i tråd med strategien herom. Flere større projekter er i gang, særligt ombygning af Asien-området og investeringer i Tivolis digitale univers, med udskiftning af billetsystem, webshop og app, jf. tidligere omtale.

Koncernens aktiver udgjorde 1.864,4 mio. kr. pr. 31. december 2025 mod 1.792,7 mio. kr. pr. 31. december 2024. Stigningen skyldtes primært tilgange på immaterielle og materielle anlægsaktiver som omtalt ovenfor.

Egenkapitalen udgjorde 1.240,4 mio. kr. pr. 31. december 2025 mod 1.146,9 mio. kr. pr. 31. december 2024. Stigningen skyldes årets overskud modsvaret af udloddet udbytte og anden totalindkomst på 2,9 mio. kr., som vedrører værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat. Egenkapitalens andel af balancesummen (soliditetsgrad) udgjorde 67%, hvilket er højere end 31. december 2024 (64%). Der henvises til note 5.1 for en beskrivelse af Tivolis finansielle risici.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 26% af årets resultat efter skat svarende til 31,6 mio. kr. Den resterende del af overskuddet tilgår selskabets overførte resultat, idet der også i de kommende år forventes et højt investeringsniveau.

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

SEGMENTER I TIVOLI

Stigningen i omsætningen og resultatet for hovedparten af alle segmenter er væsentligt påvirket af flere gæster og dermed en stigning i aktivitetsniveauet.

Spil har i 2025 haft en nettoomsætning på 26,4 mio. kr., hvilket er 3% bedre end i 2024. Resultat før af- og nedskrivninger udgør 6,0 mio. kr. i 2025 og er steget med 40% i forhold til 2024.

Food & Beverage har i 2025 haft en nettoomsætning på 208,5 mio. kr., hvilket er 1% lavere end i 2024. Fremgang flere steder, bliver opvejet af nedlukning af Asien-området og ender dermed på niveau med 2024. Resultat før af- og nedskrivninger udgør 57,9 mio. kr. i 2025 og er steget med 1% i forhold til 2024.

High-End har i 2025 haft en nettoomsætning på 253,7 mio. kr., hvilket er 5% bedre end i 2024. Dette sker bl.a. som følge af et historisk godt år for Nimb Hotel og Nimb Events. Resultat før af- og nedskrivninger udgør 59,2 mio. kr. i 2025 og er steget med 10% i forhold til 2024.

Erhvervsudlejning har i 2025 haft en nettoomsætning på 87,6 mio. kr., hvilket er 6% bedre end i 2024. Flere gæster og generelt højere aktivitetsniveau hos Tivolis forpagtere og lejere har medført årets fremgang. Resultat før af- og nedskrivninger udgør 79,3 mio. kr. i 2025 og er 7% højere end i 2024.

Salg har i 2025 haft en nettoomsætning på 707,4 mio. kr., hvilket er 3% bedre end i 2024. Den positive udvikling skyldes flere gæster og prisreguleringer. Resultat før af- og nedskrivninger udgør 540,3 mio. kr. i 2025 og er steget med 1% i forhold til 2024.

Kultur har i 2025 haft en nettoomsætning på 54,0 mio. kr., hvilket er 21% lavere end i 2024. Resultat før af- og nedskrivninger udgør -81,3 mio. kr. i 2025 og er faldet med 6% i forhold til 2024. Årsagen til det negative resultat skyldes, at Kultur 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. Nedgangen i resultatet sammenholdt med sidste år skyldes flere forestillinger som har haft lavere belægning og aktivitet end året før.

SALG
53%
omfatter alle entré-, og forlystelses-, Tivolikort- og royalty-indtægter samt sponsorindtægter og indtægter fra Tivoli Erhvervsklub.

FOOD & BEVERAGE
16%
driver Tivolis egne 36 spisesteder og outlets, eksklusive 11 steder, der drives af High-End (under Nimb). Spisestederne omfatter bl.a. wagamama, Anarkist Bar, fastfood-outlets og barer til Havefest og Fredagsrock.

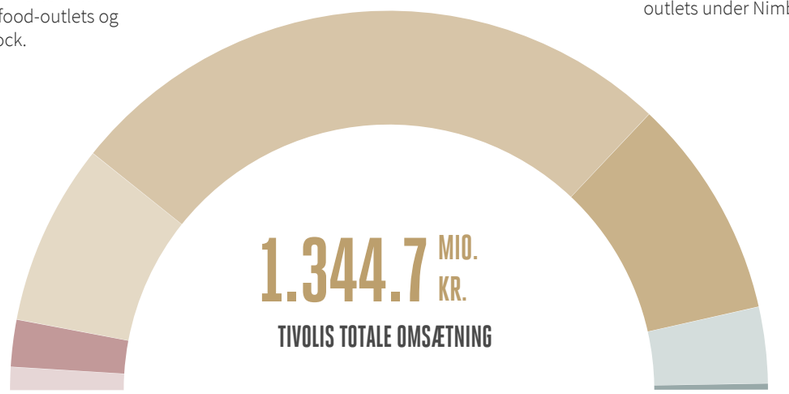
HIGH-END
19%
driver et eksklusivt, 5-stjernet boutiquehotel (Nimb Hotel) med 38 værelser, Nimb Club med fitness, pool, spa samt 12 restauranter og outlets under Nimb-brandet.

KULTUR
4%
varetager koncerter og forestillinger, aktiviteter i Salene (både egne produktioner og udlejninger), Pantomimeteatret, Tivoli-Garden og Tivoli Balletskole.

ERHVERVSUDLEJNING
7%
omfatter Tivolis lejere og forpagtere af boder, butikker og 9 restauranter. Det gælder både sæson- og helårsforretninger, såsom Grøften, Figaro, Sticks'n'Sushi og staderne i Tivoli Food Hall.

SPIL
2%
driver alle Tivolis spillehaller og spil i Haven.

IKKE-ALLOKERET
1%
omfatter bl.a. udfakturering af arkitekter, rengøring og renovation.



INDHOLDSFORTEGNELSE, REGNSKAB OG NOTER

Koncernregnskab

Primære opgørelser
Resultatopgørelse 76
Totalindkomst 76
Balance 77
Egenkapital 78
Pengestrømsopgørelse 78

Noter
Indledning og anvendt regnskabspraksis 79
1.1 Anvendt regnskabspraksis 80
1.2 Regnskabsmæssige vurderinger og skøn 80

Omsætning og omkostninger 81
2.1 Segmentoplysninger 81
2.2 Omsætning 81
2.3 Personaleomkostninger 83
2.4 Andre driftsindtægter 83

Investeringer 84
3.1 Immaterielle aktiver 84
3.2 Materielle aktiver 85
3.3 Leasing 87

Driftskapital 88
4.1 Tilgodehavende 88
4.2 Anden gæld 88
4.3 Periodeafgrænsningsposter, kortfristede forpligtelser 89
4.4 Ændring i driftskapital 89

Finansiering 90
5.1 Finansielle risici 90
5.2 Nettorentebærende gæld 90
5.3 Finansielle instrumenter 92

Øvrige forhold 93
6.1 Skat 93
6.2 Resultat pr. aktie 94
6.3 Honorar til revisor 94
6.4 Nærtstående parter 94
6.5 Eventualforpligtelser 95
6.6 Begivenheder efter regnskabsårets udløb 95
6.7 Beregning af nøgletal 95

Moderselskabsregnskab

Primære opgørelser
Resultatopgørelse 96
Totalindkomst 96
Balance 97
Egenkapital 98
Pengestrømsopgørelse 98

Noter
7.1 Ændring i driftskapital 99
7.2 Kapitalandele i dattervirksomhed 99

RESULTATOPGØRELSE - 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Mio. kr.	Note	2025	2024
Nettoomsætning	2.2	1.344,7	1.320,9
Omsætning		**1.344,7**	**1.320,9**
Andre eksterne omkostninger		-448,3	-465,7
Personaleomkostninger	2.3	-615,2	-594,5
Omkostninger		**-1.063,5**	**-1.060,2**
Andre driftsindtægter	2.4	0,0	10,5
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		**281,2**	**271,2**
Af- og nedskrivninger	3.1, 3.2, 3.3	-117,9	-108,7
Resultat af primær drift (EBIT)		**163,3**	**162,5**
Resultat i associerede virksomheder		-0,2	-0,2
Finansielle indtægter		1,0	1,3
Finansielle omkostninger		-7,8	-8,2
Resultat før skat		**156,3**	**155,4**
Skat af årets resultat	6.1	-34,8	-31,8
Årets resultat		**121,5**	**123,6**
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	6.2	21,3	21,6

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	Note	2025	2024
Årets resultat		**121,5**	**123,6**
Poster, der kan recirkuleres til resultatopgørelsen			
Værdiregulering sikringsinstrumenter	5.3	3,7	-5,3
Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter	5.3	-0,8	1,1
Totalindkomst i alt		**124,4**	**119,4**

