

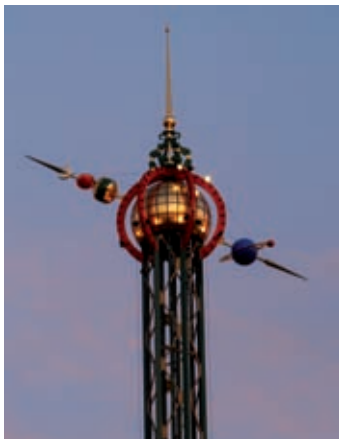
TIVOLI

.....
ÅRSRAPPORT 2006/07



Indhold

3	FORMANDENS BERETNING
4	HOVED- OG NØGLETAL
6	PÅTEGNINGER
8	LEDELSESBERETNING
8	Tivolis bestyrelse og ledelse
10	Årets gang i Tivoli
22	Regnskabsberetning
24	Planer for Havens fremtid
25	Datterselskab
26	De grønne sider
28	Corporate Governance
33	Aktionærinformation
36	ÅRSREGNSKAB
36	Resultatopgørelse
37	Pengestrømsopgørelse
38	Balance
39	Egenkapitalopgørelse
40	NOTER
40	Noter vedr. anvendt regnskabspraksis
46	Noter til resultatopgørelse
48	Noter til pengestrømsopgørelse
49	Noter til balance
54	TIVOLIS SPONSORER



Formandens beretning

“Tivoli bliver aldrig færdig,” sagde Georg Carstensen, og også dette regnskabsår kunne præsentere en række nyheder.

Sommersæsonen bød således fra starten på et glædeligt gensyn med Koncertsalen, der var genåbnet efter den omfattende ombygning og renovering, og hvor Tivolis musikchef, Nikolaj Koppel, præsenterede sit første sæsonprogram. I Koncertsalens nye facadebygning mod Tietgensgade åbnede nudelrestauranten wagamama, som er den første danske restaurant i en internationalt orienteret, engelsk kæde. Den nye restaurant har indgang både fra Tivoli og fra Tietgensgade, og er således en helårsforretning. Den fik hurtigt succes, og det skønnes, at den betjente 160.000 gæster i løbet af sit første år, hvor Berlingske Tidende og AOK kårede den som Byens Bedste Billige Restaurant.

Årets nyhed blandt de kørende forlystelser var Himmelskibet, der ganske vist åbnede med nogen forsinkelse; men da den først kom i gang, vakte verdens højeste karrusel opsigt, og blev godt modtaget, både fordi det er en grænseoverskridende forlystelse, og på grund af den fantastiske udsigt over København, den tilbyder.

I oktober så en ny Tivoli-sæson dagens lys: Halloween i Tivoli. For første gang var der mulighed for at gå i Tivoli i skolernes efterårsferie, og det på en ny og anderledes måde. Under mottoet ”hyggelig uhygge” var fem hekse ankommet til Tivoli. Sammen med Pjerrot, Harlekin, Columbine og Tivoli-Garden underholdt de gæsterne dagen igennem. Tivoli var scenograferet med halm, græskar, fugleskræmsler og edderkopper, og de 250.000 gæster var imponerede over opfindsomheden og kvaliteten i arrangementet. Denne tredje Tivoli-sæson er sammen med udvikling af de forretninger, der vender ud mod gaden (’randen’ og hotelprojektet) et led i strategien om, at Tivoli skal bevæge sig fra sæson- til helårsforretning, og således have et indtjeningsgrundlag året rundt.

Tivoli har, som bekendt, gennem nogle år arbejdet med planer om at opføre et hotel på den grund, hvor

H.C. Andersen Slottet ligger, og i november måned offentliggjorde Tivoli sit forslag. Projektforslaget, der er blevet til i en indbudt arkitektkonkurrence, er udarbejdet af Foster + Partners i London (Lord Norman Fosters tegnestue), der er kendt for at skabe nyt i gamle, følsomme rammer. Forslaget vakte megen debat med både roser og ris, og med udveksling af en mængde synspunkter for og imod højhuse i København. I øjeblikket er forslaget genstand for drøftelser med Københavns Kommune. Næste skridt er en egentlig myndighedsbehandling, der forventes at ville tage mellem 9 og 12 måneder. Der skal også tages stilling til, og i givet fald tilvejebringes grundlag for, finansiering af projektet. Endelig har Kulturarvsstyrelsen på det seneste, efter indstilling fra Det særlige Bygningssyn, igangsat en høring om en mulig fredning af H.C. Andersen Slottet.

Sidst på efteråret kunne sløret også løftes for Tivolis planer for en mere intensiv udnyttelse af Nimb-bygningen, som vil blive nyindrettet til at rumme blandt andet mikromejeri, gourmetrestaurant, brasserie, vinkælder med vinbar og et lille hotel. Tivoli har med henblik herpå etableret et samarbejde med Løgismose, der kendes fra både Kong Hans’ Kælder, Falsled kro og de økologiske Løgismose mejerivarer. Det bliver familien Grønlykke og et håndplukket hold af specialister, der skal drive det nye Nimb. Men først skal bygningen gennemgå en grundig renovering, der blandt andet vil genskabe det oprindelige, mauriske udtryk i facaden mod Haven. Så Nimb holder lukket for publikum i 2007, men ser frem til at byde velkommen til alle herlighederne i april i 2008.

Det har været et travlt år, der er nået meget, og årets resultat er da også det bedste i nyere tid. Der skal derfor til afslutning lyde en stor tak til Tivolis mange medarbejdere, der dagligt yder en helhertet indsats for, at Tivoli fortsat kan eksistere og udvikle sig på ethundredeogfirtresindstyvende år.

Niels Eilschou Holm,
Kabinettssekretær, dr.jur.
Bestyrelsesformand

Hoved- og nøgletal

Tivoli blev besøgt af 3.181.000 gæster i sommersæsonen 2006, af 250.000 gæster til Halloween og af 965.000 gæster under Jul i Tivoli. Det svarer til en fremgang for sommersæsonen i besøgstal på 1%, og et fald i antal gæster under Jul i Tivoli på 6%.

Det samlede besøgstal blev således 4.396.000 i 2006 mod 4.189.000 i 2005, en stigning på 5%, hvilket tilskrives Halloween i Tivoli.

Koncernens omsætning blev 579,8 mio.kr. mod 467,2 mio.kr. året før.

Resultat før skat blev et overskud på 52,3 mio.kr., hvilket er en forbedring på 2,4 mio.kr. i forhold til året før.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25% af årets resultat efter skat i koncernen svarende til 9,4 mio.kr.

Forventninger til 2007/08

Tivoli forventer i regnskabsåret 2007/08 en omsætning i størrelsesordenen 590 – 610 mio.kr. med et resultat før skat i niveauet 50 – 60 mio.kr.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Sommersæsonen 2007, der begyndte 13. april, er startet godt med 272.000 gæster i løbet af de første 18 dage. Der er herudover ikke indtruffet begivenheder af væsentlig karakter efter regnskabsårets udløb.



**FEM ÅRS HOVEDTAL
KONCERNEN**

mio.kr.

	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03
Omsætning inkl. forpagtere og lejere	983,9	882,5	850,0	785,0	739,5
Omsætning	579,8	467,2	463,0	410,9	370,6
Nettoomsætning	534,2	427,1	423,8	370,1	341,4
Omkostninger før af- og nedskrivninger	463,5	362,4	351,5	327,5	296,9
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	116,3	104,8	111,5	83,4	73,7
Af- og nedskrivninger	59,4	52,8	60,5	57,6	52,0
Resultat af primær drift (EBIT)	56,9	52,0	51,0	25,8	21,7
Finansielle poster, netto	-4,6	-2,1	-3,1	-3,0	-4,8
Resultat før skat	52,3	49,9	47,9	22,8	16,9
Årets resultat	37,6	34,9	33,7	16,1	11,4
Langfristede aktiver	722,2	654,4	557,0	553,5	530,7
Kortfristede aktiver	76,8	54,6	48,6	46,5	46,4
Aktiver i alt	799,0	709,0	605,6	600,0	577,1
Aktiekapital (Tivoli A/S)	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	524,7	495,8	466,7	438,7	428,2
Langfristede forpligtelser	-	-	-	38,6	40,5
Kortfristede forpligtelser	274,3	213,2	138,9	122,7	108,4
Investeret kapital	713,1	609,1	524,1	533,5	511,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet	68,6	106,2	107,9	88,3	60,7
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-130,3	-152,8	-64,4	-87,1	-49,7
Heraf til investering i materielle aktiver	-126,8	-150,6	-64,4	-87,1	-49,7
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	63,2	46,1	-39,0	2,3	-49,5
Pengestrøm i alt	1,5	-0,5	4,5	3,5	-38,5

**FEM ÅRS NØGLETAL
KONCERNEN**

	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03
Overskudsgrad (EBIT-margin)	11%	12%	12%	7%	6%
Afkastningsgrad	8%	8%	9%	4%	4%
Likviditetsgrad	28%	26%	35%	38%	43%
Egenkapitalandel (soliditet)	66%	70%	77%	73%	74%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	9%	9%	10%	5%	4%
Egenkapitalens forrentning	7,4%	7,3%	7,4%	3,7%	2,7%

MODERSELSKABET

Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	65,8	61,0	59,0	28,2	19,9
Udbytte pr. 100 kr. aktie, kr.	16,44	15,22	10,00	10,00	10,00
Børskurs, ultimo, kr.	4.370	3.613	2.645	1.925	1.250
Antal medarbejdere ¹⁾	688	476	461	472	510

1) Beregning af antal medarbejdere foretages fra 2003/04 efter ATP-metoden. Beregningen er tidligere foretaget med udgangspunkt i antal årsværk. Sammenligningstal er ikke tilrettet. Stigningen i antal medarbejdere fra 2005/06 til 2006/07 kan hovedsageligt henføres til overtagelsen af Eatertainment A/S samt nye forretninger i forretningsenheden Tivoli Eatertainment, samt den nye sæson Halloween i Tivoli.

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2005', bortset fra resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), der opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Regnskabsgrundlaget er for alle årene IFRS.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006/07 for Tivoli A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. marts 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2006 - 31. marts 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. maj 2007

Direktion:

Lars Liebst
Adm. direktør

Lene Hall
Økonomidirektør

Bestyrelse:

Niels Eilschou Holm
Formand

Jørgen Tandrup
Næstformand

Hans Skov Christensen

Tommy Pedersen

Tom Christiansen

Kasper Schumacher

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i Tivoli A/S

Vi har revideret årsrapporten for Tivoli A/S for regnskabsåret 1. april 2006 - 31. marts 2007 omfattende ledelsens påtegning, ledelsens beretning samt resultatopgørelse, pengestrømsopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet (d.v.s. s. 1-25 og 33-56). Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og

udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke er med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2006 - 31. marts 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 23. maj 2007

KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret
Revisionsinteressentskab

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret
Revisionsaktieselskab

Finn L. Meyer
Statsautoriseret revisor

Carsten Ehlers
Statsautoriseret revisor



Tivolis bestyrelse og ledelse

Bestyrelse:

Niels Eilschou Holm

Født i 1937

Dr. jur.

Formand for bestyrelsen i 1990, indtrådt i bestyrelsen i 1989. Genvalgt til bestyrelsen i 2004, valgperiode udløber i 2008. Generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem, uafhængig (jf. s. 30).

- ❖ Kabinetssekretær
- ❖ Bestyrelsesmedlem i Ernst og Vibeke Husmans Fond
- ❖ Formand for direktionen i Det Classenske Fideicommiss.

Kontakt detaljer: Tivoli A/S, Vesterbrogade 3, 1630 København V.

Særlige kompetencer

- ❖ Bestyrelseserfaring fra en række danske selskaber og fonde.
- ❖ Jura, politik og offentlig administration som kabinetssekretær og tidl. ombudsmand.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. marts 2007: 27

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2006/07: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2006/07: 0

Jørgen Tandrup

Født i 1947

Cand. merc.

Næstformand for bestyrelsen i 2001, indtrådt i bestyrelsen i 2000. Genvalgt til bestyrelsen i 2004, valgperiode udløber i 2008.

- ❖ Bestyrelsesformand for Skandinavisk Holding A/S og Skandinavisk Tobakskompagni A/S m. datterselskab.
- ❖ Næstformand for Danisco A/S.
- ❖ Bestyrelsesmedlem i Axcels II A/S, Fritz Hansen A/S, Chr. Augustinus Fabrikker A/S, Skodsborg Kurhotel & Spa A/S, Skodsborg Sundhedscenter A/S og Kunstforeningen Gl. Strand.

Medlem af DI's Hovedbestyrelse.

Kontakt detaljer: Skandinavisk Tobakskompagni A/S, Tobaksvej 4, 2860 Søborg.

Særlige kompetencer

- ❖ Ledelseserfaring fra en lang række danske og internationale selskaber.
- ❖ Erfaring inden for business-to-consumer med produktion, salg og branding som tidl. adm. dir. for Skandinavisk Tobakskompagni A/S.
- ❖ Erhvervspolitisk erfaring som medlem af hovedbestyrelsen i Dansk Industri.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. marts 2007: 0

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2006/07: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2006/07: 0

Tommy Pedersen

Født i 1949

HD i regnskabsvæsen samt i organisation og strategisk planlægning.

Indtrådt i bestyrelsen i 2000. Genvalgt til bestyrelsen i 2004, valgperiode udløber i 2008.

- ❖ Administrerende direktør for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab og Augustinus Fonden.
- ❖ Bestyrelsesformand for FMS Holding af 2004 A/S, Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S.
- ❖ Næstformand for Royal Unibrew A/S.
- ❖ Bestyrelsesmedlem i Brock & Michelsen A/S m. datterselskaber (2), Fair Forsikring A/S med datterselskab, Jeudan A/S, Kommuneforsikring A/S med datterselskab, Ole Flensted Holding A/S m. datterselskab, Peter Bodum A/S, Pharmacosmos Holding A/S m. datterselskab, Rungsted Sundpark, Skandinavisk Holding A/S, Skandinavisk Tobakskompagni A/S, Skodsborg Sundpark A/S og Løvenholmen Fonden.

Kontakt detaljer: Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, Amaliegade 47, 1256 København K.

Særlige kompetencer

- ❖ Ledelseserfaring fra en lang række danske og internationale selskaber.
- ❖ Bank og finans som adm. dir. for Augustinus Fonden og tidl. bankdirektør for Bikuben Girobank A/S.
- ❖ Ejendomsudvikling og administration som bestyrelsesmedlem i Jeudan A/S
- ❖ Erfaring inden for business-to-consumer med produktion, salg og branding som bestyrelsesmedlem for Bodum A/S, Royal Unibrew A/S og Skandinavisk Tobakskompagni A/S.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. marts 2007: 14

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2006/07: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2006/07: 0

Hans Skov Christensen

Født i 1945

Cand. polit.

Indtrådt i bestyrelsen i 1999. Genvalgt til bestyrelsen i 2003, valgperiode udløber i 2007. Generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem, uafhængig (jf. s. 30).

- ❖ Administrerende direktør for Dansk Industri.
- ❖ Bestyrelsesformand for Aktieselskabet Kristeligt Dagblad, FI-Holding A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S, FIH Erhvervsbank A/S.
- ❖ Næstformand for Industripension Holding A/S.
- ❖ Bestyrelsesmedlem i Industriens Realkreditfond, Center for formidling af Naturvidenskab og Moderne Teknologi (Fond) og Fonden af 28. maj 1948.

Kontakt detaljer: Dansk Industri, H.C. Andersens Boulevard 18, 1787 København V.

Særlige kompetencer

- ❖ Bestyrelseserfaring fra en lang række danske selskaber.
- ❖ Politik, globalisering og oplevelsesøkonomi som adm. direktør for Dansk Industri.
- ❖ Medier som adm. direktør for Dansk Industri og bestyrelsesformand for Kristeligt Dagblad.
- ❖ Bank og finans som bestyrelsesmedlem i FIH Erhvervsbank, Industriens Pensionsforsikring m.v.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. marts 2007: 20
 Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2006/07: 0
 Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2006/07: 0

Kasper Schumacher

Født i 1974

Indtrådt i bestyrelsen i 2006 valgt af Selskabets medarbejdere. Valgperiode udløber i 2010.

- ❖ Servicechef i Tivoli A/S.
- Kontakt detaljer: Tivoli A/S, Vesterbrogade 3, 1630 København V.

Særlige kompetencer

- ❖ Serviceudvikling som servicechef i Tivoli A/S.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. marts 2007: 0
 Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2006/07: 0
 Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2006/07: 0

Tom Christiansen

Født i 1959

Elektriker

Indtrådt i bestyrelsen i 2006 valgt af Selskabets medarbejdere. Valgperiode udløber i 2010.

- ❖ Elektriker og fællestillidsrepræsentant i Tivoli A/S
- Kontakt detaljer: Tivoli A/S, Vesterbrogade 3, 1630 København V.

