

Indlæg på TIVOLI` s generalforsamling tirsdag d. 28. april 2026 kl. 13.30 i Tivolis koncertsal.

Mit navn er Bjarne Kongsted.

Når jeg har bedt om ordet på TIVOLI´ s generalforsamling, er det som repræsentant for Dansk Aktionærforening. Vi er en forening og interesseorganisation for ca. 17.000 medlemmer. Foreningen repræsenterer de private investorers interesser, blandt andet på selskabernes generalforsamlinger.

Jeg vil indledningsvis anerkende bestyrelsen og direktionen for arbejdet i det forgangne år. Stor anerkendelse for det flotte resultat. Tivoli A/S fremstår fortsat som en veldrevet og ikonisk virksomhed med en stærk position.

Det vil på ingen måde være unaturligt at finde sidste års indlæg frem igen. Det vil blive en gentagelse med hensyn til – et årsresultat der igen blev bedre end forventet, flere besøg end der var budgetteret med og et pænt udbytte til aktionærene.

Så i år vil jeg gerne udfordre ledelse og bestyrelse på nogle øvrige centrale områder, som efter min vurdering er afgørende for den langsigtede værdiskabelse.

Det er afgørende, at Tivoli fastholder en stærk omkostningsstyring, samtidigt med at kvaliteten af oplevelsen ikke forringes. Der bør være løbende fokus på at optimere driften, så indtjeningen styrkes – også uden for højsæsonerne.

Det får mig til at spørge ind til den omlægning af boderne som det fremgår af årsrapporten. Kan man sige, at man har fortaget en omvendt udlicitering og nu betjener boderne selv. Og er det gjort ud fra en indtjeningsoptimering eller ligger der andre faktorer bag.

Omkring investering og udvikling er det min klare opfattelse, at man løbende har stor fokus på fornyelse af Haven herunder attraktioner og gæsteoplevelser.

Tivoli opererer med naturlige begrænsninger på kapacitet (fysisk) hvilket gør prioritering af investeringer helt centralt. Kan bestyrelsen derfor redegøre for de afkastkrav, man arbejder med og hvordan man sikrer at kapitalen allokeres til de mest værdiskabende initiativer.

Udbyttens niveau fremstår relativt moderat i forhold til resultatet. Det har vi talt om tidligere og jeg syntes altid vi har fået gode og fornuftige svar på det.

Men jeg vil alligevel høre om bestyrelsen kan redegøre for, hvilken målsætning man har for payout-ratio over tid, og hvordan man afvejer hensynet mellem løbende afkast til aktionærene og behovet for investeringer i virksomheden.

Jeg har også en kommentar til brand og indtjening. Tivoli har jo historisk anvendt slogans som " Et langt besøg værd " og "Altid som aldrig før", mens kommunikationen i dag i højere grad fokuserer på "magi" "eventyrlig" og oplevelser.

Det er en stærk fortælling – men fra et indtjeningsperspektiv er det afgørende, hvordan denne positionering omsættes til konkrete resultater.

Jeg vil derfor også høre om det kan uddybes

-Hvordan brandinvesteringer påvirker gæsternes forbrug pr. besøg.

-Om der er målbare effekter på opholdslængde og prissætning

-Og hvordan man følger op på afkastet af brand- og marketingsindsatser

Afslutningsvis vil jeg opfordre til øget transparens omkring netop sammenhængen mellem brand, kundeadfærd og indtjening, samt en fortsat styrkelse af kommunikationen om kapitalallokering og afkastkrav.

Og så til allersidst det helt undgåelige spørgsmål om, man i indeværende år kan mærke en stigende besøgs- interesse fra det store land over vestpå og om der er lande i EU som udviser større interesse for Tivoli. Hvis det er sådan, så kan det måske skyldes, at om sommeren kan man godt være udenfor i Danmark – også om dagen.

Til slut vil jeg gerne takke for ordet og ønske TIVOLI et rigtigt godt 2026 både til medarbejdere, ledelse, bestyrelse og aktionærer.

Tak for ordet.

25-04-2026

Dansk Aktionærforening

Generalforsamlingsudvalget

Efterskrift:

Starter med musik af TIVOLI Garden!

250 deltagere (skøn)

22000 aktionærer

Aktionærkort = 100 aktier

Chr. Augustinus Fabrikker ejer 57% af kapitalen

Repræsenteret på generalforsamlingen 58,49%

Bestyrelsesformanden Tom Knutzen

Dirigent: Christian Lundgren

I panelet: Selskabets direktør Susanne Mørch Koch, finansdirektør Martin Bakkegaard

Revisor: Deloitte

2025:

Besøgsfremgang og et flot resultat

Asienområder er under ombygning og forventes færdigt i sommeren 2026

Gæsteantal 4,3 mio flest fra Sverige og USA- Tyskland og Norge på niveau med 2024

Udbytte vil fremover blive mellem 25% og % 50% af årets resultat efter skat

2026 forventes at blive på niveau med de senere år

Bestyrelsesarbejder er fortsat velfungerende

Der arbejdes på at reducere udledningerne i scope 1 & 2 med 90%

Bestyrelsesformanden takkede for et positivt og konstruktivt indlæg fra Dansk Aktionærforening.

OBS på en stram omkostningsstyring

Forretningsmodellen bygger på en kombi af egne boder og forretninger samt lejere og forpagtere. Tivoli har overtaget driften fra en mangeårig lejer som et led i et generationsskifte.

Der investeres fortsat et betydelig beløb i udvikling af forretningsmodellen.

Der vil fortsat være behov for investeringer som størstedelen af overskuddet vil dække.

Fortsat stigende interesse fra USA

Markedsføringsindsatsen monitoreres og prioriteres med fokus på effekt og afkast.

Bk/maj 2026