RESULTATDISPONERING

Foreslået udbytte	31,6	30,9
Overført resultat	89,9	92,7
Årets resultat	**121,5**	**123,6**

BALANCE 31. DECEMBER

Mio. kr.	Note	2025	2024
Aktiver			
Immaterielle aktiver	3.1	83,4	56,6
Materielle aktiver	3.2	1.513,8	1.428,3
Leasingaktiver	3.3	58,7	64,2
Kapitalandele i associerede virksomheder	6.4	14,0	14,4
Andre tilgodehavender		6,0	6,2
Langfristede aktiver i alt		**1.675,9**	**1.569,7**
Varebeholdninger		23,0	19,5
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.1	47,4	40,5
Tilgodehavende selskabsskat		0,0	3,0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		0,1	0,0
Andre tilgodehavender		58,1	71,2
Periodeafgrænsningsposter		15,3	14,0
Likvide beholdninger		44,6	74,8
Kortfristede aktiver i alt		**188,5**	**223,0**
Aktiver i alt		**1.864,4**	**1.792,7**

Mio. kr.	Note	2025	2024
Passiver			
Aktiekapital		57,2	57,2
Andre reserver		12,7	9,8
Overført resultat		1.138,9	1.049,0
Foreslået udbytte		31,6	30,9
Egenkapital i alt		**1.240,4**	**1.146,9**
Gæld til realkreditinstitutter	5.2	216,2	239,8
Leje- og leasingforpligtelser	3.3, 5.2	40,8	46,3
Udskudte skatteforpligtelser	6.1	54,0	54,2
Langfristede forpligtelser i alt		**311,0**	**340,3**
Gæld til realkreditinstitutter	5.2	23,3	22,4
Leje- og leasingforpligtelser	3.3, 5.2	16,0	14,9
Leverandørgæld		55,2	57,7
Gæld til i associerede virksomheder		0,0	0,1
Skyldig selskabsskat		7,3	0,0
Anden gæld	4.2	109,4	110,2
Periodeafgrænsningsposter	4.3	101,8	100,2
Kortfristede forpligtelser i alt		**313,0**	**305,5**
Passiver i alt		**1.864,4**	**1.792,7**

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Sikrings-transak-tioner	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	57,2	1.049,0	9,8	30,9	1.146,9
Egenkapitalbevægelser i 2025					
Årets resultat	0,0	89,9	0,0	31,6	121,5
Værdiregulering sikringsinstrumenter, herunder skat	0,0	0,0	2,9	0,0	2,9
Totalindkomst	0,0	89,9	2,9	31,6	124,4
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	-30,9	-30,9
Egenkapital 31. december 2025	**57,2**	**1.138,9**	**12,7**	**31,6**	**1.240,4**
Egenkapital 1. januar 2024	57,2	956,3	14,0	21,6	1.049,1
Egenkapitalbevægelser i 2024					
Årets resultat	0,0	92,7	0,0	30,9	123,6
Værdiregulering sikringsinstrumenter, herunder skat	0,0	0,0	-4,2	0,0	-4,2
Totalindkomst	0,0	92,7	-4,2	30,9	119,4
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	-21,6	-21,6
Egenkapital 31. december 2024	**57,2**	**1.049,0**	**9,8**	**30,9**	**1.146,9**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	Note	2025	2024
Resultat før af- og nedskrivninger		**281,2**	**271,2**
Ændring i driftskapital	4.4	-6,9	-16,3
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster		274,3	254,9
Finansielle indtægter		1,0	1,3
Finansielle omkostninger		-7,8	-8,2
Pengestrøm fra primær drift før skat		267,5	248,0
Betalt selskabsskat		-25,6	-33,2
Pengestrøm fra driftsaktivitet		**241,9**	**214,8**
Køb af materielle- og immaterielle aktiver	3.1, 3.2	-203,3	-163,4
Pengestrøm til investeringsaktivitet		**-203,3**	**-163,4**
Afdrag realkreditlån	5.2	-22,7	-16,9
Afdrag leasinggæld	5.2	-15,2	-13,7
Udbetalt udbytte		-30,9	-21,6
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		**-68,8**	**-52,2**
Årets pengestrøm		**-30,2**	**-0,8**
Likvider, primo		74,8	75,6
Likvider, ultimo		**44,6**	**74,8**

REDEGØRELSE FOR NOTER

De følgende afsnit indeholder yderligere oplysninger til supplering af årsregnskabets primære opgørelser. Årsrapporten er baseret på månedlige rapporteringsprocedurer. Tivoli A/S aflægger regnskab under anvendelse af standardregnskabsprincipper i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Grundlæggende anvendt regnskabspraksis
Anvendte regnskabspraksis er overordnet beskrevet i forlængelse af dette afsnit, suppleret af regnskabspraksis for de relevante noter medtaget i årsrapporten.

Koncernregnskabet er med få undtagelser lig med moderregnskabet, hvorfor noter udelukkende anføres under noterne for koncernregnskabet, medmindre der er forskelle. I disse tilfælde henvises der til side 96-99 for moderregnskabet og dettes noter.

Strukturering af noter
Nedenfor vises strukturen for noterne til koncern og årsregnskabet for Tivoli A/S, som grupperes ud fra relevans og indre sammenhænge.

NOTE 1	NOTE 2	NOTE 3	NOTE 4	NOTE 5	NOTE 6
Indledning og anvendt praksis	**Omsætning og omkostninger**	**Investeringer**	**Arbejdskapital**	**Finansiering**	**Øvrige**
Uddybende information til overordnet forståelse af årsrapporten	Uddybende information om resultater og rentabilitet	Uddybende information om immaterielle og materielle anlægsaktiver	Uddybende information om udviking i tilgodehavender fra salg og anden gæld	Uddybende information om finansiering af Tivolis aktiviteter og risici	Uddybende information til noter i overensstemmelse med IFRS-krav

NOTE 1 - INDLEDNING OG ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

1.1 Anvendt regnskabspraksis

Tivoli A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for Tivoli A/S omfatter for 2025 både koncernregnskab for Tivoli A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet. Koncern- og moderselskabsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Denne årsrapport blev godkendt til offentliggørelse af virksomhedens bestyrelse den 23. marts 2026 og fremlægges til godkendelse ved generalforsamlingen den 28. april 2026. Årsrapporten præsenteres i millioner kroner med afrundinger..

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 vurderet de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder samt mindre ændringer hertil og de fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft i regnskabsåret 2025.

Tivoli har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsåret, der påbegyndes 1. januar 2025, enten ikke er relevante for Tivoli eller ikke har væsentlig betydning for Tivolis regnskab.

Af ændrede standarder og fortolkninger, der træder i kraft 1. januar 2026 eller senere er IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements væsentligt. IFRS 18 erstatter dele af IAS 1 og introducerer nye krav til struktur og oplysning i resultatopgørelsen, herunder præsentation af ledelsesdefinerede resultatmål (Management Performance Measures). IFRS 18 træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2027. Tivoli har påbegyndt indledende vurderinger af standardens potentielle indvirkning og vil i de kommende år arbejde med implementeringsforberedelser.

Derudover er der ikke nye og ændrede standarder og fortolkninger, der træder i kraft 1. januar 2026 eller senere, som forventes at få væsentlig indvirkning på Tivolis regnskab.

Anvendelse af væsentlighed

Vi fokuserer på at præsentere oplysninger, der anses for væsentlige for brugerne af Tivolis årsrapport, på en enkel og struktureret måde. Såfremt oplysninger kræves indarbejdet i årsrapporten i henhold til IFRS, indarbejdes dette, medmindre oplysningerne anses for uvæsentlige for brugerne af årsrapporten.