Særlige kompetencer

- ❖ Arbejdsmiljø som tidl. bestyrelsesmedlem i BST Miljøservice.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. marts 2007: 0
 Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2006/07: 0
 Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2006/07: 0

Direktion:

Adm. direktør

Lars Liebst

Født i 1956

Tiltrådt i 1996

Bestyrelsesmedlem i:

Illum

Dansk Industri

Formand for:

Industriens Almene Arbejdsgiverforening

Statens Kunstråd (indtil 31. marts 2007)

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. marts 2007: 15 stk.
 Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2006/07: 0
 Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2006/07: 0

Økonomidirektør

Lene Hall

Født i 1963

Tiltrådt 1. maj 2007

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. marts 2007: 0
 Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2006/07: 0
 Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2006/07: 0

Chefgruppe:

Andreas Veilstrup Andersen

Vicedirektør, Drift & Nyanlæg

Dorthe Weinkouff Barsøe

Vicedirektør, Marketing

Dorte Gleie

Vicedirektør, Tivoli Eatertainment

Stine Lolk

Kommunikationschef

Finn Sture Madsen

Afdelingschef, Tivoli Ejendom

Peter Rose

Underholdningschef

Anette Thisgaard

Vicedirektør, Salg

Michael Blønd, der tiltrådte som økonomidirektør i Tivoli A/S 1. maj 2000, fratrådte denne stilling pr. 30. april 2007. Lene Hall er udnævnt til ny økonomidirektør pr. 1. maj 2007.

Årets gang i Tivoli

Ny strategi formuleret

I løbet af vinteren 2005-06 blev der arbejdet intenst på at formulere en ny strategi for Tivoli frem til 2009. Helt overordnet er det hensigten at bevæge Tivoli A/S fra sæson- til helårsvirksomhed. Det er nødvendigt for at sikre den økonomiske udvikling, men har også betydning for at fastholde dygtige medarbejdere. Samtidig er det også nødvendigt, at Tivoli bliver mindre følsom over for sæsonudsving.

Efter inddragelse af Tivolis medarbejdere ved en række dialogmøder formulerede Tivolis bestyrelse, direktion og chefgruppe den endelige strategi sammen med en ny vision og mission. I juli blev det hele præsenteret for medarbejderne, og de konkrete handlingsplaner blev udarbejdet.

Den nye mission er formuleret:

Vi vil betage vores gæster.

Hermed signaleres, at gæsten er den vigtigste, at det er Tivolis medarbejdere (vi), der kan virkeliggøre missionen, og at betagelse er den følelse, Tivoli-besøget skal vække. Betagelse passer til Tivolis unikke kombination af underholdning, grønne omgivelser, gå-i-byen-muligheder, kultur og traditioner.

Den nye vision er formuleret:

Tivoli skal være et førende, internationalt oplevelsesbrand.

Hermed gribes det faktum, at Tivoli allerede er en velkendt turistattraktion og det signaleres, at den position skal gøres stærkere, blandt andet ved at udvide forretningen med nye aktiviteter på oplevelsesområdet.

Målsætninger

Målsætningerne frem til 2009:

- ❖ Et ambitiøst vækst mål betyder, at der arbejdes på at øge virksomhedens resultat før skat og fortsat afholde investeringer (ekskl. hotel og rand-området) inden for driftens cash-flow.
- ❖ Et markant løft i service og kvalitet.
- ❖ En vækst i besøgstallet.
- ❖ En fortsat styrkelse af Tivolis brand med henblik på udvikling af nuværende og nye forretningsområder.

Organisationsændring

Som en følge af Vækst 2009 er der ændret i organisationsplanen, så den fremover arbejder med fire forretningsområder: Tivoli Ejendom, der står for forpagtningen af Tivolis restauranter og udviklingen af Tivolis randområde, herunder Nimb-projektet og hotelprojektet, Tivoli Entertainment, der driver restaurant-

virksomhed, Underholdning, der står for aktiviteterne på scener og i sale og Drift & Nyanlæg (Haven), der står for forlystelser og have.

Støttefunktioner for forretningsenhederne er Salg, Marketing, Kommunikation, Human Resource, IT og Økonomifunktionen.

Servicestrategi

Ud fra en filosofi (kaldet Service Profit Chain) om, at velfungerende medarbejdere fører til tilfredse gæster, er der nu udarbejdet en ny servicestrategi.

Det medfører blandt andet, at der i de kommende år vil blive gjort en ekstra indsats for, at medarbejdernes fysiske rammer er tidssvarende og gode, hvad enten det drejer sig om IT, opholdsrum eller redskaber, som letter arbejdet ved fysisk hårdt arbejde. Den interne service-ring af medarbejderne skal være lige så høj som forventningerne til den service, medarbejderne yder over for gæsterne. Incentives i form af bonusprogrammer og forskellige aktiviteter for medarbejderne er også vigtige elementer i den nye servicestrategi.

Uddannelse

En vigtig forudsætning for en høj medarbejdertilfredshed og fastholdelse af medarbejderne er, at medarbejderne til stadighed har de nødvendige kompetencer til at udføre deres opgaver, hvorfor mulighederne for uddannelse og udvikling på arbejdspladsen sættes i fokus.

I det forløbne år har det interne uddannelsesforløb "Tivoli Skolen" gennemgået en omlægning, så der nu udbydes en bredere vifte af kurser og et mere målrettet introduktionsforløb. Under introduktionen kommer medarbejderne ud i Tivoli og oplever på første hånd, hvad god service betyder, og hvordan Tivoli-værdierne omsættes til handling.

Junior Manager-programmet giver mulighed for at uddanne sig til leder i Tivoli. Dermed fastholdes dygtige medarbejdere, og Tivoli får ledere med et højt kendskab til mange facetter af driften. Det andet hold Junior Managers er midt i sit første år af det tre-årige forløb.

Uddannelsesforløbet "Grow" er iværksat for Tivolis chefer og ledere, der her lærer at motivere, lede og udvikle de mange medarbejdertyper, som findes i virksomheden.

Et uddannelsesforløb i Crowd Safety, altså sikkerheden når store menneskemængder deltager i f.eks. Fredagsrock, er iværksat i samarbejde med andre koncertarrangører. På grund af Tivolis unikke beliggenhed, produkt og publikumsforhold er Haven gjort til genstand for et studieforløb om emnet på Buckinghamshire Chilterns University College, hvor der forskes i Crowd Safety.



Gæster

I foråret 2006 gennemførte Mediebureauet OMD en strategisk analyse for Tivoli. Analysen kortlagde en række målgruppers holdning til Tivoli, hvad der er afgørende for deres valg af Tivoli, og hvordan de vurderer kvaliteten.

Analysen bekræftede, at der fortsat skal sættes på de fire målgrupper Fredagsrockerne, Børnefamilierne, De kulturelle og Forretningsfolkene. I disse målgrupper findes allerede mange loyale gæster, men tillige et potentiale for at overbevise endnu flere om, at Tivoli er et godt valg, når barometret står på oplevelser.

Tivoli præsterer over gæsternes forventninger på områder som kulturelle aktiviteter, tradition og romantiske omgivelser. Men analysen viste en opfattelse af, at Tivoli ikke har det samme høje niveau på andre områder, f.eks. service, pris i forhold til kvalitet og et praktisk forhold som parkering. Som en konsekvens heraf blev service og kvalitet udpeget som indsatsområde i Vækst 2009.

Tivolis årskort blev igen i 2006 en succes med et salg på 323.000 kort. Besøg med årskort udgør ca. en tredjedel af det samlede antal besøg. 93.200 af årskortene blev solgt via tivoli.dk, der i alt omsatte for 23,3 mio.kr.

I 2006/07 har Tivoli øget sponsorporteføljen med Dong Energy (Jul i Tivoli), Hempel (Tivolis Akvarium), Citibank (årskort) og Bryggeriet Jakobsen (Madfestival) samt fornyet en række eksisterende aftaler. Sammen med de sponsoraftaler, der er udløbet, betyder det en nettotilgang i sponsorindtægter på 1,6 mio.kr. i forhold til sidste år til i alt 16,6 mio.kr. Uden disse sponsoraftaler ville Tivoli ikke være i stand til at opretholde sit høje aktivitets- og kvalitetsniveau på oplevelser.

Sponsorer i Tivoli bliver automatisk medlemmer af Tivolis Erhvervsklub, som vinder terræn. Der var i 2006 95 medlemsvirksomheder, der deltog i netværksmøder og kulturelle arrangementer i Tivoli.

Salg til erhvervslivet er inde i en positiv udvikling og er fordoblet igennem de seneste 2 år. En væsentlig del af denne fremgang består af udlejning af Tivolis faciliteter til firmaarrangementer, blandt andet Lumbye Salen, Balanchine Lounge og Akvariefoyeren i den genåbnede koncertsal. Men også salg af årskort er blevet mere populært til dette segment. I de kommende år vil Tivoli som en del af den overordnede strategi sætte markant fokus på salg til erhvervssegmentet.

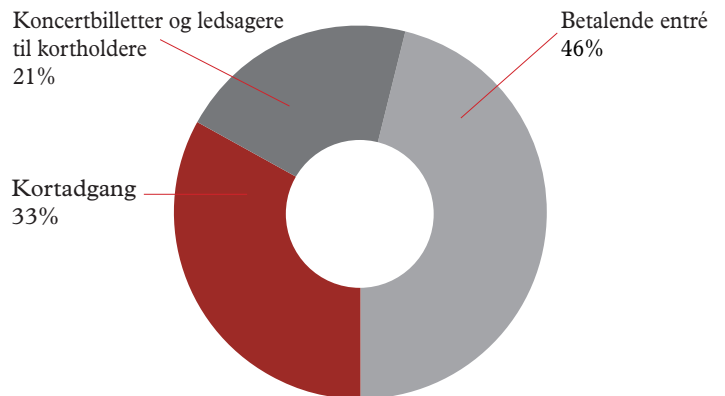
Halloween

250.000 gæster besøgte Halloween i Tivoli, så årets største nyhed var en succes fra begyndelsen. Vejret viste sig fra sin pæneste side og gjorde det muligt for de mange mennesker at nyde den flotte scenografi.

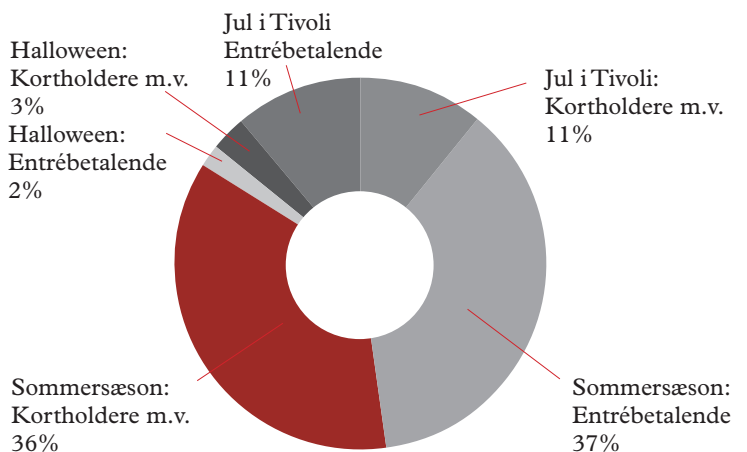
Der var tale om en nyskabelse på mange måder. Sæsonen i sig selv er ny. Nyt er det også at målrette aktiviteterne direkte til landets børnefamilier, og endelig var arrangementet rammet ind af en samtlende fortælling, som viste sig at gå rent ind hos gæsterne.

Fortællingen begyndte ved Hovedindgangen. Her viste kulørte klatter og brækkede koste, at der var hekse på spil. Fem hekse samt Pjerrot, Harlekin, Columbine og

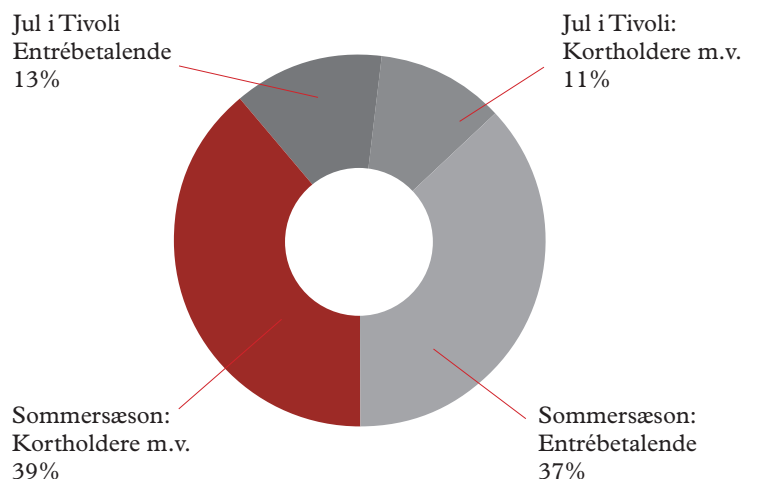
Entré fordelt på type



Besøgstal 2006



Besøgstal 2005





Tivoli-Garden underholdt dagen igennem og snakke-
de, tryllede og legede med gæsterne indtil lukketid. På
Plænen kunne man i øvrigt købe mad og drikke, skære
græskarlygter, fiske edderkopper med mere, ligesom den
store halmballelabyrinth var meget populær.
TV2-programmet Go'Aften Danmark sendte hver aften
fra tv-studiet i Haven og havde sat uhygge på program-
met i den anledning.

Halloween i Tivoli er en del af strategien om at gå fra
sæson- til helårsforretning. Der er tale om et tiltag, hvor
Tivoli kan vise sine styrker og bringe sine unikke kvali-
teter i spil: en nyhed på dansk jord, en gennemarbejdet
scenografi, medrivende underholdning, stemningskska-
bende lyssætning og forlystelser.

Det er ikke i øjeblikket tanken at udvide Tivolis åbnings-
tid med flere sæsoner. Men Halloween i Tivoli er kom-
met for at blive.



Tivoli Ejendom

Forretningsområdet Tivoli Ejendom beskæftiger sig dels med Tivolis forpagtere og lejere, herunder mindre lejemaal til Halloween og Jul i Tivoli, dels med de store udviklingsprojekter Nimb, randområde og hotel. Endvidere er Tivoli Retail (Tivolis egne butikker) også en del af forretningsområdet.

Tivolis lejere

Tivolis udvalg af restauranter var i sommeren 2006 tilført nudelrestauranten wagamama og cafeen Mamma Mokka, som begge drives af Tivoli selv. På forpagterområdet blev det hen på sensommeren klart, at både Nimb og Perlen skulle have nye restauratører. Dermed ophørte samarbejdet med Allan Carlsen, der blev restauratør på Nimb i 1995, og Svend Jørgensen, der har været restauratør i Perlen siden 1985. Perlen åbner derfor til sæson 2007 med ny forpagter, nemlig Carsten Olsen – kendt som Den Skaldede Kok – som viderefører Perlens tradition for smørrebrød og gode, danske retter. Med Tivolis overtagelse af Bernstorff-komplekset blev det også Bent Ingevolds sidste sæson som forpagter i Tivoli.

Jul i Tivoli havde 65 lejere i 2006. De bød på alt fra æbleskiver over havenisser til dametasker og fåreskind. Mens julesæsonen er veletableret og populær at deltage i, krævede Halloween i Tivoli mere opsøgende virksomhed, før de 20 lejere var fundet. Efterårssæsonen blev i øvrigt afviklet uden mange af Tivolis sæsonrestauranter, men gæsterne savnede muligheden for at spise, og der er truffet aftale om at inddrage Havens restauranter i Halloween i Tivoli 2007.

Nimb

I november måned kunne det endelig afsløres, hvad Tivoli Ejendom havde arbejdet intenst på igennem mange måneder: Renoveringen af Nimb med etablering af et nyt gastronomisk center i 2008. Nimb projektet er den første fase i det projekt for Tivolis "rand" langs Bernstorffsgade, som har været omtalt gennem et par år. Nimb-bygningen fra 1909 vil i løbet af 2007 blive gennemgribende renoveret. De voldsomme glasverandaer på havefacaden forsvinder, så facaden får sit oprindelige, orientalske udseende tilbage. Facaden til Bernstorffsgade åbnes med store glaspartier, der gør det muligt at kigge ind til produktionen af chokolade, mejerivarer og brød, som skal foregå her. I kælderetagen indrettes vinbar, i stueetagen mod Haven to restauranter – et brasserie og en gourmetrestaurant – og på første-salen et lille hotel med 14 værelser. Dele af interiøret er bevaret, mens resten blev solgt på en velbesøgt auktion i februar. Tivoli har dannet et nyt selskab med navnet Løgismose Nimb A/S sammen med Løgismose, der kendes for både restaurant Kong Hans' Kælder, Falsled Kro og de økologiske Løgismose mejerivarer. Det bliver således familien Grønlykke og et håndplukket hold af specialister, der skal drive det nye hus. Ombygningen vil tage et helt år, så der er gensyn med Nimb i foråret 2008.

