

DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2017

Bestyrelsen for Tivoli A/S har på bestyrelsesmødet behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017.

Resultat for perioden 1. januar – 30. juni 2017 er i hovedtræk:

- Omsætning inkl. forpagtere og lejere udgør 430,9 mio. kr. mod 436,5 mio. kr. sidste år (-1%).
- Samlede indtægter udgør 334,4 mio. kr. mod 336,1 mio. kr. sidste år (-1%).
- Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) udgør -7,2 mio. kr. mod -3,9 mio. kr. sidste år (-85%).
- Resultat af primær drift (EBIT) udgør -49,4 mio. kr. mod -46,8 mio. kr. sidste år (-6%).
- Resultat før skat udgør -51,4 mio. kr. mod -48,9 mio. kr. sidste år (-5%).
- Resultat efter skat udgør -40,1 mio. kr. mod -39,2 mio. kr. sidste år (-2%).
- Det samlede besøgstal udgør for perioden 1. januar – 30. juni 2017 1.274.000 mod 1.395.000 sidste år (-9%).

”Omsætningen er på niveau med sidste år, på trods af tre færre åbningsdage samt et regnfuldt forår, særligt i juni måned, hvor der var 50% mere nedbør end samme måned sidste år. Dette har haft en negativ effekt på besøgstallet. Omsætningen påvirkes positivt af et højere forbrug pr. gæst, hvilket opvejer effekten af det lavere gæste antal.”

Vi finder resultatet tilfredsstillende, set i lyset af de færre åbningsdage samt de dårlige vejmæssige forhold, som særligt i juni havde en negativ effekt på aktiviteten i Haven, udtaler finansdirektør Andreas Morthorst”.

FORVENTNINGER TIL 2017

Vejret og andre udefrakommende begivenheder kan have en stor indflydelse på Tivolis forretning og dermed udvikling i årets resultat. For 2017 forventes fortsat en omsætning der er lidt lavere end 2016, da 2016 var væsentligt positivt påvirket af en rigtig god julesæson med godt vejr. Det forventes, at Tivoli vil opnå et resultat før skat i niveauet 80-90 mio. kr.

Jørgen Tandrup
Bestyrelsesformand

Lars Liebst
Adm. direktør

Kontaktperson: Pressechef, Torben Plank (tlf. 33 75 04 40 / tpl@tivoli.dk)

HOVED- & NØGLETAL

mio. kr.	2017	2016	2017	2016	2016
	2. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår	1/1 - 31/12
	(3 mdr.)	(3 mdr.)	(6 mdr.)	(6 mdr.)	(12 mdr.)
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning inkl. forpagttere og lejere	335,8	341,0	430,9	436,5	1.288,1
Nettoomsætning	244,9	246,6	320,4	323,1	945,2
Samlede indtægter	250,3	249,7	334,4	336,1	898,8
Omkostninger	-205,0	-203,1	-341,6	-340,0	-758,0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	45,3	46,6	-7,2	-3,9	187,2
Af- og nedskrivninger	-21,0	-21,3	-42,2	-42,9	-87,2
Resultat af primær drift (EBIT)	24,3	25,3	-49,4	-46,8	100,0
Finansielle poster, netto	-1,1	-1,2	-2,0	-2,1	-3,7
Resultat før skat	23,2	24,1	-51,4	-48,9	96,3
Periodens/årets resultat	18,1	18,5	-40,1	-39,2	75,3
Periodens/årets totalindkomst	20,8	3,5	-34,4	-55,3	69,2
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrøm fra driftsaktivitet			-40,9	-30,1	160,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			-190,4	-122,6	-279,1
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			235,9	114,9	69,0
Pengestrøm i alt			4,6	-37,8	-50,0
BALANCE					
Aktiver i alt			1.354,5	1.101,2	1.190,0
Egenkapital			732,4	661,1	785,6
Langfristede forpligtelser			77,7	82,2	80,3
Kortfristede forpligtelser			544,4	357,9	324,1
Investeret kapital			1.131,9	843,6	935,0
Investering i materielle aktiver			190,4	122,6	279,1
			2017 ²⁾	2016 ²⁾	2016
			1/7-30/6	1/7-30/6	1/1 - 31/12
			(12 mdr.)	(12 mdr.)	(12 mdr.)
NØGLETAL 1)					
Overskudsgrad (EBIT-margin)			11%	7%	11%
Soliditetsgrad			54%	60%	66%
Egenkapitalens forrentning			10%	6%	10%
Resultat pr. 10 kr. aktie (EPS), kr. ³⁾			13,0	6,4	13,2
Udbytte pr. 10 kr. aktie, kr. ³⁾			-	-	3,3
Børskurs, ultimo, kr. ³⁾			609	458	441
Antal medarbejdere			787	764	868

1) For definitioner henvises til Tivolis årsrapport for 2016. Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

3) Tivoli A/S vedtog på Selskabets generalforsamling mandag den 18. april 2016 at gennemføre et aktiesplit, hvor hver aktie med en nominel værdi på 100 kr. deles i 10 aktier med en nominel værdi på hver 10 kr.





LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsregnskabet for perioden 1. januar – 30. juni 2017 for Tivoli A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2017.

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

Der er ikke ud over det i delårsregnskabet anførte sket ændringer i selskabet væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2016.

København, den 15. august 2017

Direktion:

Lars Liebst
Adm. direktør

Andreas Morthorst
Finansdirektør

Bestyrelse:

Jørgen Tandrup
Formand

Mads Lebech
Næstformand

Ulla Brockenhuus-Schack

Tom Knutzen

John Høegh Berthelsen

Tue Krogh-Lund





LEDELSESBERETNING

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

De samlede indtægter for perioden 1. januar – 30. juni 2017 udgjorde 334,4 mio. kr. mod 336,1 mio. kr. (-1%) i samme periode sidste år. Omsætningen er positivt påvirket af et højere forbrug pr. gæst og negativt påvirket af tre færre åbningsdage og meget nedbør, særligt i juni måned, hvor der var 50% mere nedbør i København i forhold til sidste år.

Omkostningerne for perioden 1. januar – 30. juni 2017 udgjorde 341,6 mio. kr. og er på niveau med sidste år, hvor de udgjorde 340,0 mio. kr. (0%). Den mindre stigning i omkostninger skyldes etablering af nye restaurantoutlets.

Tivolis resultat før skat blev i perioden 1. januar – 30. juni 2017 et underskud på 51,4 mio. kr., hvilket er på niveau med sidste år, hvor Tivoli realiserede et underskud på 48,9 mio. kr. (-5%). Ændringen i resultatet skyldes primært de lidt lavere indtægter.

Pengestrømme fra driftsaktivitet for perioden 1. januar – 30. juni 2017 udgjorde -40,9 mio. kr. mod -30,1 mio. kr. sidste år. Den negative pengestrøm fra driftsaktiviteten skyldes periodeforskydninger i arbejdskapitalen.

Pengestrømme til investeringsaktivitet for perioden 1. januar – 30. juni 2017 udgjorde -190,4 mio. kr. mod -122,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Den høje investeringsaktivitet

skyldes opførelsen af Tivoli Hjørnet, Tivolis nye Orangeri, Tivolis nye forlystelse Astronomen, samt flere nye spisesteder bl.a. Gemyse og Cakenhagen.

Balancesummen pr. 30. juni 2017 udgør 1.354,5 mio. kr. mod 1.101,2 mio. kr. pr. 30. juni 2016. Den højere balancesum, skyldes det høje investeringsniveau.

Egenkapitalen pr. 30. juni 2017 udgør 732,4 mio. kr. mod 661,1 mio. kr. pr. 30. juni 2016. Periodens totalindkomst udgør -34,4 mio. kr. mod -55,3 mio. kr. pr. 30. juni 2016 og består af periodens resultat på -40,1 mio. kr. og anden totalindkomst på 5,7 mio. kr. Den positive udvikling i anden totalindkomst skyldes værdiregulering af renteswap.

FORVENTNINGER TIL 2017

Vejret og andre udefrakommende begivenheder kan have en stor indflydelse på Tivolis forretning og dermed udvikling i årets resultat. For 2017 forventes fortsat en omsætning der er lidt lavere end 2016, da 2016 var væsentligt positivt påvirket af en rigtig god julesæson med godt vejr. Det forventes fortsat, at Tivoli vil opnå et resultat før skat i niveauet 80-90 mio. kr.

BEGIVENHEDER EFTER DELÅRSPERIODENS UDLØB

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.



RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 30. JUNI

mio. kr.	2017 2. kvrt (3 mdr.)	2016 2. kvrt (3 mdr.)	2017 1. halvår (6 mdr.)	2016 1. halvår (6 mdr.)	2016 1/1-31/12 (12 mdr.)
OMSÆTNING					
Nettoomsætning	244,9	246,6	320,4	323,1	898,8
Andre driftsindtægter	5,4	3,1	14,0	13,0	46,4
	<u>250,3</u>	<u>249,7</u>	<u>334,4</u>	<u>336,1</u>	<u>945,2</u>
OMKOSTNINGER					
Andre eksterne omkostninger	-93,0	-93,0	-162,3	-162,8	-337,2
Personaleomkostninger	-112,0	-110,1	-179,3	-177,2	-420,8
	<u>-205,0</u>	<u>-203,1</u>	<u>-341,6</u>	<u>-340,0</u>	<u>-758,0</u>
RESULTAT FØR AF- OG NEDSKRVNINGER (EBITDA)	<u>45,3</u>	<u>46,6</u>	<u>-7,2</u>	<u>-3,9</u>	<u>187,2</u>
Af- og nedskrivninger	-21,0	-21,3	-42,2	-42,9	-87,2
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)	<u>24,3</u>	<u>25,3</u>	<u>-49,4</u>	<u>-46,8</u>	<u>100,0</u>
Finansielle indtægter	0,1	-	0,2	0,2	0,9
Finansielle omkostninger	-1,2	-1,2	-2,2	-2,3	-4,6
RESULTAT FØR SKAT	<u>23,2</u>	<u>24,1</u>	<u>-51,4</u>	<u>-48,9</u>	<u>96,3</u>
Skat af periodens/årets resultat	-5,1	-5,6	11,3	9,7	-21,0
PERIODENS/ÅRETS RESULTAT	<u>18,1</u>	<u>18,5</u>	<u>-40,1</u>	<u>-39,2</u>	<u>75,3</u>
RESULTAT PR. AKTIE					
Resultat pr. 10 kr. aktie (EPS), kr. *	<u>3,2</u>	<u>3,2</u>	<u>-7,0</u>	<u>-6,8</u>	<u>13,2</u>

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

mio. kr.

PERIODENS/ÅRETS RESULTAT	<u>18,1</u>	<u>18,5</u>	<u>-40,1</u>	<u>-39,2</u>	<u>75,3</u>
Poster der efterfølgende recirkuleres til resultatopgørelsen:					
Værdireguleringer: Værdiregulering sikringsinstrumenter	3,5	-19,2	7,3	-20,6	-7,9
Øvrige reguleringer: Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter	-0,8	4,2	-1,6	4,5	1,8
TOTALINDKOMST I ALT	<u>20,8</u>	<u>3,5</u>	<u>-34,4</u>	<u>-55,3</u>	<u>69,2</u>

* Tivoli A/S vedtog på Selskabets generalforsamling mandag den 18. april 2016 at gennemføre et aktiesplit, hvor hver aktie med en nominal værdi på 100 kr. deles i 10 aktier med en nominal værdi på hver 10 kr.



EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	2017 pr. 30/6	2016 pr. 30/6	2016 pr. 31/12
EGENKAPITAL PRIMO	785,6	727,4	727,4
Periodens/årets egenkapitalbevægelser:			
Periodens totalindkomst	-34,4	-55,3	69,2
Udloddet udbytte	-18,8	-11,0	-11,0
PERIODENS/ÅRETS EGENKAPITALBEVÆGELSER I ALT	-53,2	-66,3	58,2
EGENKAPITAL ULTIMO	732,4	661,1	785,6

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 30. JUNI

mio. kr.	2017 1. halvår (6 mdr.)	2016 1. halvår (6 mdr.)	2016 1/1-31/12 (12 mdr.)
Periodens resultat før skat	-51,4	-48,9	96,3
Regulering for ikke-likvide driftsposter	44,2	45,0	90,9
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-7,2	-3,9	187,2
Ændring i driftskapital	-31,7	-24,1	9,1
Finansielle indtægter	0,2	0,2	0,9
Finansielle omkostninger	-2,2	-2,3	-4,6
Betalt selskabsskat	-	-	-32,5
PENGESTRØM FRA DRIFTS AKTIVITET	-40,9	-30,1	160,1
Køb/salg af immaterielle og materielle aktiver	-190,4	-122,6	-279,1
PENGESTRØM TIL INVESTERINGS AKTIVITET	-190,4	-122,6	-279,1
Optagelse / afdrag på prioritetsgæld	-2,6	-2,6	-5,1
Optagelse / afdrag på bankgæld og lån fra tilknyttet virksomhed	257,3	128,5	85,1
Udbetalt udbytte	-18,8	-11,0	-11,0
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGS AKTIVITET	235,9	114,9	69,0
PENGESTRØM I ALT	4,6	-37,8	-50,0
Likvider, primo	21,2	71,2	71,2
LIKVIDER, ULTIMO	25,8	33,4	21,2