1.2 Regnskabsmæssige vurderinger og skøn

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne vurderinger og skøn er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

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

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

For yderligere information om vurderinger og skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, henvises der til særskilte noter samt nedenstående opsummering:

Note	Regnskabspost	Emne	Vurdering/Skøn	Effekt
1.1	Omsætning	Periodisering af Tivolikort	Vurdering	●●○○
3.2	Materielle aktiver	Scrapværdier	Skøn	●●○○
3.2	Materielle aktiver	Brugstider	Skøn	●●○○
3.3	Leasing	Leasingperiode	Skøn	●●○○
3.3	Leasing	Diskonteringsfaktor	Vurdering	●●○○

NOTE 2- OMSÆTNING OG OMKOSTNINGER

2.1 SEGMENTOPLYSNINGER

Segmentrapportering 2025

Mio. kr.	Spil	Food & Beverage	High-End	Erhvervs udlejning	Salg	Kultur	I alt	Ikke allokeret*	Total
Nettoomsætning	26,4	208,5	253,7	87,6	707,4	54,0	1.337,6	7,1	1.344,7
Indtægter i alt	**26,4**	**208,5**	**253,7**	**87,6**	**707,4**	**54,0**	**1.337,6**	**7,1**	**1.344,7**
Andre eksterne omkostninger	-6,6	-65,1	-84,9	-5,9	-44,5	-86,1	-293,1	-155,2	-448,3
Personale-omkostninger	-13,8	-85,5	-109,6	-2,4	-122,6	-49,2	-383,1	-232,1	-615,2
Andre driftsindtægter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før af- og nedskrivninger	**6,0**	**57,9**	**59,2**	**79,3**	**540,3**	**-81,3**	**661,4**	**-380,2**	**281,2**
Af- og nedskrivninger								-117,9	-117,9
Finansielle poster								-7,0	-7,0
Resultat før skat									**156,3**

Segmentrapportering 2024

Nettoomsætning	25,7	209,6	241,4	82,3	686,0	68,5	1.313,5	7,4	1.320,9
Indtægter i alt	**25,7**	**209,6**	**241,4**	**82,3**	**686,0**	**68,5**	**1.313,5**	**7,4**	**1.320,9**
Andre eksterne omkostninger	-7,8	-66,7	-82,4	-6,3	-31,7	-98,4	-293,3	-172,4	-465,7
Personale-omkostninger	-13,6	-85,5	-105,2	-2,2	-118,9	-46,5	-371,9	-222,6	-594,5
Andre driftsindtægter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,5	10,5
Resultat før af- og nedskrivninger	**4,3**	**57,4**	**53,8**	**73,8**	**535,4**	**-76,4**	**648,3**	**-377,1**	**271,2**
Af- og nedskrivninger								-108,7	-108,7
Finansielle poster								-7,1	-7,1
Resultat før skat									**155,4**

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

2.2 OMSÆTNING

Mio. kr.		2025	2024
Nettoomsætning fordelt på aktiviteter	**Segment**		
Varesalg	(Spil, Food & Beverage, High-End, Salg)	402,2	392,9
Serviceydelser	(Spil, Salg, High-End, Kultur)	788,6	771,7
Huslejeomsætning	(Erhvervsudlejning)	87,6	82,3
Sponsorater og tilskud	(Salg, Kultur)	39,4	42,0
Royalty	(Salg)	19,1	19,7
Øvrig omsætning	(Kultur, Ikke-allokeret)	7,8	12,3
I alt		**1.344,7**	**1.320,9**
Tidspunktet for indregning af omsætning			
På et bestemt tidspunkt		1.059,1	1.045,9
Over tid		285,6	275,0
I alt		**1.344,7**	**1.320,9**

Anvendt regnskabspraksis

Omsætning består af nettoomsætning, jf. ovenstående aktiviteter i note 2.2.

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

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

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

I Tivoli er ledelsesansvaret opdelt i 11 områder, herefter omtalte segmenter. Seks af segmenterne genererer omsætning, jf. oplistning i note 2.1, mens de resterende fem segmenter står for administrative funktioner inden for IT, Økonomi, Marketing, HR samt drift og vedligeholdelse af Haven. Det er kun de seks første segmenter, som anses for rapporteringspligtige ift. IFRS 8.

Omkostninger til administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven fordeles ikke ud til de øvrige segmenter. Kultur afholder omkostninger til Fredagsrock, Havens orkestre, Pantomime-forestillinger samt øvrige events i Haven og Salene. Entré-, turpas- og Tivolikortindtægterne hører under Salg. Kultur får ikke andel i entréindtægterne og er isoleret set et underskudsgivende segment. Food & Beverage driver Tivolis egne spisesteder, mens High-End driver et eksklusivt, 5-stjernet boutiquehotel (Nimb Hotel) med 38 værelser, Nimb Club med fitness, pool og spa samt 12 restauranter og outlets under Nimb-brandet. I Erhvervsudlejning ligger indtægter fra bortforpagtede restauranter samt Tivoli Food Hall. Afskrivninger og finansielle omkostninger fordeles ikke ud på segmenterne. Derfor er "Resultat før af- og nedskrivninger" valgt som resultatmål i segmentrapporteringen.

Vurderinger og skøn

Som anført ovenfor udgøres Tivolis nettoomsætning af en række forskellige indtægtsstrømme.

Disse administreres i forskellige IT-systemer, som underbygger periodisering af omsætning fra Tivolikort. Periodiseringen medfører, at indregningen sker over perioden, hvor Tivolikortet kan anvendes, og kan dermed dække flere regnskabsperioder.

Enkelttransaktioner er af lav individuel værdi. Kompleksiteten af IT-systemer gør, at disse løbende monitoreres.

2.3 PERSONALEOMKOSTNIGER

Mio. kr.		2025	2024
Gager og lønninger		554,9	540,3
Bidragsbaseret pensionsordninger		47,6	44,2
Andre omkostninger til social sikring		8,5	7,3
Øvrige personaleomkostninger		12,8	12,7
I alt		**623,8**	**604,5**
I gager og lønninger er fragået værdi af eget arbejde på investering i materielle anlægsaktiver med i alt		-8,6	-10,0
Gager og lønninger indregnet i resultatopgørelsen		**615,2**	**594,5**
Gennemsnitligt antal medarbejdere		1.043	1.079
Aflønning af bestyrelse og direktion:			
Bestyrelse og Direktion	Vederlag, gager & lønninger inkl. værdi af bil	9,4	9,2
	Pension	0,8	0,7
	Incitamentsordninger	4,9	6,2
I alt		**15,1**	**16,1**

Ud over resultatbaserede bonusprogrammer for direktionen og andre ledende medarbejdere har Tivoli A/S ingen andre incitamentsprogrammer, eksempelvis aktieoptionsprogrammer eller lignende.

Basisvederlag til hvert bestyrelsesmedlem udgør 190.000 kr. Formanden for Tivolis bestyrelse honoreres med 3 gange basisvederlag, i alt 570.000 kr., og næstformanden honoreres med 1,75 gange basisvederlaget, i alt 332.500 kr. For yderligere information vedr. vederlag henvises til Tivolis vederlagsrapport for 2025 (https://www.tivoli.dk/om-tivoli/ aktionaerinformation).

§ Anvendt regnskabspraksis

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

2.4 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Mio. kr.	2025	2024
Kompensation for faste omkostninger	0,0	4,0
Løn kompensation	0,0	6,5
I alt	**0,0**	**10,5**

§ Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter
Andre driftsindtægter vedr. kompensationsordninger i forbindelse med covid-pandemien.

NOTE 3 - INVESTERINGER

3.1 IMMATERIELLE AKTIVER

Mio. kr.	Software	Igangværende projekter	Total
Kostpris 1. januar 2025	76,6	26,2	102,8
Tilgang	0,0	32,5	32,5
Afgang	-3,2	0,0	-3,2
Overført fra igangværende projekter	15,6	-15,6	0,0
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,2	4,3	4,5
Kostpris 31. december 2025	89,2	47,4	136,6
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	46,2	0,0	46,2
Afskrivninger	10,0	0,0	10,0
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0
Afgang	-3,0	0,0	-3,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	53,2	0,0	53,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	**36,0**	**47,4**	**83,4**
Kostpris 1. januar 2024	74,9	20,0	94,9
Tilgang	0,0	12,0	12,0
Afgang	-10,1	0,0	-10,1
Overført fra igangværende projekter	8,7	-8,7	0,0
Tilgang, værdi af eget arbejde	3,1	2,9	6,0
Kostpris 31. december 2024	76,6	26,2	102,8
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	47,2	0,0	47,2
Afskrivninger	9,1	0,0	9,1
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0
Afgang	-10,1	0,0	-10,1
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	46,2	0,0	46,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	**30,4**	**26,2**	**56,6**
Afskrives over	3-7 år	N/A	

Under igangværende projekter indgår udviklingsprojekter for samlet 47,4 mio. kr. (26,2 mio. kr. i 2024). Tivoli arbejder forsat med udvikling af nyt billetsystem og tilhørende betalingsflow på tivoli.dk, retail system og app. Disse vil effektivisere og modernisere løsningerne og forventes taget i brug løbende over 2026. Herudover arbejdes der på flere digitale løsninger.

Anvendt regnskabspraksis

IT-software og igangværende projekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris
Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv dekomponeres i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiderne på de enkelte bestanddele er forskellige. For egenudviklet IT-software omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til løn og konsulenter.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. 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.

Afskrivninger
IT-software afskrives lineært over den forventede brugstid (op til 7 år).

Vurderinger og skøn
Den regnskabsmæssige værdi af software vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest samlet for Tivoli, idet der grundet sammensætningen og synergierne i Tivolis forretningsmodel ikke kan peges på underliggende grupperinger af pengestrøms frembringende enheder. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

For igangværende projekter foretages der værdiforringelsestest minimum årligt, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivninger.