Hotelprojektet

I maj 2006 udskriv Tivoli en arkitektkonkurrence for tre internationalt kendte arkitektfirmaer om at tegne forslag til et kommende hotel på grunden, hvor H.C. Andersen Slottet ligger i dag, det vil sige i hjørnet af Tivoli



Lord Foster præsenterer hotelprojektet 16. november 2006

vis-a-vis Rådhuset. Et bedømmelsesudvalg bestående af arkitekten Søren Robert Lund, bestyrelsesmedlem i Tivoli A/S direktør Tommy Pedersen fra Chr. Augustinus Fabrikker og Augustinus Fonden samt Tivolis adm. dir., Lars Liebst, valgte forslaget fra Foster+Partners i London. Tegnstuen er kendt for at skabe nyt i gamle, følsomme rammer, f.eks. overdækningen af British Museums gård og kuplen i Berlins Reichstag. Forslaget arbejder med ni cylindre af varierende højde, så der er få etager ind mod Tivoli, mens der er flere mod Industriens Hus. Som et vartegn og visuelt modspil til Rådhusårnet er den niende cylinder godt 100 meter høj. Overalt er der indarbejdet miljøvenlige løsninger samt grønne terrasser, der nærmest forlænger Tivolis grønne område ved Søen. Der forhandles med Four Seasons Hotels om at drive hotellet, der skal være i den absolutte luksusklasse. En del af bygningen tænkes anvendt som ejerlejligheder, primært placeret i tårnet, og interessen for disse lejligheder er allerede stor.

Det høje tårn samt den nødvendige nedrivning af Slottet blev hovedpunkter i den efterfølgende debat, der stadig er i gang. Arkitekturpressen var begejstret for forslaget, og mange borgere var glade for endelig at se et konkret forslag til, hvordan København kan udvikle sig i fremtiden. En afstemning på berlingske.dk viste, at 61 % var positivt stemt over for forslaget (primo april). De positive tilkendegivelser blev fulgt op af negativ kritik, da flere mindre foreninger og enkeltpersoner markerede sig med holdninger til både Tivolis og Københavns udvikling. Siden blev Tivolis forslag en del af en samlet diskussion om højhuse i København og af Metropolzonen. Der er endvidere indledt en fredningssag vedrørende Slottet.



Tivoli Eatertainment

Forretningsområdet Tivoli Eatertainment driver en række restauranter, cafeer og fastfoodforretninger i Tivoli. Der er helårsdrift i restaurant wagamama samt cateringdelen, der leverer til arrangementer i Koncertsalen. En række forretninger er relaterede til Tivolis sæsoner. Det drejer sig for eksempel om ølsalg ved Fredagsrock om sommeren og pausebarer ved forestillinger i Tivolis sale.

wagamama

Nudelrestauranten wagamama, der åbnede i april 2006, er den første danske restaurant i den verdensomspændende engelske kæde. Tivoli ejer den danske franchise. Restauranten har indgang både fra Tivoli og fra Tietengsgade og allerede i det første år blev wagamama en succes og et populært sted at få et måltid lækker mad hurtigt og i en god atmosfære. Det gjaldt både ansatte i de omkringliggende virksomheder, turister og Tivoli-gæster, der strømmede til.

wagamama blev kåret af Berlingske Tidende og AOK som Byens Bedste Billige Restaurant, og det skønnes, at restauranten har betjent 160.000 gæster i løbet af sit første år.

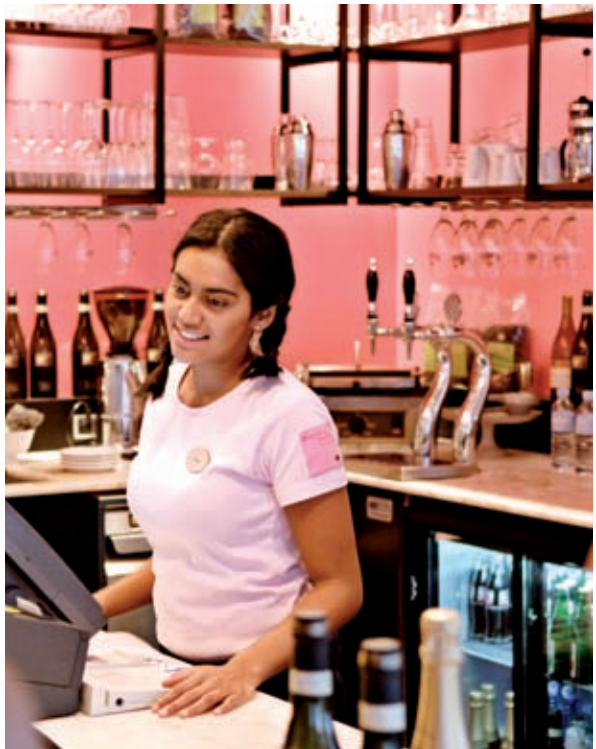
Andre nye forretninger

Ved sommersæsonens begyndelse åbnede Den Gode Burger i det tidligere Paletten. Her fabrikeres kvalitetsburgere, og man kan selv sammensætte sit måltid med yndlingstilbehøret fra en buffet med gode råvarer.

Koncertsalens café, K-kafé, der har en af Tivolis bedste udendørs terrasser, har nu fundet sit ståsted med et stort udvalg af kaffe og kaffebaserede drikke. Der er også mulighed for at få kage, sandwiches eller sågar cocktails. Kaffe, the, smoothies og kager er dagsordenen i Mamma Mokka, der både har en indendørs afdeling og en "coffee-to-go"-bod. Tivoli stiftede også bekendtskab med Joe and the Juice, der sælger kaffe og friskpresset frugtjuice. Slush-ice-fabrikken, hvor man selv blander et glas med sodavandsis af forskellig smag blev en øjeblikkelig succes og solgte 90.000 kulørte is.

Bernstorff-komplekset

I vinterens løb har Tivoli Eatertainment arbejdet med at åbne Bernstorff-komplekset til sommersæsonen 2007. Bernstorff-komplekset består af det tidligere Vise Vers Hus, restaurant Bernstorff, Smugkroen, Ølgrotten og Smøgens Bistro. Her indrettes nu blandt andet Biergarten, bar og selskabslokaler. Tivoli overtager forretningerne for at udvikle dem i mere tidssvarende retning.





Underholdning

Underholdningsafdelingen arrangerer alt, hvad der foregår på Tivolis scener, koordinerer festivaler og mærkedage og rummer også Tivoli-Garden, Sceneteknisk Afdeling samt impresariatet Tivoli Artists.

Koncertsalen

De klassiske koncertgæster indtog igen deres pladser i Koncertsalen, nu med forbedrede publikumsforhold efter renoveringen. Det var et glædeligt gensyn både for gæsterne og mange af de optrædende kunstnere, men Musikchef Nikolaj Koppels første sæsonprogram bød sandelig også på nyskabelser, ganske mange endda: Rocken og jazzen blev inviteret på scenen lige som i gamle dage med navne som Flaming Lips og Beck. Børnefamilierne blev mødt af børne-tv-værterne Martin og Ketil, der sammen med Tivolis Symfoniorkester ledede musikken ind.

Tivoli International Piano Competition så dagens lys. 114 pianister fra 26 lande havde tilmeldt sig. Heraf blev 12 inviteret til at deltage i første runde, seks spillede anden runde og tre deltog i finalen om en førsteplads og 20.000 Euro. Vinderen blev Ning An fra USA, der som en del af præmien vandt en optræden med Tivolis Symfoniorkester i 2007. Det er tanken, at den internationale klaverkonkurrence skal gennemføres hver andet år. Klaveret var igen i fokus i koncertrækken Klaverets mestre, som blandt andet inviterede til genhør med verdensstjernen Andras Schiff. Verdensstjerner har der været mange af i sæsonen, blandt andre violinisten Anne

Sofie Mutter og tenoren Rolando Villazon, der charmerede alle med sin smukke stemme og sit skælmske, mexicanske temperament. Han er da også inviteret til at komme igen i 2007 lige som eleverne fra et af verdens bedste musikkonservatorier, Juilliard School of Music i New York.

Sæsonen sluttede med et gensyn med Alvin Ailey American Dance Theater, der igen begejstrede københavnere med en række medrivende koreografier – gamle og nye – og et hold dansere med suveræn kropskontrol og en udtryksfuldhed, der ikke kender magen.

Det var et ønske, da ombygningen gik i gang, at udvide mulighederne for at bruge huset, og det er også sket på flere måder.

Der udlejes lokaler til mange forskellige mindre og større arrangementer. Mange har spist middag med fiskene i Akvariefoyeren, mange har nydt Fredagsrock med VIP-udsigt fra Balanchine Lounge, og mange har holdt generalforsamling i selve salen og udstillinger m.m. i de øvrige lokaler.

De gratis glæder

Tivolis omfattende daglige program, det der ofte kaldes de gratis glæder, er en vigtig del af både forretningen og Tivolis sjæl. Havens gæster tager det som en selvfølge, at der er pantomimeforestillinger to gange hver dag, at Tivoli-Garden går parade, Promenadeorkestret spiller Lumbye, og Tivolis Big Band får dansenerven til at røre på sig.

Ud over det faste, daglige program lagde Tivoli også jord og scener til en lang række festlige mærkedage så som Hundens Dag, Blomsterløgdag, Musikskolernes Dage, Grønland i Tivoli og Madfestival. Et Tivoli Eventyr, der var en del af H.C. Andersen-fejringen i 2005 fik endnu en succesrig sæson i 2006, men vender ikke tilbage.

Fredagsrock

En af Københavns mest succesrige koncertbegivenheder, og et fast punkt på ugen for mange musikfans, er Fredagsrock på Plænen i Tivoli. Sæsonens 22 koncerter spændte som altid over hele spektret og bød for eksempel på den unge amerikaner Gavin De Graw, der fyldte Haven til bristepunktet. De gamle kendinge i det altid populære århusianske orkester TV 2 vakte jubel hos den store del af fredagsrockerne, som foretrækker koncerter med danske klassikere, mens det danske band med den internationale succes, Mew, var et af mange nyere navne og tiltrak et ungt publikum.

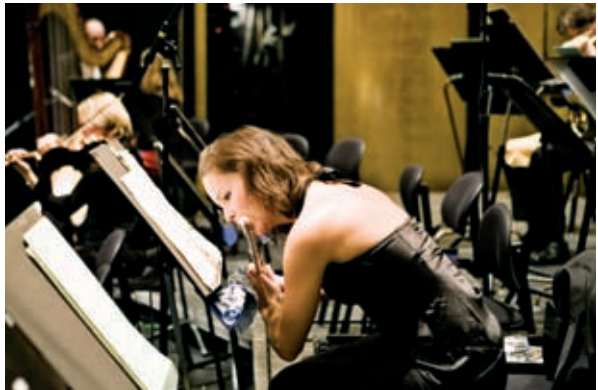
Jazzfestival

I juli, når København står i jazzens tegn, slutter Tivoli op, og sætter jazz på programmet på Plænen. I sommeren 2006 havde Tivolis Big Band – som man ellers kan høre dagligt i Harmonipavillonen – fået en hovedrolle på plænescenen, idet det fremragende ensemble havde inviteret forskellige solister, blandt andre DeeDee Bridgewater, som Tivolis publikum kender og elsker. Jamie Cullum var et nyt bekendtskab for Tivoli. Efter hans glimrende og dynamiske optræden denne skønne julfest er der nok mange, der håber at komme til at møde den charmerende performer igen.

Søren Østergaards Tivoli Varieté

Glassalen rungede af latter aften efter aften, mens Søren Østergaard, Sidse Babett Knudsen og et hold internationale artister, blandt andre trioen Oyster Sisters, delte gavmildt ud af talenterne i årets Tivoli Varieté.

Nye karakterer som Smadremanden, Lady Gaby, Kaptajn Tommy og fænomenet Anita så dagens lys, mens Bager Jørgens come-back gik i kage, om man så må sige, da han havde skjult sig i en lagkage, som han ikke kunne komme ud af. Showet er udgivet på dvd og solgt i 30.000 eksemplarer, mens selve forestillingen blev set live af 50.000 gæster.





Drift & Nyanlæg

Hovedområdet Drift & Nyanlæg har ansvaret for, at selve Haven drives, vedligeholdes og udvikles. Området er derfor også det mest personaletunge og beskæftiger både ufaglærte, akademikere og håndværkere. Sikkerheden i Tivoli hører under Drift & Nyanlæg sammen med Tivolis Spillehaller, forlystelserne, servicemedarbejderne og alt det grønne.

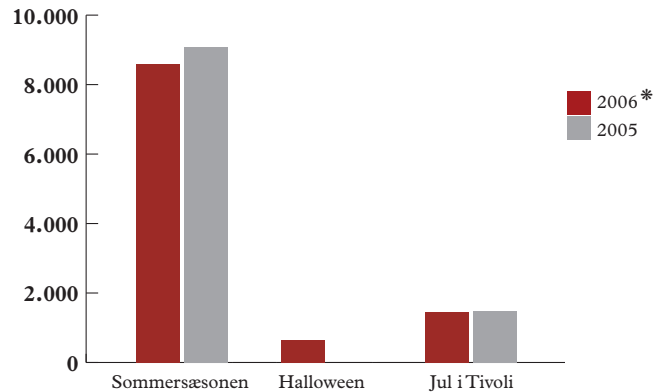
Tivolis forlystelser er populære blandt gæsterne og vurderes i vores gæsteanalyse at være en passende blanding af vilde og stille. Forlystelserne er Tivolis største enkeltstående indtægtskilde sammen med entréen, og blev meget benyttet under Halloween i Tivoli, mens julens gæster er knap så forlystelsessyge.

Årets nyhed på forlystelsesområdet var Himmelskibet, verdens højeste karrusel, der med sine 80 meter og en hastighed på op til 70 km/t skabte store forventninger. Himmelskibet fik en snublende start, for frosten i årets første måneder forsinkede arbejdet med forlystelsens fundament. Dele af Himmelskibet blev leveret med forsinkelser fra den østrigske producent, og resultatet var, at Tivoli i sidste øjeblik måtte meddele, at forlystelsen ikke stod færdig på åbningsdagen. Færdig blev den imidlertid og den Tycho Brahe-inspirerede top lod sig syne over Tivoli om dagen med strålende bladguld, om aftenen med mystisk, astral belysning. De gæster (240.000 i løbet af sommersæsonen), der blev fristet af den høje karrusel kunne berette om en meget blid karuseltur, faktisk ganske familieegnet og med en fantastisk udsigt over København. Desværre var sorgerne endnu ikke forbi. Forlystelsen, der er sikkerhedsgodkendt af en af verdens skrappeste myndigheder, det tyske TÜV, havde mange driftsstop. I et enkelt tilfælde standsede karrusellen i 30 meters højde, hvor gæsterne sad i 45 minutter og frøs i det kolde forår. Ingen kom noget til. De mange driftsstop var forårsaget af netop sikkerhedssystemet, idet computeren viste fejl ved den mindste lille vindpåvirkning og uden, at der var tale om egentlige fejl ved forlystelsen eller sikkerheden i den. Driftsstoppen er blevet langt færre, men helt undgåes kan de ikke, når Tivoli har pålagt sig så skrap kontrol.

Arbejdet med at renovere G.N. Brandts berømte anlæg Parterrehaven, den klassiske staudehave ved Tivoli Søen, led også under temperaturerne, og planterne, der ellers var bestilt til at være ganske velvoksne fra planteskolen, tittede kun lige op over den nye, sorte muld, da de endelig kunne komme i jorden. Så snart solen tog magten var det dog klart, at renoveringen er overordentlig vellykket; de stramme ovale bede og PHs små trækar med springvand kommer atter til deres ret.

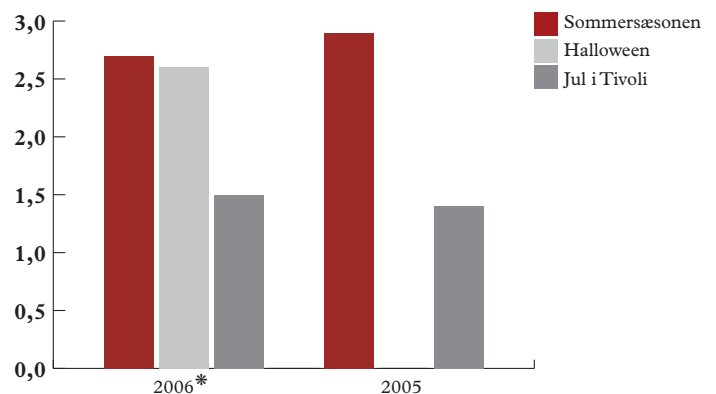
I det nye anlæg omkring Veteranbilbanen frøs de gæve gartnere med anstand, og de nye skinner blev lagt af handskeklædte hænder. På åbningsdagen 11. april 2006 var temperaturen lavere end ved åbningen af det foregående julemarked i november 2005. Til gengæld var det nye anlæg populært. En længere bane, en ny tunnel, rododendronbuske og ikke mindst restaurerede biler fra den originale bane fra 1959 tiltrak mange små gæster.

KORTE GÆSTETURE (1.000)



* 2006 var Valhalla Borgen ikke i drift.