BALANCE PR. 30. JUNI

mio. kr.	2017	2016	2016
	<u>pr. 30/6</u>	<u>pr. 30/6</u>	<u>pr. 31/12</u>
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver	5,8	9,1	7,4
Materielle aktiver	<u>1.239,1</u>	<u>967,2</u>	<u>1.089,3</u>
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	<u>1.244,9</u>	<u>976,3</u>	<u>1.096,7</u>
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Handelsvarer	9,7	10,7	8,8
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	37,5	32,0	30,2
Øvrige kortfristede aktiver	36,6	48,8	33,1
Likvide beholdninger	<u>25,8</u>	<u>33,4</u>	<u>21,2</u>
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	<u>109,6</u>	<u>124,9</u>	<u>93,3</u>
AKTIVER I ALT	<u>1.354,5</u>	<u>1.101,2</u>	<u>1.190,0</u>
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	57,2	57,2	57,2
Udloddet udbytte	-18,8	-11,0	-11,0
Reserver	<u>694,0</u>	<u>614,9</u>	<u>739,4</u>
EGENKAPITAL I ALT	<u>732,4</u>	<u>661,1</u>	<u>785,6</u>
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Prioritetsgæld	52,4	57,7	55,0
Udskudt skat	<u>25,3</u>	<u>24,5</u>	<u>25,3</u>
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	<u>77,7</u>	<u>82,2</u>	<u>80,3</u>
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Prioritetsgæld	5,2	5,2	5,2
Kassekredit	-	65,5	-
Lån fra tilknyttet virksomhed	342,4	63,0	85,1
Øvrige kortfristede forpligtelser	<u>196,8</u>	<u>224,2</u>	<u>233,8</u>
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	<u>544,4</u>	<u>357,9</u>	<u>324,1</u>
PASSIVER I ALT	<u>1.354,5</u>	<u>1.101,2</u>	<u>1.190,0</u>





SEGMENTOPLYSNINGER

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

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

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

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

Afskrivninger og finansielle omkostninger fordeles ikke ud på hovedområderne. Derfor er ”Resultat før af- og nedskrivninger” valgt som resultatmål i segmentrapporteringen. Tilsvarende er balancen ikke opdelt på hovedområder, hvorfor aktivsum pr. hovedområde ikke vises.

SEGMENTRAPPORTERING

Perioden 1/1 - 30/6 2017

mio. kr.	Spil & Casino	Food & beverage	High-End	Erhvervsudlejning	Salg og sponsor	Kultur	I alt	Ikke-allokeret*	Total
Nettoomsætning	40,6	44,0	53,4	18,8	138,9	24,7	320,4	0,0	320,4
Andre driftsindtægter	0,0	1,9	0,3	1,0	0,1	2,6	5,9	8,1	14,0
Indtægter i alt	40,6	46,0	53,6	19,9	139,0	27,3	326,3	8,1	334,4
Resultat før af- og nedskrivninger	10,3	-0,3	0,0	16,3	110,5	-23,5	113,2	-120,4	-7,2
Af- og nedskrivninger								-42,2	-42,2
Finansielle poster (netto)								-2,0	-2,0
Resultat før skat									-51,4

SEGMENTRAPPORTERING

Perioden 1/1 - 30/6 2016

mio. kr.	Spil & Casino	Food & beverage	High-End	Erhvervsudlejning	Salg og sponsor	Kultur	I alt	Ikke-allokeret*	Total
Nettoomsætning	45,2	46,6	53,3	21,5	135,2	20,8	322,6	0,6	323,1
Andre driftsindtægter	0,0	1,6	0,2	0,6	0,4	3,0	5,9	7,1	13,0
Indtægter i alt	45,2	48,2	53,5	22,1	135,6	23,8	328,5	7,7	336,1
Resultat før af- og nedskrivninger	12,7	0,3	3,3	18,9	106,8	-24,7	117,3	-121,2	-3,9
Af- og nedskrivninger								-42,9	-42,9
Finansielle poster (netto)								-2,1	-2,1
Resultat før skat									-48,9

* 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.





NOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2016 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2. SKØN OG ESTIMATER

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

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december 2016.

3. SÆSONUDSVING

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

4. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Arten og omfanget af transaktioner med nærtstående parter er uændret ift. sidste regnskabsår. Der henvises til beskrivelsen i årsrapporten for 2016.

mio. kr.	2017	2016
	1/1-30/6	1/1-30/6
Augustinus Fonden koncernen		
Trækningsfacilitet fra Chr. Augustinus Fabrikker Akts.	342,4	63,0
Sponsorat fra Augustinus Fonden	1,0	-
Sponsorat fra Scandinavian Tobacco Group A/S	0,1	0,3
Renter til Chr. Augustinus Fabrikker Akts.	-0,4	-