3.2 MATERIELLE AKTIVER

Mio. kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	Aktiver under opførsel	Total
Kostpris 1. januar 2025	1.687,3	733,7	96,4	2.517,4
Tilgang	0,0	0,0	172,7	172,7
Afgang	-5,5	-21,1	-3,6	-30,2
Overført fra igangværende projekter	75,4	55,7	-131,1	0,0
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,2	0,6	3,3	4,1
Kostpris 31. december 2025	1.757,4	768,9	137,7	2.664,0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	564,4	524,7	0,0	1.089,1
Afskrivninger	40,7	45,3	0,0	86,0
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Afgang	-4,0	-20,9	0,0	-24,9
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	601,1	549,1	0,0	1.150,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	**1.156,3**	**219,8**	**137,7**	**1.513,8**
Kostpris 1. januar 2024	1.667,7	710,0	51,7	2.429,4
Tilgang	0,0	0,0	141,4	141,4
Afgang	-29,6	-27,8	0,0	-57,4
Overført fra igangværende projekter	48,7	51,2	-99,9	0,0
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,5	0,3	3,2	4,0
Kostpris 31. december 2024	1.687,3	733,7	96,4	2.517,4
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	556,2	506,4	0,0	1.062,6
Afskrivninger	37,3	45,7	0,0	83,0
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Afgang	-29,1	-27,4	0,0	-56,5
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	564,4	524,7	0,0	1.089,1
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	**1.122,9**	**209,0**	**96,4**	**1.428,3**
Afskrives over	0-50 år	3-25 år	N/A	

Der henvises til note 6.5 for sikkerhedsstillelser for materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris
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 brugstiderne for de enkelte bestanddele er forskellige.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. 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.

Afskrivninger
Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede underholdningsmæssige levetid, 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 og kunst afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyn til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger.

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. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Vurderinger og skøn
Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet ud fra et konkret skøn og revurderes årligt.

Grundet Tivolis lokation, historiske bygninger o.l. har koncernen en større andel scrapværdier indeholdt i sine materielle anlægsaktiver.

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, hvilket normalt er i spændet 60-90% af kostpris. Ledelsen har skønnet, 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.

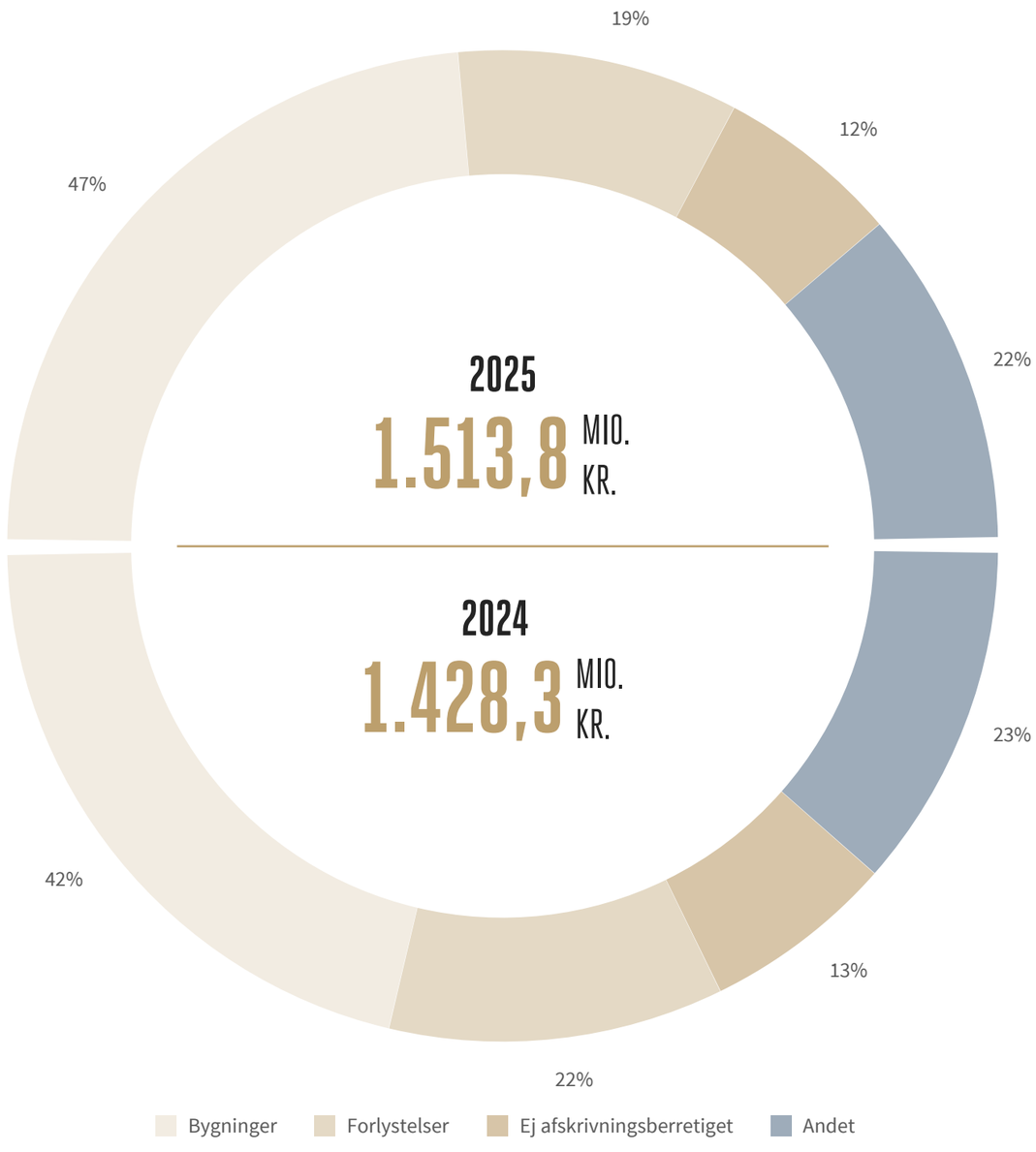
Den fysiske levetid for Tivolis forlystelser kan være væsentlig længere end den underholdnings-mæssige levetid. På baggrund af dette afskrives forlystelserne over den underholdningsmæssige levetid som følge af, at forlystelserne kun vil kunne generere positive nettopengestrømme i den underholdningsmæssige levetid, ligesom der foretages skøn ved vurderingen af det beløb, som koncernen kan genindvinde ved afslutningen af aktivets levetid. Større aktiver dekomponeres, således at levetiden kan afspejles i de enkelte aktiver.

Der foretages en årlig gennemgang af afskrivningsmetodens hensigtsmæssighed samt af de materielle aktivers levetid og restværdi.

Værdiansættelse af materielle aktiver håndteres på samme vis som beskrevet under immaterielle aktiver.

Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriale og inventar og aktiver under opførsel vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest samlet for Tivoli, idet der grundet sammensætningen og synergierne i Tivolis forretningsmodel ikke kan peges på underliggende grupperinger af pengestrømsfrembringende enheder. Der foretages nedskrivning til genindvindings-værdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. For aktiver under opførsel foretages der værdiforringelsestest minimum årligt, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivninger.



3.3 LEASING

Mio. kr.	2025	2024
Leasingaktiver		
Grunde og bygninger	46,8	60,8
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11,9	3,4
Leasingaktivet indregnet i balancen	**58,7**	**64,2**

Der er i året tilgange, værdireguleringer eller forlængelse af eksisterende aftaler for 11,1 mio. kr. (2024: 8,8 mio kr.).

Der henvises til note 5.2 for pengestrømme vedr. leasing.

Leasingforpligtelser		
Forfalder inden for 1 år	16,0	14,9
Forfalder mellem 1 og 5 år	38,5	44,4
Forfalder udover 5 år	2,3	1,9
Leasingforpligtelse indregnet i balancen	**56,8**	**61,2**
Værdi af indregnet i resultatopgørelsen		
Renter vedr. leasingaftaler	**0,5**	**0,6**
Afskrivninger på leasingaktiver		
Grunde og bygninger	14,1	13,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2,3	1,8
Afskrivninger på leasingaktiver i alt	**16,4**	**15,5**
Leasingaftaler med Tivoli som udlejer		
Inden for 1 år	38,9	26,7
Mellem 1 og 5 år	67,3	51,4
Efter 5 år	0,0	3,8
Leasingaftaler med Tivoli som udlejer	**106,2**	**81,9**

Anvendt regnskabspraksis

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår retten 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.

Aktivet afskrives lineært over aktivets levetid eller leasingperioden, såfremt denne er kortere. Leasingydelsen omfatter et afdrag på leasingforpligtelsen og en finansieringsomkostning.