KORTE TURE PR. GÆST



* 2006 var Valhalla Borgen ikke i drift.

Tivolis Akvarium, der er åbent for gæster i det omfang, der ikke foregår andre ting i foyeren, er blevet en velbesøgt attraktion, hvor man kan trække sig tilbage og væk fra Havens vrimmel og nyde synet af de farverige fisk og drabeligt udseende hajer for en stund. 125.000 gæster løste billet til akvariet i årets løb, og dertil skal lægges de mange koncertgæster, som får pausefiskene med i koncertbilletens pris.

Jul i Tivoli

Det var en udfordring for Tivoli-staben at blive klar med Jul i Tivoli i løbet af de tre uger, fra Halloween sluttede til åbningsdagen den 16. november. Udfordringen blev mødt, Haven blev klar, og den 13. Jul i Tivoli ventede Tivoli-gæsterne. I det milde efterår var det svært at finde julestemningen, men juletræer, hyacinter, guirlander, nisser, snegloben ved Nimb, Julemandens Kane og duften af gløgg og æbleskiver gjorde det lidt lettere.

Det store Lucia-optog med mere end 100 sangere var et betagende syn, og der var endnu flere beundrende blikke og begejstrede udråb, da Tivolis Fyrværkerfestival blev afviklet mellem jul og nytår. En fransk, en svensk, en spansk og en dansk fyrværker overgik hinanden med bomber, kaskader og romerlys til glæde ikke bare for Tivolis gæster, men også for de omkringboende.

I Koncertsalen kunne man gense Aveny-Ts Hip Hop Nøddeknækkeren, der endnu engang spillede for fulde huse.

I hele perioden kunne man følge Radio 2, som sendte live fra studiet, der var opstillet til formålet.



Regnskabsberetning

Besøgstallet i sommersæson 2006 blev 3.181.000 gæster (166 dage) mod 3.161.000 gæster (164 dage) i 2005. I skolernes efterårsferie havde Tivoli premiere på Halloween i Tivoli, der strakte sig over 10 dage med et besøgstal på 250.000 gæster. Besøgstallet under Jul i Tivoli 2006 blev 965.000 gæster (44 dage) mod 1.028.000 gæster (48 dage) i 2005. Det samlede besøgstal blev således 4.396.000 gæster mod 4.189.000 gæster i 2005, svarende til en stigning på 5%.

Det samlede antal åbningsdage blev 220 dage mod 212 dage i 2005. Stigningen i besøgstallet kan således henføres til den nye sæson. Det gennemsnitlige besøgstal pr. dag blev i lighed med året før ca. 20.000 gæster, hvorfor den samlede sæsonudvidelse på 8 dage ikke vurderes at have haft indflydelse på besøgstallene for de øvrige sæsoner.

Omsætningen i 2006/07 blev 579,8 mio.kr. mod 467,2 mio.kr. året før, hvilket er en fremgang på 112,6 mio.kr. eller 24%. Den betydelige omsætningsfremgang kan primært henføres til: Tivolis satsning på Food & Beverage-området, Halloween i Tivoli, et øget forlystelsesforbrug, salg af årskort samt en bedre udnyttelse af Tivolis sale, herunder Koncertsalen.

Driften af fastfood-forretningerne er frem til 31. marts 2006 varetaget af Eatertainment A/S. Tivoli og Eatertainment A/S er fusioneret pr. 1. april 2006 med Tivoli som det fortsættende selskab. Fusionen er behandlet efter overtagelsesmetoden, og har ikke påvirket resultatet i hverken moderselskabet eller koncernen. Omsætningen i 2006/07 blev 88,8 mio.kr. sammenlignet med 26,8 mio.kr. året forinden.

I Food & Beverage-området er de direkte driftsrelaterede omkostninger (vareforbrug, lønninger m.m.) steget med 52,8 mio.kr. i forhold til året før. De afledte omkostninger i den øvrige organisation andrager i tillæg til dette 6,2 mio.kr. Den samlede omkostningsstigning forbundet med satsningen andrager således 59,0 mio.kr.

Det nye efterårsferietilbud til børnefamilier, Halloween i Tivoli, blev en gæstemæssig succes, hvilket afspejledes i en omsætning på ca. 25 mio.kr.

Indtægterne fra kørende forlystelser steg med 23,9 mio.kr. i forhold til året før. Stigningen kan dels forklares ved åbningen af den nye forlystelse Himmelskibet, Halloween samt et højere forbrug pr. gæst.

Salget af årskort blev i alt 323.000 stk., hvilket er en fremgang på 36.000 stk. i forhold til året før. Stigningen i antallet af solgte årskort gav en omsætningsfremgang på 7,8 mio.kr.

Omsætningen fra Koncertsalen i Tivoli og Glassalen

er realiseret med 27,2 mio.kr., sammenholdt med 19,0 mio.kr. året før. Stigningen kan henføres til genåbningen af Koncertsalen samt en bedre udnyttelse af Glassalen i 2006.

Tivoli har i året afhændet den tidligere fyrværkerifabrik. Indtægter fra salget af denne indgår under posten øvrige driftsindtægter med 4,8 mio.kr.

Omkostninger før af- og nedskrivninger blev 463,5 mio.kr. mod 362,4 mio.kr. året før, svarende til en stigning på 101,1 mio.kr. eller 28%. Stigningen i omkostningerne kan i lighed med stigningen i omsætningen henføres til Tivolis satsning på Food & Beverage-området og Halloween.

Resultat før af- og nedskrivninger blev 116,3 mio.kr. mod 104,8 mio.kr. året før. Af- og nedskrivninger udgør 59,4 mio.kr. mod 52,8 mio.kr. året før. Stigningen kan væsentligst henføres til ny- og ombygningen af Koncertsalen. Resultat af primær drift blev 56,9 mio.kr. mod 52,0 mio.kr. året før. De finansielle poster realiseredes netto med -4,6 mio.kr., hvorefter resultat før skat blev et overskud på 52,3 mio.kr. mod 49,9 mio.kr. året før.

Koncernens resultat efter skat for 2006/07 blev 37,6 mio.kr., hvilket er det bedste for Tivoli i nyere tid. Fastholdelsen af årets resultat anses for tilfredsstillende.

Årets pengestrømme fra driftsaktiviteter blev 68,6 mio.kr. mod 106,2 mio.kr. året før, hvilket hovedsageligt kan henføres til større pengebinding i tilgodehavender og afdrag på kortfristet gæld.

Årets investeringer udgjorde 130,3 mio.kr. mod 152,8 mio.kr. året før. Den omfattende ombygning af Koncertsalen i Tivoli er i året blevet afsluttet ved et forlig med entreprenøren NCC A/S. Forligsbeløbet blev på 13,6 mio.kr., hvorefter den samlede ombygning og renovering af Koncertsalen beløber sig til 157,9 mio.kr. Årets store investeringer var Himmelskibet og wagamama. Tivolis nye familieforystelse - Himmelskibet - kostede ca. 27 mio.kr. og skal ses i sammenhæng med Tivolis satsning på børnefamilierne, hvor en udvidelse af forlystelsesporteføljen er en strategisk satsning. Tivoli har erhvervet den danske franchise på wagamama, og åbnede den første restaurant i Koncertsalens nye facadebygning mod Tietgensgade. Den samlede investering beløb sig til ca. 21 mio.kr. Endvidere er der i lighed med tidligere år investeret i en række større og mindre projekter, hvis sigte enten er at give Tivolis gæster nye tilbud - eksempelvis Halloween - eller at løfte Havens kvalitet generelt.

Koncernens aktiver steg til 799 mio.kr. pr. 31. marts 2007 mod 709 mio.kr. pr. 31. marts 2006. Stigningen kan henføres til de store investeringer, der er foretaget i



**Resultatet er
det bedste i
nyere tid**



regnskabsåret. Egenkapitalens andel af balancesummen (soliditetsgrad) udgør 66%, hvilket er et fald på 4 procentpoint i forhold til året før.

Koncernens resultat efter skat blev et overskud på 37,6 mio.kr. mod 34,9 mio.kr. sidste år. Bestyrelsen foreslår, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25% af årets resultat efter skat, svarende til 9,4 mio.kr. eller 16,44% af den nominelle aktiekapital, mod et udbytte i 2005/06 på 8,7 mio.kr. eller 15,22% af den nominelle aktiekapital. Den resterende del af overskuddet tilgår moderselskabets frie reserver.

Tivoli har i perioden 1. april 2006 - 31. marts 2007 beskæftiget ca. 2.300 medarbejdere, der omregnet til årsværk svarer til 688 fuldtidsstillinger mod 476 i samme periode året før. Stigningen kan primært henføres til Food & Beverage-området samt afholdelsen af Halloween i Tivoli.

Planer for Havens fremtid

Tivolis bestyrelse og direktion har fastlagt Selskabets overordnede strategi frem mod 2009 i Vækst 2009. Overordnet set skal de senere års gode takter fastholdes, og indsatsen for en fornuftig forrentning af egenkapitalen skal fortsættes. Dette skal ske på primært to fronter: I Haven med fokus på Tivolis primære målgrupper og desuden gennem en bedre udnyttelse af Tivolis randbebyggelse.

Tivoli er som forlystelsespark en kompleks virksomhed, der adskiller sig fra andre parker, idet Tivoli ikke kun har én målgruppe, som fokus kan rettes mod. Tivoli er således kendetegnet ved de mange forskellige tilbud, som gæsterne gør brug af, og som til stadighed skal fornyes og forbedres. I denne proces er det Tivolis målsætning, at forandringer skal ske med respekt for det bestående. Dette kræver en balance mellem tradition og fornyelse, således at Tivoli både kan bevare sit trofaste publikum og samtidig være i stand til at tiltrække et nyt. Tivoli har mange målgrupper, men har valgt primært at fokusere på fire, der udgør størstedelen af gæsterne - børnefamilier, fredagsrockere, de kulturelle og forretningsfolk.

I forhold til børnefamilierne er det fortsat ledelsens vurdering, at det er denne målgruppe, der har de største udviklingsmuligheder. Udfordringen i forhold til denne målgruppe er primært at øge besøgsfrekvensen, hvilket skal ske gennem en udvikling af Tivolis forlystelsesportefølje, en mere målrettet markedsføring, introduktion af nye underholdningskoncepter og spisetilbud. Mellem sommersæsonen og Jul i Tivoli har Tivoli i 2006 introduceret en 3. sæson: 10 åbningsdage i efterårsferien inspireret af Halloween. Som med udviklingen af Jul i Tivoli skal der ske en kontinuerlig udvikling af Halloween, der fortsat skal være målrettet børnefamilierne. For så vidt angår fredagsrockerne arbejder Tivoli på i år at give oplevelsen et ekstra kvalitetsløft med et stjernespækket program, ligesom der arbejdes på at udvide oplevelsen til ikke blot at omfatte selve koncerten. Tivoli vil også fortsætte med at fokusere på forretningsfolk gennem en målrettet markedsføring af de mange møde- og konferencemuligheder, der ligger i Haven - herunder i den nyrenoverede Koncertsal. Med en skærpet profil i Koncertsalen står Tivoli stærkt i konkurrencen på det kulturelle marked. Tivoli vil endvidere fortsætte med også at tilbyde rockkoncerter i Koncertsalen for også derigennem at udvide Koncertsalens tilbud til nye målgrupper.

I tillæg hertil vil Tivoli fortsætte arbejdet med sammen med Grønlykke-familien at udvikle Nimb med bl.a. mikro-mejeri, gourmetrestaurant, delikatessbutik, brasserie, vinkælder og hotel.

Fokus på at udnytte Tivolis randområder vil blive styrket. Tivoli forventer således i 2007 at kunne præsentere

en helhedsplan for Tivolis randbebyggelse mod Bernstorffsgade og Tietgensgade. Hensigten er over en år-række at skabe en bedre udnyttelse af randbebyggelsen mod byen, således at Tivoli på længere sigt kan tiltrække nye forpagtere og dermed øge det forretningsmæssige grundlag såvel ind mod Haven som ud mod byen.

Arbejdet med etablering af Fosters projekt med et Four Seasons Hotel i særklasse og 50 ejerboliger på grunden, hvor det nuværende H.C. Andersen Slot ligger, vil fortsætte i de kommende år. Næste skridt er en myndighedsbehandling af projektet. Det forventes, at myndighedsbehandlingen vil tage 9 - 12 måneder, hvorefter den egentlige projektering af projektet forhåbentligt kan starte. Denne fase forventes at tage yderligere et år, mens opførelsen af hotellet forventes at tage to år.

Både et kommende hotelprojekt og et randprojekt vil være af en sådan karakter, at projekterne i sig selv ikke vil kunne finansieres via driftens cashflow. Tivoli vil i forbindelse med disse projekter søge ekstern finansiering i form af finansielle partnerskaber.

Forventninger til de kommende år

Med en stadig større købekraft er det fortsat ledelsens vurdering, at vækst- og indtjeningspotentialet er stort, hvilket udgør et solidt fundament for en langsigtet vækst i såvel omsætning som indtjening. Fokus vil fortsat være rettet mod at øge besøgstallet uden for højsæsonen samt at skabe tiltag, der øger forbruget pr. gæst. For det kommende år er det målet at fastholde samme besøgstal som 2006/07. Investeringsniveauet forventes at være ca. 175 mio.kr., hvori indgår den omfattende renovering af Nimb. Investering i randområdet og hotellet er ikke inkluderet i denne sum. Omsætningen forventes at blive i størrelsesordenen 590 - 610 mio.kr. Resultat før skat forventes at blive i niveauet 50 - 60 mio.kr.



Datterselskab

Tivoli International A/S

Tivoli International blev stiftet den 27. april 1988 med det formål at sælge knowhow og udvikle Tivoli-parker i udlandet.

Tivoli Internationals forretningsmodel omfatter i dag både egen projektudvikling, salg af konsulentytelser og systemeksport.

Tivoli International har i det forgangne år haft løbende forhandlinger med adskillige udenlandske parter, der er interesserede i at udvikle forlystelsesparker, Tivoli- som ikke-Tivoli brandede. Henvendelserne er af mange typer og bliver omhyggeligt vurderet for deres bæredygtighed.

Årets resultat blev 0,0 mio.kr. sammenholdt med et overskud før skat på 0,1 mio.kr. sidste år.

Tivoli International fortsætter i 2007/08 arbejdet med at afsøge seriøse interessenter med henblik på etableringen af et internationalt forlystelsesparkprojekt.

Leder af Tivoli International er projektchef Jakob Krogh.



De grønne sider

(Urevideret)

Tivoli har haft et højere aktivitetsniveau i det forløbne år, og det ses i miljøtallene. Støj fra Tivoli er fortsat i fokus; alle grænseværdier overholdes stadig både når det gælder forlystelser og koncerter.

Successen med genbrugsbægrene fortsatte i år med udvidelse af sortimentet med genanvendelige kaffekrus til varme drikke samt bægre til slush ice, hvilket betød en stigning i antallet af bægre i omløb til over en million. 91% af bægrene kom retur til vaskeriet mod 86% sidste år. Forklaringen er formodentlig, at flere nu kender systemet, og at der er opstillet flere returtagingsautomater til bægrene.

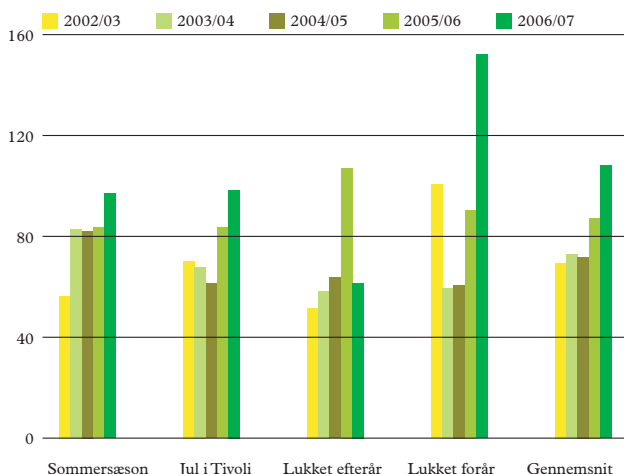
Da gæsterne ikke tager så mange bægre med hjem, anvendes hvert bæger flere gange end året før - 11 gange mod 7-8 gange de foregående tre år.

I takt med, at systemet fungerer bedre, blev efterspørgslen fra såvel indenlandske som udenlandske forlystelsesparker forøget.

Til trods for, at det var året, hvor Tivoli valgte at stille miljøcertificeringen i bero, blev der arbejdet videre med miljøledelsessystemet og med miljøopstramminger. Integrering af miljøledelsessystemet har endnu engang vist, at et sådant er nødvendigt at have i baghånden ikke mindst, når Tivoli til stadighed øger aktiviteterne på mange områder.