Finansieringsomkostningen indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Kortfristede leasingkontrakter og leasingkontrakter vedrørende aktiver med lav værdi udgiftsføres i resultatopgørelsen. Kortfristede leasingkontrakter udgør en leasingperiode på 1 år eller mindre.

Ejendomme udlejes til lejere under operationelle leasingkontrakter med leje, der betales månedligt.

Leasingbetalinger for visse 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.

Vurderinger og skøn

Leasingperioden indeholder leasingaftalens uopsigelige periode, perioder omfattet af en forlængelses-option, som Tivoli med rimelig sandsynlighed skønner at komme til at udnytte, og perioder omfattet af en opsigelsesoption, som Tivoli med rimelig sandsynlighed skønner ikke at udnytte.

Såfremt en kontrakt ikke har en eksakt løbetid, har ledelsen skønnet den leasingperiode, man vil anvende en given lokation, maskine e.l.

Tivoli anvender sin alternative lånerente på lånetidspunktet som diskonteringsfaktor ved vurdering og måling af de fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien.

NOTE 4 - DRIFTSKAPITAL

4.1 TILGODEHAVENDER FOR SALG OG TJENESTEYDELSER

Mio. kr.	2025	2024
Lejedebitorer	18,8	16,9
Diverse debitorer	28,6	23,6
Regnskabsmæssig værdi pr. 31 december	**47,4**	**40,5**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser har følgende forfaldsprofil:		
Ej forfalden	43,4	35,9
Forfalden mindre end 60 dage	3,9	4,5
Forfalden mellem 61 og 120 dage	0,0	0,5
Forfalden mere end 121 dage	0,7	0,3
I alt	**48,0**	**41,2**
Hensættelse til tab har udviklet sig som følger:		
Hensættelse til tab pr. 1. januar	0,7	0,6
Årets regulering af hensættelse	0,2	0,1
Realiserede tab på tilgodehavender	-0,3	0,0
Hensættelse til tab pr. 31. december	**0,6**	**0,7**

Tilgodehavender fra lejedebitorer er dækket af bankgaranti på 24,1 mio. kr. (2024: 24,7 mio. kr.).

Anvendt regnskabspraksis

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

4.2 ANDEN GÆLD

Mio. kr.	2025	2024
Skyldige personaleomkostninger	48,0	46,6
Skyldig moms	35,8	28,6
Øvrige	25,6	35,0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31 december	**109,4**	**110,2**

Anvendt regnskabspraksis

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

4.3 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER

Mio. kr.	2025	2024
Tivolikort	83,3	71,4
Forestillingsbilletter, lejedepositum og øvrige	18,5	28,8
Regnskabsmæssig værdi pr. 31 december	**101,8**	**100,2**

§ Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne forudbetalinger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til amortiseret kostpris.

4.4 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

Mio. kr.	2025	2024
Ændring i tilgodehavende m.v.	-1,8	-21,5
Ændring i varebeholdninger	-3,5	-5,0
Ændring i leverandører, anden gæld m.v.	-1,6	10,2
I alt	**-6,9**	**-16,3**

§ Anvendt regnskabspraksis

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.

NOTE 5 - FINANSIERING

5.1 FINANSIELLE RISICI

Tivoli påvirkes som følge af sin drift, investeringer og finansiering af ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er Tivolis politik ikke at foretage spekulation i finansielle risici. Tivolis 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 i respektive noter.

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

Likviditetsrisiko
Der er væsentlige udsving i Tivoli A/S' likvide beholdninger i løbet af året som følge af sæsonudsving. Tivoli har en lånefacilitet hos Danske Bank på 175 mio. kr. Pr. 31. december 2025 er der ikke gjort brug af disse faciliteter (2024: 0,0 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 var der indgået en renteswap med en fast rente på 5%, som i sidste regnskabsår blev afviklet. Det resterende lånebeløb, 25,5 mio. kr. bliver afdraget frem mod 2028 og vil være variabelt forrentet.

I 2017 har Tivoli optaget et 20-årigt prioritetslån på 350 mio. kr. med variabel rente til finansiering af Tivoli Hjørnet. Det resterende lånebeløb, 234,9 mio. kr. bliver afdraget frem mod 2037.

I 2017 indgik Tivoli en renteswap med fast rente 1,47%. Renteswappen løber i hele lånets løbetid. Ændringer i renteswappens markedsværdi indregnes direkte på egenkapitalen som en del af anden totalindkomst.

En ændring i renteniveauet vil ikke få væsentlig indflydelse på Tivolis resultat. En ændring i renteniveauet mellem -1%/+1% vil alene betyde en ændring på Tivolis resultat på mellem -0,3 mio. kr. og +0,3 mio. kr. Tivolis egenkapital vil blive påvirket af en udvikling i renteniveauet. En ændring i renteniveauet mellem -1%/+1% vil betyde en ændring i koncernens egenkapital på mellem -11 mio. kr. og +10 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 driftskreditten. Selskabet er derfor ikke i væsentlig omfang udsat for kreditrisici.

Kapitalberedskab
Ledelsen vurderer løbende, om Tivolis kapitalstruktur er i overensstemmelse med Tivolis og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, 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, leje- og leasinggæld, likvide beholdninger og egenkapital. Tivoli har likviditetsfaciliteter på samlet 175 mio. kr., hvoraf 0,0 mio. kr. er udnyttet pr. 31. december 2025 (2024: 175 mio. kr., hvor 0,0 mio. kr. blev udnyttet). Kapitalberedskabet er pr. 1. januar udvidet med yderligere 25 mio. kr. med en likviditetsfacilitet samt et yderligere prioritetslån med et forventet provenu på 50 mio. kr., som skal understøtte det øgede investeringsønske.

5.2 NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Mio. kr.	2025	2024
Langfristede forpligtelser	257,0	286,1
Kortfristede forpligtelser	39,3	37,3
Rentebærende gæld	**296,3**	**323,4**
Likvide beholdninger	44,6	74,8
Nettorentebærende gæld	**251,7**	**248,6**
Nettorentebærende gæld / EBITDA	0,9	0,9
Langfristede gældsforpligtelser		
Prioritetsgæld	216,2	239,8
Leje- og leasing forpligtelser	40,8	46,3
Langfristede gældsforpligtelser i alt	**257,0**	**286,1**
Kortfristede gældsforpligtelser		
Prioritetsgæld	23,3	22,4
Leje- og leasing forpligtelser	16,0	14,9
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	**39,3**	**37,3**
Lang- og kortfristede gældsforpligtelser i alt	**296,3**	**323,4**

Pengestrømme, nettorentebærende gæld

Mio. kr.	Prioritets-gæld	Leje- og leasing-forpligtelser	Anden gæld	Total
Balance 1. januar 2025	262,2	61,2	0,0	323,4
Årets pengestrømme	-22,7	-15,2	0,0	-37,9
Ikke kontante ændringer	0,0	10,8	0,0	10,8
Balance 31. december 2025	**239,5**	**56,8**	**0,0**	**296,3**
Balance 1. januar 2024	279,1	66,1	0,0	345,2
Årets pengestrømme	-16,9	-13,7	0,0	-30,6
Ikke kontante ændringer	0,0	8,8	0,0	8,8
Balance 31. december 2024	**262,2**	**61,2**	**0,0**	**323,4**

Langfristede gældsforpligtelser forfalder inden for følgende perioder fra balancedagen:

Mio. kr.	2025	2024
1-2 år	22,6	22,6
2-3 år	19,2	22,6
3-4 år	19,2	19,2
4-5 år	19,2	19,2
> 5 år	136,9	156,1
Prioritetsgæld	**217,1**	**239,7**

Tivoli A/S har to prioritetslån. Det ene lån, 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 et 20-årigt variabelt lån, har udløb i 2028.

2025

Mio. kr.	Regnskabs-mæssig værdi	Betalings-forpligtelse	2026	2027	2028	Efter
Obligationslån	239,5	239,9	24,0	24,0	22,8	169,1
Renteswap	17,6	22,9	3,1	2,8	2,6	14,4
I alt	**257,1**	**262,8**	**27,1**	**26,8**	**25,4**	**183,5**

2024

Mio. kr.	Regnskabs-mæssig værdi	Betalings-forpligtelse	2025	2026	2027	Efter
Obligationslån	262,2	263,9	24,0	24,0	24,0	191,9
Renteswap	13,9	26,0	3,1	3,1	2,8	17,0
I alt	**276,1**	**289,9**	**27,1**	**27,1**	**26,8**	**208,9**

Anvendt regnskabspraksis

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

5.3 FINANSIELLE INSTRUMENTER

Mio. kr.	2025		2024	
Sikring af fremtidig pengestrømme	Kontrakt-beløb	Dagsværdi	Kontrakt-beløb	Dagsværdi
Finansielle instrumenter i alt (renteswaps)	**-239,5**	**17,6**	**-262,2**	**13,9**

Værdien af renteswap relateres til lånet ved opførelsen af Tivoli Hjørnet, hvoraf den ene er afviklet i regnskabsåret. Renteswap er indregnet som Andre tilgodehavender (17,6 mio. kr.).

Der er i året indregnet renteudgifter for 5,1 mio. i resultatopgørelsen for de to låneaftaler.

Sikringstransaktioner ført direkte på anden totalindkomst

Mio. kr.	Sikrings-trans-aktioner brutto	Skat heraf	Sikrings-trans-aktioner netto
Pengestrømme, nettorentebærende gæld			
Saldo 1. januar 2025	13,9	-3,2	10,7
Årets bevægelser (totalindkomst)	3,7	-0,8	2,9
Saldo 31. december 2025	**17,6**	**-4,0**	**13,6**
Saldo 1. januar 2024	19,2	-4,3	14,9
Årets bevægelser (totalindkomst)	-5,3	1,1	-4,2
Saldo 31. december 2024	**13,9**	**-3,2**	**10,7**

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Mio. kr.	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke-observerbare input (niveau 3)	I alt
2025	**0,0**	**17,6**	**0,0**	**17,6**
2024	0,0	13,9	0,0	13,9

§ Anvendt regnskabspraksis

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

Ændringer i markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af markedsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. 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 sikrings-transaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikrings-instrumenter, indregnes ændringer i markedsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

NOTE 6 - ØVRIGE FORHOLD

6.1 SKAT

Skat af årets resultat forekommer således:

Mio. kr.	2025	2024
Aktuel skat	-35,0	-28,1
Årets ændring i udskudt skat	0,4	-6,6
Regulering tidligere års skat, udskudt skat	-0,2	6,0
Regulering tidligere års skat, skat af årets resultat	0,0	-3,1
Skat indregnet i resultatopgørelsen	-34,8	-31,8
Skat indregnet på egenkapitalen	-0,8	1,1
Årets skat i alt	**-35,6**	**-30,7**
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22% skat af resultat før skat	-34,4	-34,2
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-0,4	-0,5
Øvrige fradrag	0,2	0,0
Regulering tidligere års skat, udskudt skat	-0,2	2,9
	-34,8	**-31,8**
Effektiv skatteprocent:	**22,3%**	**20,4%**

Anvendt regnskabspraksis

Tivoli A/S indgår i sambeskatningen med øvrige selskaber kontrolleret af Chr. Augustinus Fabrikker A/S, 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.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for acontobetalinger og skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Udskudt skat fremkommer således:

Mio. kr.	2025	2024
Udskudt skat 1. januar	54,2	53,6
Regulering vedrørende tidligere år	0,2	-6,0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-0,4	6,6
Udskudt skat 31. december	**54,0**	**54,2**
Udskudt skat omfatter:		
Langfristede immaterielle aktiver	5,3	6,7
Langfristede materielle aktiver	55,2	51,9
Kortfristede aktiver	-0,3	-0,3
Kortfristede forpligtelser	-6,2	-4,1
Udskudt skat 31. december	**54,0**	**54,2**
Der forventes anvendt/afviklet således:		
Inden for 12 måneder efter balancedagen	3,9	5,5
Senere end 12 måneder efter balancedagen	50,1	48,7
	54,0	**54,2**

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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, ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

6.2 RESULTAT PR. AKTIE

Mio. kr.	2025	2024
Årets resultat	**121,5**	**123,6**
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	5.716,7	5.716,7
Gennemsnitligt antal egne aktier	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (1.000 stk.)	**5.716,7**	**5.716,7**
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	**21,3**	**21,6**

6.3 HONORAR TIL REVISOR

Mio. kr.	2025	2024
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
Deloitte	1,9	2,2
I alt	**1,9**	**2,2**
Beløbet specificeres således:		
Lovpligtig revision	1,0	0,8
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,6	0,9
Andre ydelser	0,3	0,5
I alt	**1,9**	**2,2**

6.4 NÆRTSTÅENDE PARTER

Kapitalandele i associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
RK af 2018 P/S	Danmark	50%
Komplementarselskabet selskabet RK af 2018 ApS	Danmark	50%

Tivoli koncernen består i 2025 af Tivoli A/S og RK København Holding A/S. RK Holdning ejer ovennævnte associerede virksomheder.

Overliggende koncern

Chr. Augustinus Fabrikker A/S er den største overliggende koncern, hvori Tivoli A/S indgår konsolideret, med et ejerskab på 57 %. Den ultimative ejer af Tivoli A/S er Augustinus Fonden via den fulde kontrol gennem Chr. Augustinus Fabrikker A/S.

Transaktioner med nærtstående parter

Tivoli A/S er underlagt bestemmende indflydelse af Chr. Augustinus Fabrikker A/S, som direkte ejer 57,2% af aktierne i Tivoli A/S. De resterende aktier i Tivoli A/S ejes af en bredt sammensat aktionærkreds. Det øverste moderselskab er Augustinus Fonden. Tivoli A/S indgår i koncernregnskabet for Chr. Augustinus Fabrikker A/S, København.

Som nærtstående parter anses Augustinus Fonden-koncernen, Tivolis bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førstnævnte personkreds har væsentlige interesser. Der har ikke været væsentlige transaktioner med ledelsen i Chr. Augustinus Fabrikker A/S. For informationer vedrørende vederlag til Tivolis ledelse se note 2.3.

Tivoli har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Mio. kr.	2025	2024
Sponsorat vedrørende kunstneriske arrangementer fra Augustinus Fonden	5,6	6,8
Renter til Chr. Augustinus Fabrikker Akts.	0,0	-0,3
Køb af inventar hos Fritz Hansen A/S	0,0	-0,7
Renter fra tilknyttede virksomheder	0,3	0,4
Royalty fratrukket omkostningsgodtgørelse til RK af 2018 P/S	-1,1	-1,5

6.5 EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER M.V.

I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 1.156,3 mio. kr. (2024: 1.122,9 mio. kr.) er tinglyst skadesløsbreve på 210,0 mio. kr. (2024: 210,0 mio. kr.). Pr. 31. december 2025 er 110,0 mio. kr. stillet til sikkerhed for prioritetsgæld i Nykredit (2024: 110,0 mio. kr.).

Pr. 31. december 2025 har Tivoli garantiforpligtelser på 3,1 mio. kr. (2024: 3,1 mio. kr.). Disse vedrører Tivoli Hjørnet på 2,4 mio. kr. (2024: 2,4 mio. kr.) og et lejemål på 0,7 mio. kr. (2024: 0,7 mio. kr.).

Tivoli har afgivet støtte- og tilbagetrædelseserklæring gældende indtil december 2026 over for RK af 2018 P/S.

6.6 BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABETS UDLØB

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

6.7 BEREGNING AF NØGLETAL

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Egenkapitalforrentning

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

Overskudsgrad (EBIT-margin)

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

Indre værdi

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

Resultat pr. aktie (EPS)

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

Udbytte pr. aktie

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

Payout ratio

$$\frac{\text{Udbytte betaling}}{\text{Resultat efter skat}}$$

Soliditetsgrad

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

Nettorenteværende gæld/ EBITDA

$$\frac{\text{Nettorenteværende gæld}}{\text{Resultat før af- og nedskrivninger}}$$

MODERSELSKABSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Mio. kr.	Note	2025	2024
Nettoomsætning	2.2	1.344,7	1.320,9
Omsætning		**1.344,7**	**1.320,9**
Andre eksterne omkostninger		-448,3	-465,7
Personaleomkostninger	2.3	-615,2	-594,5
Omkostninger		**-1.063,5**	**-1.060,2**
Andre driftsindtægter	2.4	0,0	10,5
Resultat før af- og nedskrivninger		**281,2**	**271,2**
Af- og nedskrivninger	3.1, 3.2, 3.3	-117,9	-108,7
Resultat af primær drift		**163,3**	**162,5**
Resultatandele fra kapitalandele		-0,4	-0,3
Finansielle indtægter		1,3	1,6
Finansielle omkostninger		-7,8	-8,2
Resultat før skat		**156,4**	**155,6**
Skat af resultat	6.1	-34,9	-32,0
Årets resultat		**121,5**	**123,6**
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	6.2	21,3	21,6

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	Note	2025	2024
Årets resultat		**121,5**	**123,6**
Poster, der kan recirkuleres til resultatopgørelsen			
Værdiregulering, sikringsinstrumenter	5.3	3,7	-5,3
Skat af værdiregulering, sikringsinstrumenter	5.3	-0,8	1,1
Totalindkomst i alt		**124,4**	**119,4**

RESULTATDISPONERING

Forslået udbytte	31,6	30,9
Overført resultat	89,9	92,7
Årets resultat	**121,5**	**123,6**