Trafik

BILER I HAVEN PR. DAG

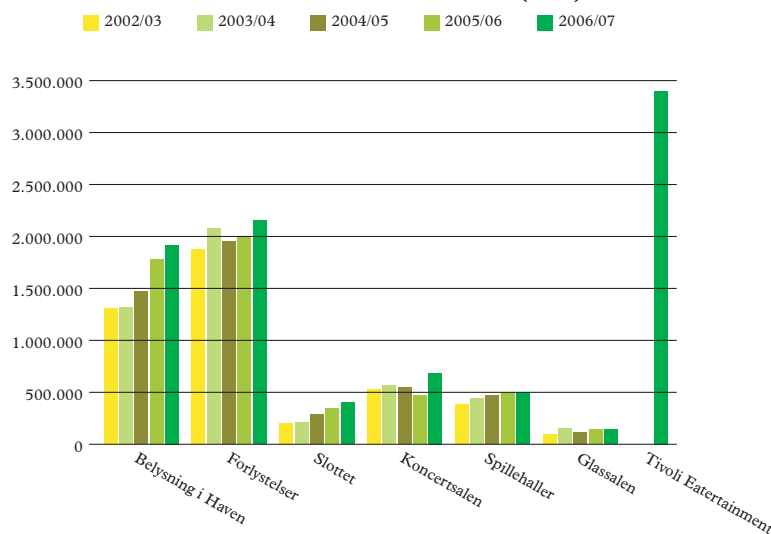


Antallet af biler i Haven er steget voldsomt, fra 87 i gennemsnitsnit pr. dag til 108. Mens stigningen forrige år primært skyldtes kørsel i forbindelse med byggeriet af Koncertsalen og forlystelsen Himmelskibet, skyldes stigningen i år flere leverandører i såvel sommersæsonen som under Jul i Tivoli. Desuden har der været en del byggeri primo 2007: en ny forlystelse, reetablering af Radiobilerne samt reovering af Nimb og diverse belægninger. Den mest markante stigning ses i forbindelse med klargøring til sommersæsonen 2007, hvor der

i gennemsnit var 152 biler pr. dag hvilket er en stigning på næsten 70% af trafikken i denne periode. En anden årsag til den markante stigning er formentlig, at der i år er kommet mere fokus på, at ingen biler undslipper registrering.

El og varme

FORDELING AF ELFORBRUG (kWh)



På el-siden ses det, at Tivoli har overtaget en række restauranter, cafeer og fastfoodbutikker, hvoraf flere har åbent hele året. Dette er hovedårsagen til at elforbruget, når det er renset for udfaktureret strøm og byggestrøm, er steget med 83% fra 4,5 mio. kWh til 8,23 mio. kWh. Også øget aktivitet i Koncertsalen og arrangementer i festlokalerne på Slottet samt øget forbrug af belysning og forlystelser i forbindelse med Halloween er medvirkende til det øgede elforbrug.

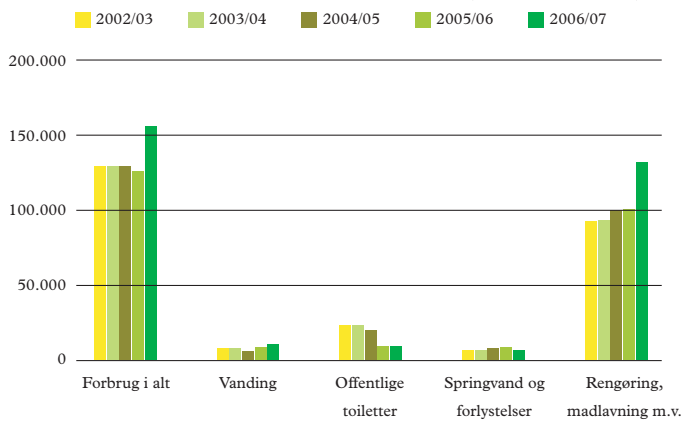
Det samlede varmeforbrug er faldet med 4% fra 3,45 mio. kWh til 3,32 mio. kWh. Det skyldes primært det generelt milde vejr i året, men også at de to største værksteder i Tivoli var lukkede grundet ombygning i hele 1. kvartal 2007.

På et enkelt område - i Koncertsalen - sås imidlertid en markant stigning i varmeforbrug i forhold til forrige år. Stigningen på 0,22 mio. kWh skyldes den øgede aktivitet i huset.



Vand

FORDELING AF VANDFORBRUG (KUBIKMETER)



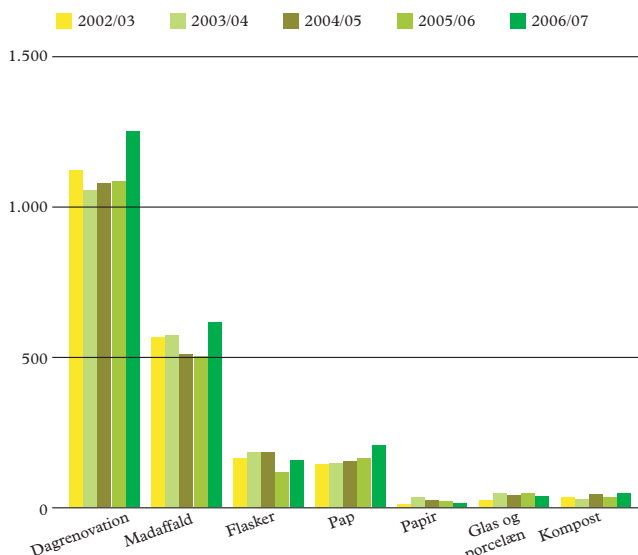
Vandforbruget steg med 24% fra 126.000 m³ til 156.000 m³.

Stigningen skyldes, at Koncertsalen atter er i fuld aktivitet, og at aktiviteterne er blevet mere omfattende end i den tidligere koncertsal. Også den nye cafe, Mamma Mokka, og helårsrestauranten wagamama har indflydelse på det øgede vandforbrug. Dette forbrug afspejler sig i kolonnen rengøring, madlavning m.v.

En mindre stigning ses i forbruget til vandning, hvor august måneds varme krævede, at der blev vandet meget. Derimod ses ingen stigning i vandforbruget til springvand, herunder dem i forlystelserne, trods nyt vandanlæg i Veteranbilerne.

Affald

FORDELING AF GÆSTERELATERET AFFALD (TONS)



Den samlede affaldsmængde steg med 19%, fra 1970 tons til 2340 tons, efter de seneste år at have ligget på et konstant niveau. Halvdelen af stigningen skyldes en stigning i dagrenovationen, mens ca. en tredjedel skyldes en stigning i madaffaldet. Også mængderne af pap og flasker steg en smule.

Mens stigningen i dagrenovationen skyldes Halloween og Jul i Tivoli, steg mængderne af madaffaldet for hver enkelt

måned. De største stigninger forekommer i Tivolis åbningstid, hvilket hænger sammen med det øgede antal spisesteder, og at flere spisesteder holder helårsåbent.

Øvrige miljøtiltag

Også kemiområdet var i fokus med det mål at anvende så lidt kemi som muligt. På det store springvand foran Koncertsalen blev der installeret et ultralydsanlæg, som kan holde bassinet fri for alger og bakterier samtidig med, at vi kan undgå at bruge klor og andre kemikalier for at holde bassinet flot og rent. Det blev så stor en succes, at samme type anlæg fra sæson 2007 også vil være at finde på Veteranbilerne vandanlæg.



Corporate Governance

(Urevideret)

Overordnet er det ledelsens opfattelse, at god virksomhedsledelse løbende bør drøftes af bestyrelse og direktion i forhold til Selskabets konkrete situation og strategiske udvikling.

Tivolis ledelse fokuserer på at skabe de økonomiske rammer for Selskabet, således at Selskabet kan være tro mod sit idégrundlag. Ledelsen lægger endvidere vægt på en langsigtet værdiskabelse, baseret på en moderat, men kontinuerlig vækst i indtjeningen.

Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen

Aktiekapitalen i Tivoli A/S består af 571.666 aktier. Aktien handles i puljer på 10 stk. á 10 kr., hvortil der er 10 stemmer. Ingen aktier har særlige rettigheder. Bestyrelsen vurderer løbende, om den information, der tilgår Selskabets aktionærer, er tilstrækkelig og i overensstemmelse med god praksis på området.

Generalforsamlingen er øverste beslutningsorgan for Selskabets anliggender. Generalforsamlinger indkaldes med mindst otte dages og højst fire ugers varsel, efter praksis normalt med ca. tre ugers varsel. På den ordinære generalforsamling forelægges årsrapport, og der aflægges beretning. Indkaldelsen med tilhørende dagsorden udformes med henblik på at give aktionærerne et fyldestgørende billede af dagsordenens punkter.

Alle aktionærer har ret til at deltage i generalforsamlingen og stille spørgsmål. Enhver aktionær har endvidere ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen. Aktionærerne skal skriftligt fremsætte krav herom over for bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen, hvilket for den ordinære generalforsamlings vedkommende normalt vil være senest 30 dage før generalforsamlingen.

Den enkelte aktionær har mulighed for at give bestyrelsen fuldmagt til at stemme på sine vegne på generalforsamlingen. Fuldmagtsformularen tager således ikke stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen, da en sådan ikke tager hensyn til, hvad der sker på generalforsamlingen.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret.

Selskabets hjemmeside indeholder oplysninger om selskabet, herunder en særlig investordel. Herudover indeholder nærværende årsrapport en omfattende beretning om selskabets aktiviteter.

Bestyrelsen tager med passende mellemrum stilling til, hvorvidt selskabets kapital- og aktiestruktur fortsat er i aktionærernes og selskabets interesse. Bestyrelsen er af den opfattelse, at den nuværende struktur for nærværende er hensigtsmæssig.

Tivolis vedtægter indeholder ikke, ud over bemyndigelsen i §§ 8A og 8B til at udvide Selskabets aktiekapital, bestemmelser, der gør det muligt for bestyrelsen uden om aktionærerne at etablere foranstaltninger til afværgelse af overtagelsesforsøg. Hidtil har bestyrelsen dog på generalforsamlingen fået bemyndigelse til, indtil næste

års generalforsamling, at lade Selskabet erhverve egne aktier inden for 10% af aktiekapitalen til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på op til 10%.

Interessenternes rolle og betydning for Selskabet

Bestyrelse og direktion lægger vægt på en bred og åben dialog med de forskellige grupper af interessenter, bl.a. aktionærer, medarbejdere, lejere og forpagtere, myndigheder, medier m.m. og ønsker en fortsat udbygning af informationsniveauet over for disse, bl.a. ved brug af internettet.

Grundet selskabets komplekse interessentstruktur finder bestyrelsen det mest hensigtsmæssigt at drøfte forholdet til interessenterne som en del af sagernes behandling i bestyrelsens løbende arbejde.

Åbenhed og gennemsigtighed

Bestyrelsen har i første halvdel af 2007 fastlagt en informations- og kommunikationspolitik, der kan læses på selskabets hjemmeside.

Selskabet offentliggør løbende oplysninger om selskabets planer og aktiviteter via såvel dagspressen som selskabets hjemmeside, hvor der endvidere er etableret en investorrelationsdel på tivoli.dk/virksomheden.

Halvårs- og kvartalsmeddelelser samt årsrapporten aflægges i overensstemmelse med retningslinierne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board og i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs' retningslinier for børsnoterede selskabers regnskaber.

I tillæg hertil udsendes via Fondsbørsen månedlige opgørelser over besøgstal for sommersæsonen og Jul i Tivoli samt opgørelse over det samlede besøgstal for Hallo-ween.

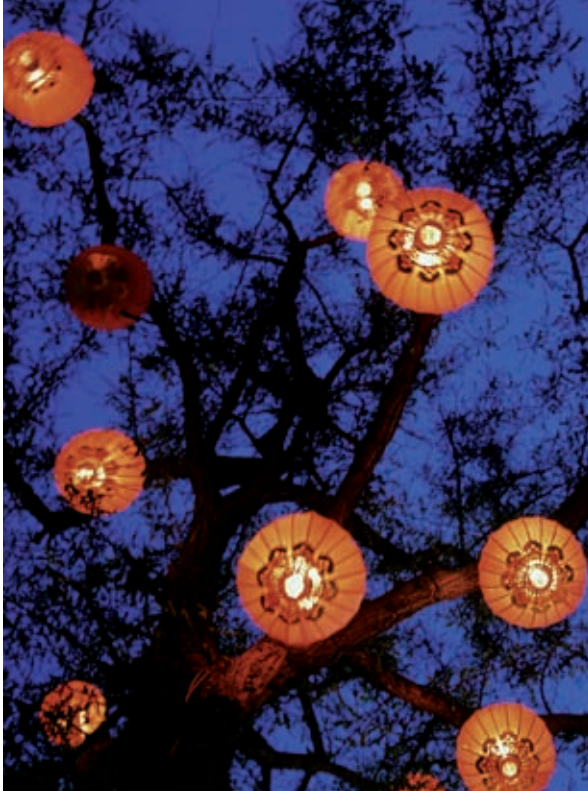
Selskabet har faste procedurer i direktionsekretariatet for offentliggørelse af kursfølsomme oplysninger, og Selskabet er meget opmærksom på, at offentliggørelse så vidt muligt sker på en pålidelig og fyldestgørende måde. Alle fondsbørsmeddelelser gøres tilgængelige fra Tivolis hjemmeside samtidig med, at de offentliggøres, og fondsbørsmeddelelser offentliggøres på såvel dansk som engelsk.

Nærværende årsrapport indeholder i lighed med øvrige år en omfattende offentliggørelse af ikke-finansielle oplysninger, herunder et afsnit om miljø. Bestyrelsen og direktionen overvejer løbende, hvorvidt årsrapporten hensigtsmæssigt kan suppleres.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Tivoli har i henhold til selskabslovgivningen et tostrengt ledelsessystem, hvor der er en klar kompetencefordeling og uafhængighed mellem bestyrelse og direktion. Direktionen står for den daglige ledelse af Selskabet, hvorimod bestyrelsen varetager såvel kontrol med direktionen som overordnede strategiske ledelsesopgaver. Formandskabet er bestyrelsens primære kontaktpunkt til direktionen.

Mission:
**Vi vil betage vores
gæster**



Det er bestyrelsens opgave at godkende koncernens overordnede strategier og drøfte spørgsmål af væsentlig eller principiel karakter med den øverste, daglige ledelse. Herudover behandler bestyrelsen forhold vedrørende Selskabets kapitalstruktur, budgetter, regnskaber, forretningsudvikling, investeringer, risikostyring m.m. Bestyrelsen afholder som udgangspunkt seks årlige møder. Bestyrelsen har i 2006 fastlagt Selskabets overordnede strategi, Vækst 2009, og bestyrelsen følger løbende op på og drøfter justeringer heraf i forbindelse med budgetprocessen.

Bestyrelsens forretningsorden samt direktionens forretningsorden indeholder nærmere retningslinjer for ansvarlighed, ansvarsfordeling, planlægning og opfølgning samt risikostyring. Bestyrelsesformandens og næstformandens arbejds- og opgavebeskrivelse er fastlagt i bestyrelsens forretningsorden. Forretningsordenen gennemgås løbende og mindst en gang årligt, efterhånden som Selskabets behov ændres.

Retningslinjer for direktionens rapportering til bestyrelsen samt for bestyrelsens og direktionens indbyrdes kommunikation er fastlagt i såvel bestyrelsens forretningsorden som direktionens forretningsorden.

Bestyrelsen modtager månedligt rapporter fra direktionen, der indeholder de regnskabsmæssige oplysninger, der må anses for nødvendige, for at kunne følge udviklingen i Selskabet. Selskabets administrerende direktør og formandskabet kommunikerer løbende mellem bestyrelsesmøderne. Bestyrelsesformanden er opmærksom på karakteren af de enkelte bestyrelsesmedlemmers særlige viden og kompetencer og opfordrer løbende medlemmerne til at gøre brug heraf i bestyrelsesarbejdet.

Bestyrelsen udnævner direktionen, der udgør den øverste daglige ledelse.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består af seks medlemmer, hvoraf de to medlemmer er medarbejdervalgte i henhold til den danske aktieselskabslovgivning. To af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige af selskabets hovedaktionærer, og intet direktionsmedlem er medlem af bestyrelsen.

Det er bestyrelsens opfattelse, at man med denne størrelse opnår såvel beslutningsdygtighed og effektivitet som tilstrækkelig spredning på forskellige kompetenceområder. Bestyrelsen vurderer løbende, om bestyrelsens størrelse er relevant.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er hidtil blevet valgt for en 4-årig periode med mulighed for genvalg. Bestyrelsen stiller imidlertid på dette års generalforsamling forslag om at nedsætte denne periode til 2 år. Tivoli vælger at have en 2-årig valgperiode af hensyn til kontinuiteten, idet alle bestyrelsesmedlemmer ikke ønskes på valg hvert år.

Valget af bestyrelsesmedlemmer foretages ved simpelt stemmeflertal på generalforsamlingen. Valget af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer sker i henhold til selskabslovgivningen. Ethvert medlem af bestyrelsen skal fratræde på den første ordinære generalforsamling, der afholdes efter medlemmets fyldte 70. år. Bestyrelsen konstituerer sig ved valg blandt sine medlemmer af en formand og en næstformand.