BALANCE

Mio. kr.	Note	2025	2024
Aktiver			
Immaterielle aktiver	3.1	83,4	56,6
Materielle aktiver	3.2	1.513,8	1.428,3
Leasingaktiver	3.3	58,7	64,2
Kapitalandele i dattervirksomhed	7.2	2,4	2,8
Andre tilgodehavender		6,0	6,2
Tilgodehavende hos dattervirksomhed		12,7	12,4
Langfristede aktiver i alt		**1.677,0**	**1.570,5**
Varebeholdninger		23,0	19,5
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.1	47,4	40,5
Tilgodehavende selskabsskat		0,0	3,0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder		0,1	0,0
Andre tilgodehavender		58,0	71,2
Periodeafgrænsningsposter		15,3	14,0
Likvide beholdninger		43,6	74,0
Kortfristede aktiver i alt		**187,4**	**222,2**
Aktiver i alt		**1.864,4**	**1.792,7**

Mio. kr.	Note	2025	2024
Passiver			
Aktiekapital		57,2	57,2
Andre reserver		77,8	53,9
Overført resultat		1.073,8	1.004,9
Foreslået udbytte		31,6	30,9
Egenkapital i alt		**1.240,4**	**1.146,9**
Gæld til realkreditinstitutter	5.2	216,2	239,8
Leje- og leasinggæld	3.3, 5.2	40,8	46,3
Udskudte skatteforpligtelser	6.1	54,0	54,2
Langfristede forpligtelser i alt		**311,0**	**340,3**
Gæld til realkreditinstitutter	5.2	23,3	22,4
Leje- og leasingforpligtelser	3.3, 5.2	16,0	14,9
Leverandørgæld		55,2	57,7
Gæld til i associerede virksomheder		0,0	0,1
Skyldig selskabsskat		7,3	0,0
Anden gæld	4.2	109,4	110,2
Periodeafgrænsningsposter	4.3	101,8	100,2
Kortfristede forpligtelser i alt		**313,0**	**305,5**
Passiver i alt		**1.864,4**	**1.792,7**

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Sikrings-transak-tioner	Udviklings-projekter	Forslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	**57,2**	**1.004,9**	**9,8**	**44,1**	**30,9**	**1.146,9**
Egenkapitalbevægelser i 2025						
Årets resultat	0,0	89,9	0,0	0,0	31,6	121,5
Aktiverede udviklingsomkostninger	0,0	-21,0	0,0	21,0	0,0	0,0
Værdiregulering sikringsinstrumenter, herunder skat	0,0	0,0	2,9	0,0	0,0	2,9
Totalindkomst	0,0	68,9	2,9	21,0	31,6	124,4
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-30,9	-30,9
Egenkapital 31. december 2025	**57,2**	**1.073,8**	**12,7**	**65,1**	**31,6**	**1.240,4**
Egenkapital 1. januar 2024	**57,2**	**919,1**	**14,0**	**37,2**	**21,6**	**1.049,1**
Egenkapitalbevægelser i 2024						
Årets resultat	0,0	92,7	0,0	0,0	30,9	123,6
Aktiverede udviklingsomkostninger	0,0	-6,9	0,0	6,9	0,0	0,0
Værdiregulering sikringsinstrumenter, herunder skat	0,0	0,0	-4,2	0,0	0,0	-4,2
Totalindkomst	0,0	85,8	-4,2	6,9	30,9	119,4
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-21,6	-21,6
Egenkapital 31. december 2024	**57,2**	**1.004,9**	**9,8**	**44,1**	**30,9**	**1.146,9**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	Note	2025	2024
Resultat før af- og nedskrivninger		**281,2**	**271,2**
Ændring i driftskapital	7.1	-7,1	-15,3
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster		274,1	255,9
Finansielle indtægter		1,0	1,6
Finansielle omkostninger		-7,8	-8,5
Pengestrøm fra primær drift før skat		267,3	249,0
Betalt selskabsskat		-25,6	-33,2
Pengestrøm fra driftsaktivitet		**241,7**	**215,8**
Køb af materielle- og immaterielle aktiver	3.1, 3.2	-203,3	-163,4
Pengestrøm til investeringsaktivitet		**-203,3**	**-163,4**
Afdrag realkreditlån	5.2	-22,7	-16,9
Afdrag leasinggæld	5.2	-15,2	-13,7
Udbetalt udbytte		-30,9	-21,6
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		**-68,8**	**-52,2**
Årets pengestrøm		**-30,4**	**0,2**
Likvider, primo		74,0	73,8
Likvider, ultimo		**43,6**	**74,0**

NOTER

NOTE 7.1 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

Mio. kr.	2025	2024
Ændring i tilgodehavender m.v.	-2,0	-20,5
Ændring i varebeholdninger	-3,5	-5,0
Ændring i leverandører, anden gæld m.v.	-1,6	10,2
I alt	**-7,1**	**-15,3**

Anvendt regnskabspraksis

Ændring i driftskapital
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.

NOTE 7.2 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Kapitalandele i dattervirksomhed

Navn	Hjemsted	Ejerandel
RK Holding København A/S	Danmark	100%

Der blev i 2024 foretaget koncerntilskud på 3,5 mio. kr. I 2024 var negativ indre værdi i RK Holding København A/S medregnet i regnskabsposten "Tilgodehavender hos dattervirksomhed".

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomhed
Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode i 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.

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.

PÅTEGNINGER

101 Ledelsespåtegning

102 Revisionspåtegning på koncern- og moderselskabsregnskab

105 Den uafhængige revisors erklæring med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapportering

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025 for Tivoli A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav for børsnoterede selskaber i Danmark.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 og resultat af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025.

Ledelsesberetningen er i øvrig udarbejdet i overensstemmelse med relevant lovgivning og indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Bæredygtighedsrapporteringen er udarbejdet i overensstemmelse med de europæiske standarder for bæredygtighedsrapportering (ESRS) som fastsat i årsregnskabsloven samt artikel 8 i EU's taksonomiforordning.

Det er derudover vores opfattelse, at årsrapporten for Tivoli A/S for regnskabsåret 1. janaur 2025 - 31. december 2025 med filnavn tivoli-2025-12-31-da.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse den 28. april 2026.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

København, 23. marts 2026

DIREKTION

Susanne Mørch Koch
Adm. direktør

Martin Bakkegaard
Finansdirektør

BESTYRELSE

Tom Knutzen
Formand

Jesper Nygård
Næstformand

Claus Gregersen

Marie Nipper

John Høegh Berthelsen

Tue Krogh-Lund

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Tivoli A/S

Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børsnoterede virksomheder i Danmark.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børsnoterede virksomheder i Danmark.

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

Grundlag for konklusion
Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for den 27.04.2023 for regnskabsåret 2023. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen
Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Periodisering af omsætning fra Tivolikort
Tivolis omsætning kommer fra en række forskellige indtægtsstrømme og administreres af forskellige IT-systemer.

Periodisering af omsætning fra Tivolikort sker over perioden, hvor Tivolikortet kan anvendes og kan dermed dække flere regnskabsperioder.

Selvom enkelttransaktioner er af lav individuel værdi, så vil kompleksiteten af periodiseringen af omsætningen af Tivolikort, samt antallet af transaktioner kunne medføre væsentlige fejl i koncernregnskabet og årsregnskabet.

Forholdet er behandlet således i revisionen
Vi har udført risikovurderingshandlinger for at opnå en forståelse af forretningsgange, interne kontroller og salgssystemer.

Vi har anvendt dataanalyse til at isolere de forskellige indtægtstrømme, herunder indtægtsstrømmen, der dækker Tivolikort.

Vi har foretaget substansrevision af Tivolikort med henblik på at matche solgte Tivolikort med faktiske betalinger. Vi har herudover gennemgået og efterprøvet ledelsens metode, samt opgørelse af periodisering af Tivolikort.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen. I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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. Dette omfatter ikke kravene i årsregnskabslovens § 99 a vedrørende bæredygtighedsrapporteringen, som er omfattet af den særskilte erklæring med begrænset sikkerhed herom.