Selskabet ønsker konkret at tage stilling til den enkelte bestyrelseskandidat ud fra en helhedsbetragtning over kandidatens kvalifikationer vurderet i forhold til Selskabets aktuelle behov og sammensætningen af den øvrige bestyrelse. Selskabet offentliggør derfor ikke generelle rekrutteringskriterier, men oplyser om de konkrete kriterier, der har ligget til grund for udpegelsen af konkrete bestyrelseskandidater.

Medarbejderrepræsentanter

Tivolis bestyrelse har seks medlemmer. To medlemmer er medarbejderrepræsentanter og de resterende fire valgt af generalforsamlingen.

Ifølge dansk lovgivning har medarbejderne ret til at vælge et antal repræsentanter, der svarer til halvdelen af de repræsentanter, som er valgt af generalforsamlingen på tidspunktet for medarbejdervalgets udskrivelse.

Medarbejderrepræsentanterne vælges ifølge loven for fire år ad gangen. Det seneste valg af medarbejderrepræsentanter fandt sted i 2006.

Ledelseshverv

Selskabet har ikke fastsat absolutte regler for, hvor mange ledelseshverv et bestyrelsesmedlem må bestride ud over posten i Selskabet. Selskabet mener, det er individuelt, hvor mange øvrige hverv et bestyrelsesmedlem kan overkomme, ligesom arbejdsbyrden forbundet med et ledelseshverv kan variere meget fra selskab til selskab.

Bestyrelsen overvejer løbende og ikke mindst i forbindelse med indstilling af kandidater til bestyrelsesvalg, om de enkelte kandidater har været og fortsat er i stand til at afsætte den nødvendige tid og opmærksomhed til varetagelse af bestyrelseshvervet i Selskabet.

Selskabets aktionærer har mulighed for at drøfte bestyrelsens konkrete rekrutteringskriterier i forbindelse med valget til bestyrelsen.

Bestyrelsens forslag til bestyrelseskandidater ledsages i dagsordenen af en beskrivelse af kandidaten indeholdende blandt andet oplysning om kandidaternes andre ledelses- og tillidshverv i danske og udenlandske virksomheder samt kandidatens særlige kompetencer. En tilsvarende beskrivelse af den siddende bestyrelse er indeholdt i årsrapporten og giver således et billede af såvel den enkeltes kompetencer som bestyrelsens samlede profil.

Efter valget introduceres nye bestyrelsesmedlemmer til Selskabet af såvel formanden som direktionen. Det vurderes endvidere løbende, om supplerende uddannelse er relevant for det enkelte bestyrelsesmedlem og for bestyrelsen som helhed.

Fra årsrapporten for 2006/07 vil denne indeholde oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmers aktiebesiddelser i selskabet.

Der anvendes ikke bestyrelsesudvalg eller komitéer, idet det er bestyrelsens opfattelse, at virksomhedens størrelse og kompleksitet ikke nødvendiggør dette.

Formandskabet evaluerer løbende såvel direktionens som bestyrelsens arbejde, resultater m.m. Der foreligger ikke formaliserede procedurer/kriterier for disse evalueringer, idet det p.t. vurderes unødvendigt.



Vision:
**Tivoli skal være
et førende
internationalt
oplevelsesbrand**



Bestyrelsens og direktionens vederlag

Formandskabet søger til stadighed at sikre, at den samlede aflønning ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau.

Fra denne årsrapport vil Selskabets årsrapport indeholde oplysninger om de enkelte direktionsmedlemmers samlede, specificerede vederlag og andre fordele af væsentlig art. Ved væsentlige ændringer af faste eller variable vederlag eller andre væsentlige ændringer i direktionens ansættelsesforhold, vil dette blive omtalt i formandens beretning på selskabets generalforsamling. Bestyrelsen har fastsat et incitamentsprogram for direktionen. Incitamentsprogrammet er en resultatbaseret (årets overskud før skat) bonusaflønning.

Der findes ikke andre incitamentsordninger for hverken bestyrelse eller direktion og der indgår således p.t. ikke tegningsoptioner eller anden aktiebaseret incitamentsordning i selskabets aflønning. Der er ikke aftalt usædvanlige fratrædelsesordninger for direktionen.

Hvert medlem af bestyrelsen honoreres med 125.000 kr., næstformanden dog med et tillæg på 50% og formanden med et tillæg på 100%.

Risikostyring

En af bestyrelsens kontrolopgaver er at sikre, at der sker en effektiv risikostyring – herunder at væsentlige risici identificeres, at der opbygges systemer til risikostyring, samt at der fastlægges risikopolitik og risikorammer. I Tivoli indgår forhold om væsentlige risici i den løbende rapportering til bestyrelsen.

Der henvises til note 30 i årsregnskabet for en uddybning af de finansielle risici.

Revision

Bestyrelsen drøfter og vurderer revisorernes uafhængighed og kompetencer etc. minimum én gang årligt på det bestyrelsesmøde, hvor dagsordenen for selskabets ordinære generalforsamling fastlægges.

Fra regnskabsåret 2007/08 indgås der revisionsaftale med tilhørende honorering mellem bestyrelsen og revisor.

Bestyrelsen orienteres via revisionsprotokollen om leveringen af ikke-revisionsydelser.

Bestyrelsen har ikke fastlagt begrænsninger i revisorernes leverancer af andre ydelser inden lovpligtig revision ud over de uafhængighedsregler, der fremgår af lovgivningen.

De interne kontrolsystemer vurderes i forbindelse med regnskabsmødet, hvor ekstern revision bl.a. afrapporterer gennemgangen af de interne kontrolsystemer.

Ekstern revision deltager i det bestyrelsesmøde, hvor årsrapporten gennemgås og godkendes. Ved den lejlighed drøftes spørgsmål vedr. bl.a. regnskabspraksis på væsentlige områder og regnskabsmæssige skøn mellem bestyrelsen og revisionen. Ligeledes drøftes revisionens resultater.

Selskabet har intet revisionsudvalg. Da selskabet har en lille bestyrelse, deltager alle bestyrelsesmedlemmerne aktivt i drøftelser, der vedrører revisionsmæssige forhold.



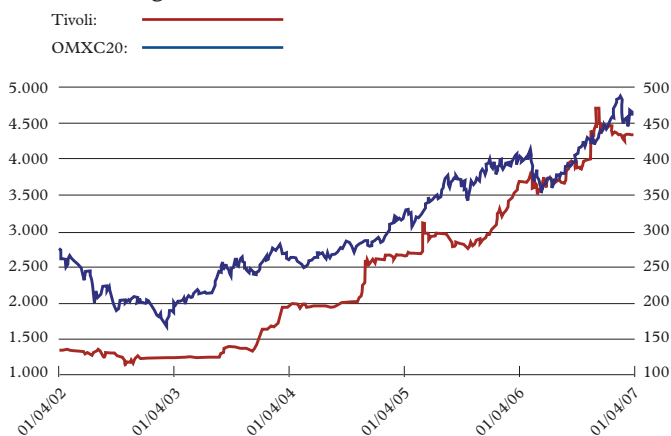
Aktionærinformation

Tivoli A/S er noteret på Københavns Fondsbørs. Pr. 31. marts 2007 udgjorde aktiekapitalen 57,2 mio.kr. fordelt på 571.666 aktier á 100 kr. Aktien handles i puljer på 10 stk. á 10 kr., hvortil der er 10 stemmer. Pr. 31. marts 2007 var kursen 4.370 svarende til en markedsværdi på 2,5 mia.kr. Pr. 31. marts 2006 var kursen 3.613 svarende til en markedsværdi på 2,1 mia.kr.

Aktionærer med en navnenoteret aktiepost af pålydende mindst 1.000 kr. modtager et adgangskort til Tivoli. Kortet giver fri entré til Tivoli med én ledsager i sommersæsonen, til Halloween og i forbindelse med Jul i Tivoli. Retten til adgangskort beslutes af bestyrelsen for ét år ad gangen.

Kursudvikling

Kursudviklingen i perioden 31/3 2002 til 31/3 2007 sammenlignet med OMXC20



I perioden fra 16. november ved offentliggørelse af Tivolis hotelprojekt til 7. december 2006 steg kursen fra 3.990 til 4.700 på baggrund af 4.833 solgte aktier, hvilket svarer til en kursstigning på 18 %. Efterfølgende faldt kursen dog fra 7. december til 18. december 2006 til 4.331 på baggrund af 1.480 solgte aktier.

Til sammenligning har den gennemsnitlige omsætning i antal aktier pr. måned været 3.033 stk. i perioden 1. april 2006 til 31. marts 2007 og 2.948 stk. pr. måned i samme periode året før.

Nøgletal

Året 2006/07 var endnu et godt år for Tivoli-aktien. Afkastet til aktionærerne i form af kursstigning og udbetalt udbytte udgjorde 21%. I de seneste tre år har afkastet gennemsnitligt været 43% om året og i de seneste fem år 46% om året.

Udbyttepolitik og udbytte

Bestyrelsen har fastlagt en generel politik for udbetaling af udbytte. Det er hensigten, at der i normale investeringsår udbetales et udbytte, svarende til 25% af årets

resultat efter skat i koncernen. I de år, hvor investeringerne vil være særligt store, kan bestyrelsen træffe beslutning om, at udbyttet afviger fra politikken.

Tivoli A/S' resultat efter skat for 2006/07 blev et overskud på 37,6 mio.kr. mod 34,9 mio.kr. sidste år. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25% af årets resultat efter skat i koncernen, svarende til 9,4 mio.kr. mod 8,7 mio.kr. sidste år. Den resterende del af overskuddet i moderselskabet tilgår Selskabets reserver, idet Selskabet også i de kommende år forventer et højt investeringsniveau.

Aktionærer

Pr. 31. marts 2007 var der 18.012 navnenoterede aktionærer i Tivoli. Jævnfør Selskabets aktiebog fordeler aktiebesiddelser over 5% sig således:

Skandinavisk Tobakskompagni A/S	31,8%
Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab	25,4%
Danske Bank A/S	5,1%



Udsendte fondsbørsmeddelelser

Ny økonomidirektør	27. marts 2007
Ændring af ledelse	19. marts 2007
3. kvartalsmeddelelse 2006/07	15. februar 2007
Besøgstal, Jul i Tivoli 2006	30. december 2006
Besøgstal, november 2006	1. december 2006
Halvårsmeddelelse 2006/07	21. november 2006
Offentliggørelse af Tivolis hotelprojekt	16. november 2006
Samarbejde om Nimb	7. november 2006
Besøgstal, Halloween 2006	23. oktober 2006
Besøgstal, sommersæsonen 2006	25. september 2006
Finanskalender	22. september 2006
Besøgstal, august 2006	1. september 2006
1. kvartalsmeddelelse 2006/07	15. august 2006
Besøgstal, juli 2006	1. august 2006
Besøgstal, juni 2006	3. juli 2006
Forløb af ordinær generalforsamling	15. juni 2006
Besøgstal, maj 2006	1. juni 2006
Meddelelse vedr. årsrapport 2005/06	22. maj 2006
Hotelprojekt	17. maj 2006
Besøgstal, april 2006	1. maj 2006
Finanskalender 2006/07	28. april 2006

Finanskalender

Årsregnskabsmeddelelse 2006/07	23. maj 2007
Ordinær generalforsamling	14. juni 2007
1. kvartalsmeddelelse 2007/08	15. august 2007
Halvårsmeddelelse 2007/08	21. november 2007
3. kvartalsmeddelelse 2007/08	15. februar 2008
Årsregnskabsmeddelelse 2007/08	28. maj 2008
Ordinær generalforsamling	19. juni 2008

Herudover udsendes månedlige opgørelser over besøgstal for sommersæsonen og Jul i Tivoli. Endelig vil der også blive udsendt opgørelse over det samlede besøgstal for Halloween.

Investor Relations (IR)

Tivoli A/S' IR-politik er at videregive korrekt og rettidig information til aktiemarkedet om Tivoli A/S' økonomiske og driftsmæssige forhold og strategier.

På Tivoli A/S' hjemmeside www.tivoli.dk/virksomheden findes yderligere informationer og samtlige offentliggjorte meddelelser.

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet, kan endvidere rettes til IR-ansvarlig: kommunikationschef Stine Lolk, e-mail: sl@tivoli.dk.

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling vil blive afholdt torsdag den 14. juni 2007 kl. 16 i Koncertsalen i Tivoli.

Forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen stiller forslag om, at bestyrelsen i tiden indtil næste års generalforsamling bemyndiges til inden for 10% af aktiekapitalen at lade Selskabet erhverve egne aktier til den på erhvervelsestidspunktet gældende børs-kurs med en afvigelse på op til 10%.

På valg er adm. dir. Hans Skov Christensen, der foreslås genvalgt.

På generalforsamlingen i 2006, blev det vedtaget at Selskabet ikke skal have 2 revisorer, som følge heraf indstiller bestyrelsen alene PricewaterhouseCoopers til genvalg som revisor.

Endvidere stiller bestyrelsen forslag om, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmers valgperiode nedsættes fra 4 år til 2 år.

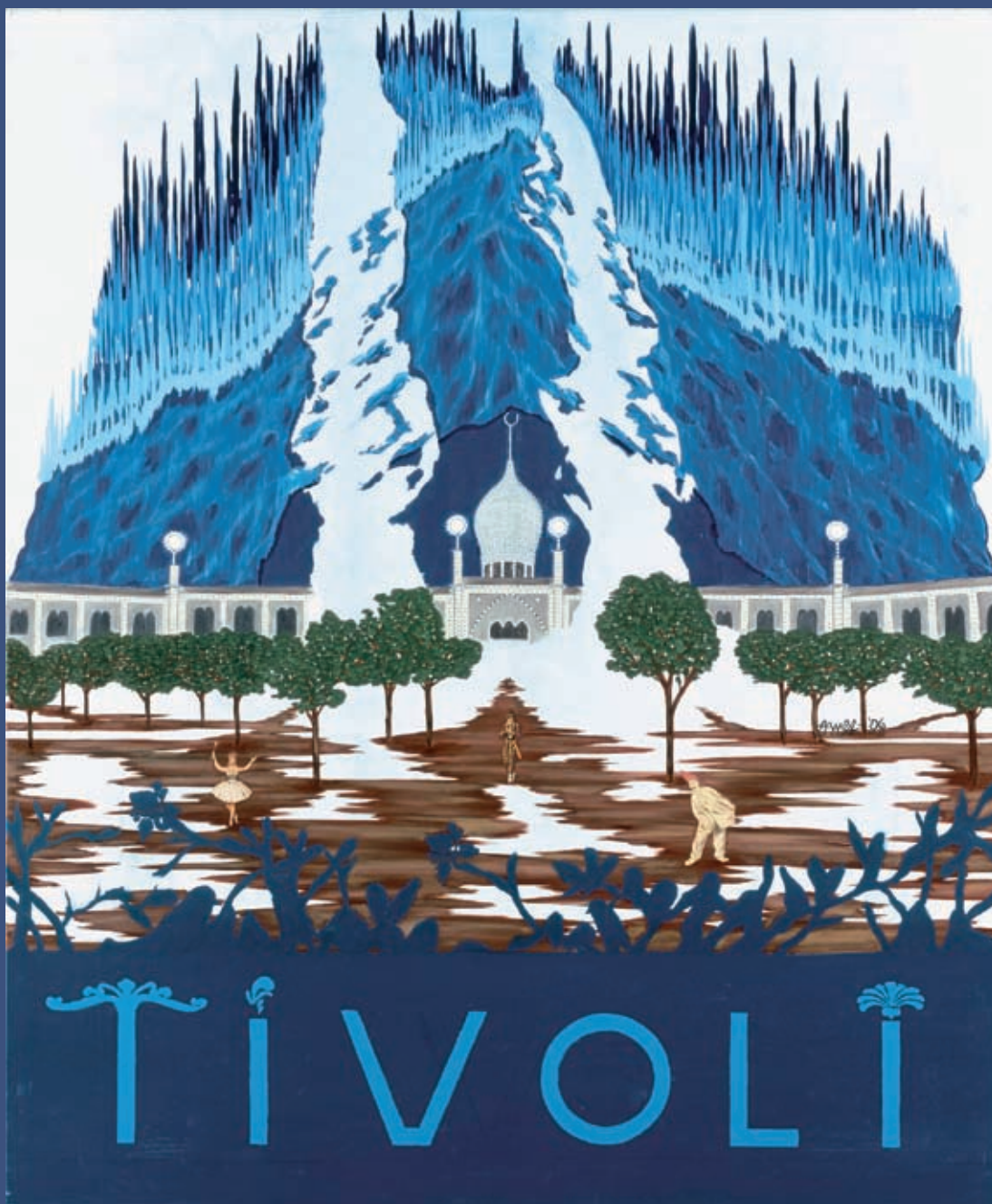
Aktie- og udbyttengøletal

Aktie- og udbyttengøletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2005', bortset fra resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), der opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Regnskabsgrundlaget er for alle årene IFRS.

KONCERNEN

	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	571,7	571,7	571,7	571,7	571,7
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	65,8	61,0	59,0	28,2	19,9
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS), kr.	120	186	189	155	106
Vækstrate i %	9%	4%	109%	41%	-124%*
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr.	918	867	816	767	749
Børskurs, ultimo, kr.	4.370	3.613	2.645	1.925	1.250
Udbytte pr. 100 kr. aktie, kr.	16,44	15,22	10,00	10,00	10,00
Payout ratio i %	25%	25%	17%	36%	50%
Price Earnings-kvotient (PE)	66	59	45	68	63
Price Cash Flow (PCF)	36	19	14	13	12
Kurs-/indre værdi (KI)	4,76	4,17	3,24	2,51	1,67

* Vækstraten for regnskabsåret 2002/03 er negativ med 124% som følge af at regnskabsåret 2001/02 havde et negativt resultat pr. aktie. Regnskabsåret 2001/02 var et 6 måneders regnskab for perioden 1. oktober 2001 til 31. marts 2002, som følge af en omlægning af regnskabsåret til perioden 1. april til 31. marts.



Årsplakaten 2006 af Anders W.Ø. Larsen

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

mio.kr. Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
OMSÆTNING				
3 Entréindtægter	157,1	147,0	157,1	147,0
Forlystelser	136,0	112,1	136,0	112,1
4 Spil og forretninger	50,4	50,2	50,4	50,2
Food & Beverage	88,8	26,8	88,8	4,3
Koncertsalen, Glassalen og konferencelokaler	27,2	19,0	27,2	19,0
5 Lejeindtægter	74,7	72,0	74,7	75,1
Nettoomsætning	534,2	427,1	534,2	407,7
6 Andre driftsindtægter	45,6	40,1	45,3	39,4
	<u>579,8</u>	<u>467,2</u>	<u>579,5</u>	<u>447,1</u>
EKSTERNE OMKOSTNINGER				
7 Driftsomkostninger	76,6	45,0	76,6	39,6
8 Vedligeholdelse	33,9	30,3	33,9	29,0
9 Kunstneriske arrangementer	32,3	25,4	32,3	25,4
Ejendomsskatter og forsikringer	16,8	16,8	16,8	16,8
Annoncer og reklamer	25,1	23,2	25,1	23,1
10 Andre eksterne omkostninger	36,0	35,2	35,8	33,1
	<u>220,7</u>	<u>175,9</u>	<u>220,5</u>	<u>167,0</u>
11 Personaleomkostninger	242,8	186,5	242,2	177,5
	<u>463,5</u>	<u>362,4</u>	<u>462,7</u>	<u>344,5</u>
RESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER	116,3	104,8	116,8	102,6
12 Af- og nedskrivninger	59,4	52,8	59,4	51,3
	<u>522,9</u>	<u>415,2</u>	<u>522,1</u>	<u>395,8</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	56,9	52,0	57,4	51,3
13 Finansielle indtægter	0,6	1,0	0,6	1,9
14 Finansielle omkostninger	5,2	3,1	5,7	3,6
RESULTAT FØR SKAT	52,3	49,9	52,3	49,6
15 Skat af årets resultat	-14,7	-15,0	-14,7	-14,7
ÅRETS RESULTAT	<u>37,6</u>	<u>34,9</u>	<u>37,6</u>	<u>34,9</u>
16 Resultat pr. aktie				
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	65,8	61,1		
Udvandet resultat pr. 100 kr. aktie (EPS-D), kr.	65,8	61,1		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING				
Foreslået udbytte, 16,44% (15,22%)			9,4	8,7
Overført resultat			28,2	26,2
			<u>37,6</u>	<u>34,9</u>

Pengestrømsopgørelse 1. april - 31. marts

mio.kr. Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Resultat før skat	52,3	49,9	52,3	49,6
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Af- og nedskrivninger	59,4	52,8	59,4	51,3
Finansielle indtægter	-0,6	-1,0	-0,6	-1,9
Finansielle omkostninger	5,2	3,1	5,7	3,6
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	116,3	104,8	116,8	102,6
17 Ændring i driftskapital	-28,4	16,7	-36,8	25,4
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	87,9	121,5	80,0	128,0
Finansielle indtægter	0,6	1,0	0,6	1,9
Finansielle omkostninger	-5,2	-3,1	-5,7	-3,6
Pengestrøm fra primær drift før skat	83,3	119,4	74,9	126,3
Betalt selskabsskat	-14,7	-13,2	-14,4	-13,0
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET	68,6	106,2	60,5	113,9
Køb af immaterielle aktiver	-2,0	-2,5	-2,0	-2,5
Køb af materielle aktiver	-127,0	-150,6	-127,0	-146,0
Salg af materielle aktiver	0,5	0,3	0,5	0,3
Køb af dattervirksomhed	-	-	-	-8,9
Fusion af dattervirksomhed	-	-	9,3	-
Tilgang likvider fusion af dattervirksomhed	-	-	-0,6	-
Tilgang andre langfristede aktiver	-1,8	-	-1,8	-
PENGESTRØM TIL INVESTERINGSAKTIVITET	-130,3	-152,8	-121,6	-157,1
Fremmedfinansiering:				
Forøgelse af gæld til tilknyttede virksomheder/kreditinstitutter	71,9	51,8	71,9	51,8
Aktionærerne:				
Udbetalt udbytte	-8,7	-5,7	-8,7	-5,7
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	63,2	46,1	63,2	46,1
ÅRETS PENGESTRØM	1,5	-0,5	2,1	2,3
Likvider, primo	12,6	13,1	11,9	9,6
LIKVIDER, ULTIMO	14,1	12,6	14,0	11,9

Balance 31. marts

mio.kr. Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
AKTIVER				
LANGFRISTEDE AKTIVER				
18 IMMATERIELLE AKTIVER				
Rettigheder	4,5	3,4	4,5	3,4
	<u>4,5</u>	<u>3,4</u>	<u>4,5</u>	<u>3,4</u>
19 MATERIELLE AKTIVER				
Grunde og bygninger	531,3	517,2	531,3	517,2
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	141,2	104,5	141,2	99,1
Aktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	42,4	25,3	42,4	25,3
	<u>714,9</u>	<u>647,0</u>	<u>714,9</u>	<u>641,6</u>
ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER				
20 Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	-	1,0	15,7
21 Tilgodehavende gældsbrev	1,8	-	1,8	-
22 Udskudte skatteaktiver	1,0	4,0	1,0	4,0
	<u>2,8</u>	<u>4,0</u>	<u>3,8</u>	<u>19,7</u>
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	<u>722,2</u>	<u>654,4</u>	<u>723,2</u>	<u>664,7</u>
KORTFRISTEDE AKTIVER				
21 Kortfristet del af langfristet tilgodehavende gældsbrev	0,2	-	0,2	-
Handelsvarer	8,5	8,2	8,5	8,1
23 Tilgodehavender fra salg, tjenesteydelser og andre tilgodehavender	36,0	16,3	35,8	15,7
Tilgodehavende selskabsskat	4,0	1,0	4,0	1,3
24 Periodeafgrænsningsposter	12,2	14,8	12,2	14,8
Deposita	1,8	1,7	1,8	1,7
Likvide beholdninger	14,1	12,6	14,0	11,9
	<u>76,8</u>	<u>54,6</u>	<u>76,5</u>	<u>53,5</u>
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	<u>76,8</u>	<u>54,6</u>	<u>76,5</u>	<u>53,5</u>
AKTIVER I ALT	<u>799,0</u>	<u>709,0</u>	<u>799,7</u>	<u>718,2</u>
PASSIVER				
EGENKAPITAL				
25 Aktiekapital	57,2	57,2	57,2	57,2
Overført resultat	458,1	429,9	445,5	418,0
	<u>515,3</u>	<u>487,1</u>	<u>502,7</u>	<u>475,2</u>
Foreslået udbytte	9,4	8,7	9,4	8,7
EGENKAPITAL I ALT	<u>524,7</u>	<u>495,8</u>	<u>512,1</u>	<u>483,9</u>
FORPLIGTELSER				
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER				
26 Gæld til tilkn. virksomh. og kreditinstitutter	203,5	131,6	203,5	131,6
27 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	38,4	51,9	51,7	73,0
28 Periodeafgrænsningsposter	32,4	29,7	32,4	29,7
	<u>274,3</u>	<u>213,2</u>	<u>287,6</u>	<u>234,3</u>
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	<u>274,3</u>	<u>213,2</u>	<u>287,6</u>	<u>234,3</u>
PASSIVER I ALT	<u>799,0</u>	<u>709,0</u>	<u>799,7</u>	<u>718,2</u>
29 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelse mv.				
30 Finansielle risici				
31 Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

mio.kr.

KONCERN

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
EGENKAPITAL 1. APRIL 2005	57,2	403,8	5,7	466,7
EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2005/06				
Reguleringer		0,3		0,3
Skat af egenkapitalbevægelser		-0,1		-0,1
Årets resultat		26,2	8,7	34,9
Minoritetsinteresser		-0,3		-0,3
TOTALINDKOMST I ALT	-	26,1	8,7	34,8
Udloddet udbytte i moderselskabet			-5,7	-5,7
EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2005/06 I ALT	-	26,1	3,0	29,1
EGENKAPITAL 1. APRIL 2006	57,2	429,9	8,7	495,8
EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2006/07				
Årets resultat		28,2	9,4	37,6
TOTALINDKOMST I ALT	-	28,2	9,4	37,6
Udloddet udbytte i moderselskabet			-8,7	-8,7
EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2006/07 I ALT	-	28,2	0,7	28,9
EGENKAPITAL 31. MARTS 2007	57,2	458,1	9,4	524,7
MODERSELSKAB				
EGENKAPITAL 1. APRIL 2005	57,2	391,6	5,7	454,5
EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2005/06				
Reguleringer		0,3		0,3
Skat af egenkapitalbevægelser		-0,1		-0,1
Årets resultat		26,2	8,7	34,9
TOTALINDKOMST I ALT	-	26,4	8,7	35,1
Udloddet udbytte i moderselskabet			-5,7	-5,7
EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2005/06 I ALT	-	26,4	3,0	29,4
EGENKAPITAL 1. APRIL 2006	57,2	418,0	8,7	483,9
EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2006/07				
Fusion af dattervirksomhed		-0,7		-0,7
Årets resultat		28,2	9,4	37,6
TOTALINDKOMST I ALT	-	27,5	9,4	36,9
Udloddet udbytte i moderselskabet			-8,7	-8,7
EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2006/07 I ALT	-	27,5	0,7	28,2
EGENKAPITAL 31. MARTS 2007	57,2	445,5	9,4	512,1

Noter

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Tivoli A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. april 2006 – 31. marts 2007 omfatter både koncernregnskab for Tivoli A/S og dets dattervirksomhed (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet i henhold til årsregnskabslovens krav.

Årsrapporten for Tivoli A/S for 2006/07 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jævnfør Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye IFRS, der ikke er obligatoriske for Tivoli A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2006/07. Med mindre andet er anført, er de tillige godkendt af EU:

- ❖ IFRS 7 Finansielle instrumenter: Offentliggørelse og ændring af IAS 1 vedrørende oplysninger om kapitalforhold (egenkapital) gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2007 eller senere. Implementeringen af standarden får ikke indvirkning på indregning og måling af finansielle instrumenter.
- ❖ IFRS 8 Segmenter: Oplysninger om segmenter gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. På nuværende tidspunkt vurderes Tivoli ikke at have flere væsentlige segmenter, hverken aktivitetsmæssigt eller geografisk, hvorfor der ikke præsenteres særskilte segmentoplysninger. IFRS 8 er ikke godkendt af EU.

IASB har udstedt følgende nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Tivoli A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2006/07. Med mindre andet er anført, er de tillige godkendt af EU:

- ❖ IFRIC 7 Applying Testament Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies: Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. marts 2006 eller senere. Tivoli A/S har ingen udenlandske enheder.
- ❖ IFRIC 8 Scope of IFRS 2: Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. maj 2007 eller senere. Tivoli A/S har ikke aktiebaseret vederlæggelse eller på anden vis uddelt egenkapitalinstrumenter, som ikke har været led i en kapitalforhøjelse.
- ❖ IFRIC 9 Reassessment of Embedded Derivatives: Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1.

juni 2006 eller senere. Tivoli A/S har ikke og forventer ikke at indgå aftaler med indbyggede derivater. IFRIC 9 forventes derfor ikke at få betydning for regnskabsaflæggelsen.

- ❖ IFRIC 10 Interim Financial Reporting and Impairment: Forbyder tilbageførsel i årsrapporten af en nedskrivning af goodwill, der er indregnet i en delårsrapport som følge af værdiforringelse, selv om de forhold, der førte til nedskrivningen i delårsrapporten, ikke længere er til stede. Tilsvarende gælder nedskrivning af kapitalandele og finansielle aktiver, der måles til kostpris. IFRIC 10 træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. november 2006 eller senere og forventes ikke at få betydning for regnskabsaflæggelse. IFRIC 10 er endnu ikke godkendt af EU.
- ❖ IFRIC 11 IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions: Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. marts 2007 eller senere. Tivoli A/S har ikke aktiebaseret vederlæggelse. IFRIC 11 er endnu ikke godkendt af EU.

- ❖ IFRIC 12 Service Concessions Arrangements: Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2008 eller senere. Tivoli har ikke og forventer ikke at opnå koncessioner. IFRIC 12 forventes ikke at få betydning for regnskabsaflæggelsen. IFRIC 12 er endnu ikke godkendt af EU.

Tivoli forventer i fornødent omfang at implementere disse IFRS og IFRIC fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til 1 mio. DKK med én decimal.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det foregående år.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Tivoli A/S samt dattervirksomheder, hvori Tivoli A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde

kontrollere den pågældende virksomhed. Tivoli A/S og dattervirksomheder benævnes samlet koncernen.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og den enkelte dattervirksomheds regnskab opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder eller fusion, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en retlig kontrakt, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. april 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. april 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne, identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter driftsindtægter fra entré til Haven, herunder indtægter ved salg af årskort, indtægter fra forlystelser, udlejning af bygninger, lokaler m.v., samt indtægter ved salg af tjenesteydelser.

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

Der foretages periodisering af indtægter ved salg af årskort 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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder indtjente projekteringshonorarer, modtagne sponsorater samt fortjeneste ved salg af materielle aktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle aktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Udbytte

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloppet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet ikke, men betragtes som en regulering af kapitalandelenes kostpris.

Skat af årets resultat

Tivoli A/S er sambeskattet med dattervirksomheden. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sam-

beskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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.

Balancen

Immaterielle aktiver

Immaterielle rettigheder erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Renteomkostninger indregnes ikke i kostprisen. Immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid på op til seks år.

Materielle aktiver

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

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

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Låneomkostninger, som er direkte knyttet til anskaffelsen, opførelsen eller produktionen af et kvalificerende aktiv, aktiveres som en del af aktivets kostpris. Tilskud fragår i kostprisen. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-50 år
Andre anlæg, driftsmidler, forlystelser og inventar	3-20 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyn til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet ud fra en konkret vurdering og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssige skøn.

Specielt kan anføres, at den fysiske levetid for Tivolis forlystelser kan være væsentlig længere end den underholdningsmæssige levetid. Tivoli har valgt at afskrive forlystelserne over den underholdningsmæssige levetid. Tivoli anvender ikke scrapværdier på forlystelser, da størstedelen af den enkelte forlystelse ikke kan genetableres uden væsentlige udskiftninger af aktivets bestanddele, hvis den enkelte forlystelse demonteres.

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

Kapitalandel i dattervirksomhed i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandel i dattervirksomhed måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavende gældsbreve

Tilgodehavende gældsbreve indregnes på handelsdagen under langfristede aktiver. Ved første indregning måles tilgodehavende gældsbreve til dagsværdi korrigeret for transaktionsomkostninger direkte forbundet med handlen. Efter første indregning måles tilgodehavende gældsbreve til dagsværdi opgjort på baggrund af anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse og tilbageførsel heraf. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er det højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsgenererende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

Det er Tivolis vurdering, at Selskabet kun har én målbar pengestrømsfrembringende enhed svarende til den juridiske enhed Tivoli A/S.

Nedskrivninger på langfristede aktiver 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter gennemsnitsmetoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum, med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Betalbar skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivitet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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.

Finansielle forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter 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.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, målt til kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme, fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiver, 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.

Segmentoplysninger

Tivoli vurderes ikke at have flere væsentlige segmenter, hverken aktivitetsmæssigt eller geografisk, hvorfor der ikke præsenteres særskilte segmentoplysninger.

Tivolis gæster kan dog opdeles i målgrupper. De vigtigste målgrupper er:

- Børnefamilier
- Fredagsrockgæster
- De kulturelle gæster
- Forretningsfolk

Da Tivoli ikke foretager finansielle registreringer fordelt på målgrupper, er det ikke muligt at oplyse resultatet af disse målgruppers aktiviteter.