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 bortset fra kravene i årsregnskabslovens § 99 a vedrørende bæredygtighedsrapporteringen jf. ovenfor. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet
Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børsnoterede virksomheder i Danmark. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 det 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, med filnavnet "tivoli-2025-12-31-da.zip", i alle væsentlige henseender 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 samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

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 al 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 inklusive noter,

- 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 01.01.2025 - 31.12.2025, med filnavnet "tivoli-2025-12-31-da.zip", i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, 23. marts 2026

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Henrik J. V. Wellejus
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24807

Brian Schmit Jensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne40050

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING MED BEGRÆNSET SIKKERHED PÅ BÆREDYGTIGHEDRAPPORTERING

Til Tivoli A/S' interessenter

Konklusion med begrænset sikkerhed
Vi har udført en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapporteringen for Tivoli A/S ("Koncernen") som præsenteret i Ledelsesberetningen ("bæredygtighedsrapporteringen"), side 25-71, for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Baseret på de udførte handlinger og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at bæredygtighedsrapporteringen ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens §99 a, herunder:

- overholdelse af European Sustainability Reporting Standards (ESRS), herunder at den af ledelsen gennemførte proces til identifikation af de oplysninger, der rapporteres i bæredygtighedsrapporten (Processen), er i overensstemmelse med beskrivelsen i Processen til identifikation af påvirkninger, risici og muligheder; og

- overholdelse af oplysningerne i bæredygtighedsrapporteringens underafsnit "EU-Taksonomi" i miljøafsnittet artikel 8 i EU forordning 2020/852 ("Taksonomiforordningen").

Grundlag for konklusion
Vi har udført vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed i henhold til ISAE 3000 (ajourført), andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav gældende i Danmark.

Arten og den tidsmæssige placering af de handlinger, der udføres ved erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed er forskellig, og omfanget heraf er mindre end de handlinger, der udføres ved en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed. Som følge heraf er den grad af sikkerhed, der er for erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed, betydeligt mindre end den sikkerhed, der ville være nået, hvis der var udført en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed.

Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Vores ansvar ifølge denne standard er nærmere beskrevet i erklæringens afsnit "Revisors ansvar for erklæringsopgaven".

Vores uafhængighed og kvalitetsstyring
Vi er uafhængige af Koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab anvender International Standard on Quality Management 1, ISQM 1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringssystem, herunder politikker eller procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder, gældende lov og øvrig regulering.

Fremhævelse af forhold vedrørende erklæringsopgaven
Sammenlignelige oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen for Koncernen for regnskabsåret 2023 og tidligere år er ikke omfattet af erklæringsopgaven. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Iboende begrænsninger ved udarbejdelse af bæredygtighedsrapporteringen
Ved rapportering af fremadrettede oplysninger i overensstemmelse med ESRS er ledelsen forpligtet til at udarbejde de fremadrettede oplysninger på grundlag af oplyste forudsætninger om begivenheder, der kan indtræde i fremtiden og mulige fremtidige handlinger fra Koncernen. De faktiske udfald bliver formentlig anderledes, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræffer som forventet.

Ledelsens ansvar for bæredygtighedsrapporteringen
Ledelsen har ansvaret for at designe og implementere en proces til identifikation af de oplysninger, der er rapporteret i bæredygtighedsrapporteringen i henhold til ESRS og for at give oplysning om denne proces i bæredygtighedsrapporteringens Processen til identifikation af påvirkninger, risici og muligheder. Dette ansvar omfatter:

- forståelse af, i hvilken kontekst Koncernens aktiviteter og forretningsforbindelser foregår og opnåelse af en forståelse af de interessenter, der påvirkes heraf,

- identifikation af faktiske og potentielle indvirkninger (såvel negative som positive) i relation til bæredygtighedsforhold samt risici og muligheder, som har indvirkning på eller må forventes at have indvirkning på Koncernens finansielle stilling, regnskabsmæssige resultat, pengestrømme, adgang til finansiering eller kapitalomkostninger på kort, mellemlang eller lang sigt,

- vurdering af væsentligheden af de identificerede indvirkninger, risici og muligheder i relation til bæredygtighedsforhold ved at vælge og anvende passende niveau for væsentlighed og

- fastlæggelse af forudsætninger, som er rimelige efter omstændighederne.

Ledelsen har endvidere ansvaret for udarbejdelsen af bæredygtighedsrapporteringen i henhold til årsregnskabslovens §99 a, herunder:

- overholdelse af ESRS,

- udarbejdelse af oplysningerne i bæredygtighedsrapporteringens underafsnit EU-Taksonomi i miljøafsnittet i overensstemmelse med artikel 8 i Taksonomiforordningen,

- design, implementering og opretholdelse af den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en bæredygtighedsrapportering uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl og

- valg og anvendelse af egnede metoder til bæredygtighedsrapportering og fastlæggelse af forudsætninger og for at foretage skøn, som er forsvarlige efter omstændighederne.

Revisors ansvar for erklæringsopgaven
Det er vores mål at planlægge og udføre erklæringsopgaven med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, om bæredygtighedsrapporteringen er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en erklæring med begrænset sikkerhed med vores konklusion. 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 beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af bæredygtighedsrapporteringen i sin helhed.

Som led i en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed, der udføres i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), foretager vi faglige vurderinger og opretholder en professionel skepsis under udførelse af opgaven.

Vores ansvar i forhold til processen omfatter:

- opnåelse af en forståelse af processen, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om processens effektivitet, herunder resultatet af processen,
- overvejelse af, om identificerede oplysninger opfylder de i ESRS gældende krav, og
- design og udførelse af handlinger til vurdering af, om processen er i overensstemmelse med Koncernens beskrivelse af processen, som oplyst i Processen til identifikation af påvirkninger, risici og muligheder.

Vores øvrige ansvar i forhold til bæredygtighedsrapporteringen omfatter:

- identifikation af oplysninger, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå som følge af besvigelse eller fejl, og
- design og udførelse af handlinger målrettet de oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå. 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.

Sammenfatning af det udførte arbejde

En erklæringsopgave med begrænset sikkerhed omfatter udførelse af handlinger for at opnå bevis for bæredygtighedsrapporteringen.

Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af faglige vurderinger, herunder identifikation af oplysninger, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå i bæredygtighedsrapporteringen, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

I forbindelse med vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed har vi i relation til processen:

- opnået en forståelse af processen ved at udføre forespørgsler for at forstå grundlaget for de oplysninger, som ledelsen anvender, og ved at gennemgå Koncernens interne dokumentation af dens Proces; og
- vurderet hvorvidt det bevis, vi har opnået ved hjælp af vores handlinger i relation til den af Koncernen implementerede proces, var i overensstemmelse med beskrivelsen af processen i Processen til identifikation af påvirkninger, risici og muligheder.

I forbindelse med vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed har vi i relation til bæredygtighedsrapporteringen:

- opnået en forståelse af Koncernens rapporteringsproces, der er relevant for udarbejdelsen af Koncernens bæredygtighedsrapportering ved at opnå en forståelse af Koncernens kontrolmiljø, processer og informationssystemer, der er relevante for udarbejdelse af en bæredygtighedsrapportering, men ikke at vurdere udformningen af specifikke kontrolaktiviteter, opnå bevis for implementering heraf eller teste deres funktionalitet,
- vurderet om væsentlige oplysninger, som er identificeret som led i processen, er indeholdt i bæredygtighedsrapporteringen,
- vurderet om opbygning og præsentation af bæredygtighedsrapporteringen er i overensstemmelse med ESRS,
- foretaget forespørgsler af relevant personale og udført analytiske handlinger i relation til udvalgte oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen,
- udført substanshandlinger i relation til udvalgte oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen,
- vurderet metoder, forudsætninger og data for udøvelse af væsentlige skøn og fremadrettede oplysninger, og hvordan disse metoder blev anvendt,
- opnået en forståelse af processen til identifikation af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af taksonomien og økonomiske aktiviteter, der er omfattet af og i overensstemmelse med taksonomien og de tilsvarende oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen.

København, 23. marts 2026

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Brian Schmit Jensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne40050

Tim Kjær-Hansen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne23295

SPONSORER 2025

Pepsi Max - *hovedpartner på musikprogrammet MINT*

Royal Unibrew - *eksklusiv hovedpartner af øl, sodavand, cocktail on tap og Fredagsrock*

Norlys - *Tivolis officielle energi partner*

Hørkram - *Tivolis Officielle foodservice- og fødevarepartner*

Q-Park - *Tivolis officielle parkerings partner*

3Business - *hovedpartner til Tivoli Erhvervsklub og ledelseskonferencen Tivoli Summit*

Aarstiderne - *indholdspartner på både Tivoli Food Festival og Tivoli Have- & Blomsterfestival*

H.J. Hansen - *Tivolis officielle vin partner*

Go Dream - *Officiel oplevelsesgavepartner for Tivoli*

Husqvarna - *Tivolis officiele haveleverandør*

Gardena - *indholdspartner til Tivoli Have- & Blomsterfestival*

HTH - *indholdspartner på Tivoli Food Festival*

HBO Max - *indholdspartner til Halloween i Tivoli*

TIVOLI

TIVOLI A/S

Vesterbrogade 3
1630 København V
Danmark
CVR-NR. 10404916

W in

Tekst
Tivoli A/S

Fotografer
Jakob Melgaard – Tivoli
Lina Ahnof
Peter Troest
Andreas Reumert
Michelle Berg
Jan Søndergaard
Lasse Salling
Camilla Winther
Henrik Stenberg