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

OVERSKUDSGRAD (EBIT-MARGIN)

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

AFKASTNINGSGRAD

$$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$$

OPERATIVE AKTIVER

Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger og andre rentebærende aktiver

LIKVIDITETSGRAD

$$\frac{\text{Kortfristede aktiver x 100}}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$$

EGENKAPITALANDEL (SOLIDITET)

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint. ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

INVESTERET KAPITAL

Kortfristede aktiver ekskl. likvide beholdninger - kortfristede forpligtelser ekskl. kreditinstitutter + langfristede materielle aktiver - øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser

AFKAST AF INVESTERET KAPITAL (ROIC)

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{Gennemsnitligt investeret kapital}}$$

RESULTAT TIL ANALYSEFORMÅL

Årets resultat efter skat

EGENKAPITALFORRENTNING

$$\frac{\text{Resultat til analyseformål x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$$

EARNINGS PER SHARE (EPS)

$$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$$

CASH FLOW PER SHARE (CFPS)

$$\frac{\text{Pengestrøm fra drift}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$$

VÆKSTRATE (G)

$$\left(\frac{\text{EPS}_{2006/07}}{\text{EPS}_{2005/06}} - 1 \right) \times 100$$

INDRE VÆRDI

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint. ult.}}{\text{Antal aktier}}$$

UDBYTTE PR. AKTIE

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

UDBYTTEPROCENT

Moderselskabets udbytteprocent

PAYOUT RATIO

$$\frac{\text{Udbyttebetaling}}{\text{Resultat til analyseformål}}$$

PRICE EARNINGS-KVOTE (PE)

$$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$$

PRICE CASH FLOW (PCF)

$$\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$$

KURS-/INDRE VÆRDI (KI)

$$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$$



Note 2 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Tivoli-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, og note 30 til årsregnskabet.

Det kan være nødvendigt at ændre på tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelse af af- og nedskrivninger, scrapværdier, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og – aktiver.

Anvendt regnskabspraksis

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

I 2006/07 har ledelsen foretaget vurderinger vedrørende:

Scrapværdier

Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet ud fra en konkret vurdering.

Ledelsen vurderer, at scrapværdien på udlejede bygninger kan fastsættes som to gange minimumslejeindtægten.

For lette konstruktioner eller bygninger, der er konkrete planer om at foretage væsentlige forandringer ved, fastlægges scrapværdien til kr. 0.

Scrapværdi for Koncertsalen, Glassalen og Pantomimeteatret er vurderet til hhv. 50,0 mio.kr., 10 mio.kr. og 5 mio.kr.

Ledelsen har vurderet, at der ikke skal anvendes scrapværdier på årets nye forlystelser i lighed med tidligere, da størstedelen af den enkelte forlystelse ikke kan genetableres uden væsentlige udskiftninger af aktivets bestanddele, hvis den enkelte forlystelse demonteres.

Brugstider

Ledelsen vurderer, at den fysiske levetid for Tivolis forlystelser kan være væsentlig længere end den underholdningsmæssige levetid. Tivoli har valgt at afskrive forlystelserne over den underholdningsmæssige levetid som følge af, at forlystelserne kun vil kunne generere positive nettopengestrømme i den underholdningsmæssige levetid.



Noter til resultatopgørelse

mio.kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
3 ENTRÉINDTÆGTER				
Billetsalg	106,7	104,4	106,7	104,4
Årskort	50,4	42,6	50,4	42,6
	<u>157,1</u>	<u>147,0</u>	<u>157,1</u>	<u>147,0</u>
4 SPIL OG FORRETNINGER				
Underholdningsspil *	37,9	37,4	37,9	37,4
Forretninger	12,5	12,8	12,5	12,8
	<u>50,4</u>	<u>50,2</u>	<u>50,4</u>	<u>50,2</u>
* I underholdningsspil indgår følgende:				
Afgiftspligtig nettoomsætning efter gevinstudbetaling	47,3	47,2	47,3	47,2
Spilleafgift	-15,1	-15,1	-15,1	-15,1
Varespil m.v.	5,7	5,3	5,7	5,3
Underholdningsspil i alt	<u>37,9</u>	<u>37,4</u>	<u>37,9</u>	<u>37,4</u>
5 LEJEINDTÆGTER				
Restauranter, selvbetjening og fast food	50,8	52,3	50,8	55,4
Kiosker, forlystelser m.v.	21,4	17,5	21,4	17,5
Udstillinger, serviceaktiviteter m.v.	2,5	2,2	2,5	2,2
	<u>74,7</u>	<u>72,0</u>	<u>74,7</u>	<u>75,1</u>
6 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER				
Projekteringshonorarer og arbejde for fremmede	8,6	9,9	8,5	9,5
Sponsorater	16,6	15,0	16,6	15,0
Andet (impresariohonorarer, akvarieindtægter m.v.)	20,4	15,2	20,2	14,9
	<u>45,6</u>	<u>40,1</u>	<u>45,3</u>	<u>39,4</u>
7 DRIFTSOMKOSTNINGER				
Vareforbrug	30,4	13,7	30,4	8,7
El og varme m.v.	13,7	9,3	13,7	9,3
Driftsomkostninger, Haven	23,2	17,0	23,2	17,0
Driftsomkostninger, Food & Beverage	0,8	0,3	0,8	0,3
Andet (uniformer og prod.omk. Tivoli Klubben m.v.)	8,5	4,7	8,5	4,3
	<u>76,6</u>	<u>45,0</u>	<u>76,6</u>	<u>39,6</u>
8 VEDLIGEHOLDELSE				
Terræn	3,7	2,8	3,7	2,8
Bygninger	22,0	19,6	22,0	19,6
Forlystelser	4,2	3,1	4,2	3,1
Andet (inventar og reparationer m.v.)	4,0	4,8	4,0	3,5
	<u>33,9</u>	<u>30,3</u>	<u>33,9</u>	<u>29,0</u>
9 KUNSTNERISKE ARRANGEMENTER				
Tivolis Symfoniorkester	6,7	2,2	6,7	2,2
Honorarer m.v. til kunstnere	12,2	9,4	12,2	9,4
Andet (royalty og koda samt lejeudgifter m.v.)	13,4	13,8	13,4	13,8
	<u>32,3</u>	<u>25,4</u>	<u>32,3</u>	<u>25,4</u>
10 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:				
KPMG	0,7	0,7	0,7	0,7
PricewaterhouseCoopers	1,0	0,2	1,0	0,2
	<u>1,7</u>	<u>0,9</u>	<u>1,7</u>	<u>0,9</u>
<i>Der kan specificeres således:</i>				
<i>Revision:</i>				
KPMG	0,3	0,4	0,3	0,4
PricewaterhouseCoopers	0,3	0,2	0,3	0,2
<i>Andre revisionsrelaterede ydelser</i>				
KPMG	0,1	0,2	0,1	0,2
PricewaterhouseCoopers	0,7	0,0	0,7	0,0
<i>Skatte- og momsmæssige ydelser</i>				
KPMG	0,1	0,1	0,1	0,1
<i>Andet</i>				
KPMG	0,2	0,0	0,2	0,0
	<u>1,7</u>	<u>0,9</u>	<u>1,7</u>	<u>0,9</u>

mio.kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
11 PERSONALEOMKOSTNINGER				
Gager og lønninger	223,0	171,6	222,4	162,6
Bidragbaserede pensionsordninger	10,5	8,2	10,5	8,2
Ydelsesbaserede pensionsordninger, jf. note 27	-0,4	0,0	-0,4	0,0
Andre omkostninger til social sikring	5,6	3,6	5,6	3,6
Øvrige personaleomkostninger	4,1	3,1	4,1	3,1
	<u>242,8</u>	<u>186,5</u>	<u>242,2</u>	<u>177,5</u>
I gager og lønninger er fragået værdi af eget arbejde på investeringer m.v. med i alt	2,8	2,6	2,8	2,6

I pensioner er indeholdt understøttelse til tidligere ansatte og tidligere ansattes enker. Værdien af ikke-forsikringsafdækkede pensionsforpligtelser udgør 0,1 mio.kr., hvilket er hensat under andre gældsforpligtelser jf. note 27. Grundet beløbets uvæsentlighed er oplysningsbestemmelserne i IAS 19 udeladt.

Gennemsnitligt antal medarbejdere	688	476	688	416
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere:				
Bestyrelse				
Vederlag (se s. 32)	1,0	1,0	1,0	1,0
Pension	0,0	0,0	0,0	0,0
	<u>1,0</u>	<u>1,0</u>	<u>1,0</u>	<u>1,0</u>
Lars Liebst				
Adm. direktør				
Gage	2,4	2,2	2,4	2,2
Bonus	-	1,5	-	1,5
Pension	0,4	0,3	0,4	0,3
	<u>2,8</u>	<u>4,0</u>	<u>2,8</u>	<u>4,0</u>
Michael Blønd				
Økonomidirektør				
Gage	1,5	1,4	1,5	1,4
Bonus	-	1,0	-	1,0
Pension	0,1	0,2	0,1	0,2
Fratrædelsesgodtgørelse	1,9	-	1,9	-
	<u>3,5</u>	<u>2,6</u>	<u>3,5</u>	<u>2,6</u>
Direktion i tilknyttede virksomheder				
Gage	-	0,4	-	-
Direktion, i alt				
Gager	3,9	4,0	3,9	3,6
Bonus	-	2,5	-	2,5
Pension	0,5	0,5	0,5	0,5
Fratrædelsesgodtgørelse	1,9	-	1,9	-
	<u>6,3</u>	<u>7,0</u>	<u>6,3</u>	<u>6,6</u>
Ledende medarbejdere				
Gager og lønninger	4,3	4,9	4,3	4,9
Bonus	-	0,6	-	0,6
Pension	0,4	0,5	0,4	0,5
	<u>4,7</u>	<u>6,0</u>	<u>4,7</u>	<u>6,0</u>

Ud over resultatbaserede bonusprogrammer for direktionen og chefgruppen har Tivoli A/S ingen andre incitamentsprogrammer, eksempelvis aktieoptionsprogrammer eller lignende. Der er ikke aftalt usædvanlige fratrædelsesordninger for direktionen.

12 AF- OG NEDSKRIVNINGER				
Rettigheder	0,9	0,1	0,9	0,1
Bygninger	30,0	26,5	30,0	26,5
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	28,5	25,1	28,5	23,6
Aktiver under opførelse	-	1,1	-	1,1
	<u>59,4</u>	<u>52,8</u>	<u>59,4</u>	<u>51,3</u>

mio.kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
13 FINANSIELLE INDTÆGTER				
Renter, likvide beholdninger m.v.	0,3	0,6	0,3	0,5
Udbytte fra associeret virksomhed	-	-	-	1,0
Valutakursavance	0,3	0,4	0,3	0,4
	<u>0,6</u>	<u>1,0</u>	<u>0,6</u>	<u>1,9</u>
14 FINANSIELLE OMKOSTNINGER				
Renter, bank m.v.	0,4	2,6	0,4	2,5
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	4,5	-	5,0	0,6
Valutakurstab	0,3	0,5	0,3	0,5
	<u>5,2</u>	<u>3,1</u>	<u>5,7</u>	<u>3,6</u>
15 SKAT AF ÅRETS RESULTAT				
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	14,7	15,0	14,7	14,7
	<u>14,7</u>	<u>15,0</u>	<u>14,7</u>	<u>14,7</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:				
Aktuel skat	10,6	12,1	10,6	11,8
Ændring i udskudt skat	3,1	2,6	3,1	2,6
Nedsættelse af selskabsskat fra 30% til 28%	-	0,4	-	0,4
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1,0	-0,1	1,0	-0,1
	<u>14,7</u>	<u>15,0</u>	<u>14,7</u>	<u>14,7</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 28% (2005/06: 28%) skat af resultat før skat	14,7	14,0	14,7	13,9
Nedsættelse af selskabsskat fra 30% til 28%	-	0,4	-	0,4
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	-1,4	-0,1	-1,4	-0,1
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	1,1	0,7	1,1	0,7
Andre reguleringer	0,3	-	0,3	-0,2
	<u>14,7</u>	<u>15,0</u>	<u>14,7</u>	<u>14,7</u>
Effektiv skatteprocent	<u>28,1%</u>	<u>30,1%</u>	<u>28,1%</u>	<u>29,6%</u>
16 RESULTAT PR. AKTIE				
Årets resultat	37,6	34,9		
Gennemsnitligt antal aktier	571.666	571.666		
Gennemsnitligt antal egne aktier	-	-		
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	<u>571.666</u>	<u>571.666</u>		
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	<u>65,8</u>	<u>61,1</u>		
Udvandet resultat pr. 100 kr. aktie (EPS-D), kr.	<u>65,8</u>	<u>61,1</u>		

Noter til pengestrømsopgørelse

mio.kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
17 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL				
Ændring i tilgodehavender m.v.	-17,3	-2,4	-17,8	-2,4
Ændring i varebeholdninger	-0,3	-3,4	-0,4	-3,4
Ændring i leverandører, anden gæld m.v.	-10,8	22,5	-18,6	31,2
	<u>-28,4</u>	<u>16,7</u>	<u>-36,8</u>	<u>25,4</u>

Noter til balance

mio.kr.	KONCERN	MODERSELSKAB
18 IMMATERIELLE AKTIVER		
Rettigheder		
Kostpris 1. april 2006	3,5	3,5
Overført fra aktiver under opførelse	2,0	2,0
Kostpris 31. marts 2007	<u>5,5</u>	<u>5,5</u>
Af- og nedskrivninger 1. april 2006	0,1	0,1
Afskrivninger	0,9	0,9
Af- og nedskrivninger 31. marts 2007	<u>1,0</u>	<u>1,0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2007	<u>4,5</u>	<u>4,5</u>
Kostpris 1. april 2005	-	-
Tilgang, køb af dattervirksomhed	3,5	3,5
Kostpris 31. marts 2006	<u>3,5</u>	<u>3,5</u>
Af- og nedskrivninger 1. april 2005	-	-
Afskrivninger	0,1	0,1
Af- og nedskrivninger 31. marts 2006	<u>0,1</u>	<u>0,1</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2006	<u>3,4</u>	<u>3,4</u>

Det er vurderet at rettigheder har en begrænset brugstid på op til seks år.
Immaterielle aktiver er ikke pantsat.

19 MATERIELLE AKTIVER	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	Aktiver under opførelse
KONCERN - 2006/07			
Kostpris 1. april 2006	891,8	404,8	26,4
Overført fra aktiver under opførelse	44,3	65,5	-109,8
Overført til immaterielle aktiver	-	-	-2,0
Tilgang	-	-	126,2
Tilgang, værdi af eget arbejde	-	-	2,8
Afgang	-3,9	-1,4	-1,2
Kostpris 31. marts 2007	<u>932,2</u>	<u>468,9</u>	<u>42,4</u>
Af- og nedskrivninger 1. april 2006	374,6	300,3	1,1
Afskrivninger	30,0	28,5	-
Afgang	-3,7	-1,1	-1,1
Af- og nedskrivninger 31. marts 2007	<u>400,9</u>	<u>327,7</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2007	<u>531,3</u>	<u>141,2</u>	<u>42,4</u>
KONCERN - 2005/06			
Kostpris 1. april 2005	775,6	368,6	36,5
Overført fra aktiver under opførelse	116,2	34,3	-150,5
Tilgang	-	0,5	43,5
Tilgang, køb af dattervirksomhed	-	4,5	-
Tilgang, værdi af eget arbejde	-	-	2,6
Afgang	-	-3,1	-5,7
Kostpris 31. marts 2006	<u>891,8</u>	<u>404,8</u>	<u>26,4</u>
Af- og nedskrivninger 1. april 2005	348,1	278,0	5,7
Årets afskrivninger	26,0	25,0	-
Årets nedskrivninger	0,5	0,1	1,1
Afgang	-	-2,8	-5,7
Af- og nedskrivninger 31. marts 2006	<u>374,6</u>	<u>300,3</u>	<u>1,1</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2006	<u>517,2</u>	<u>104,5</u>	<u>25,3</u>

Note 19, fortsat

MODERSELSKAB - 2006/07

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	Aktiver under opførelse
mio.kr.			
Kostpris 1. april 2006	891,8	392,1	26,4
Tilgang, fusion	-	12,7	-
Overført fra aktiver under opførelse	44,3	65,5	-109,8
Overført til immaterielle aktiver	-	-	-2,0
Tilgang	-	-	126,2
Tilgang, værdi af eget arbejde	-	-	2,8
Afgang	-3,9	-1,4	-1,2
Kostpris 31. marts 2007	<u>932,2</u>	<u>468,9</u>	<u>42,4</u>
Af- og nedskrivninger 1. april 2006	374,6	293,0	1,1
Tilgang, fusion	-	7,3	-
Årets afskrivninger	30,0	28,5	-
Afgang	-3,7	-1,1	-1,1
Af- og nedskrivninger 31. marts 2007	<u>400,9</u>	<u>327,7</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2007	<u>531,3</u>	<u>141,2</u>	<u>42,4</u>

MODERSELSKAB - 2005/06

mio.kr.			
Kostpris 1. april 2005	775,6	360,6	36,5
Overført fra aktiver under opførelse	116,2	34,3	-150,5
Tilgang	-	0,3	143,5
Tilgang, værdi af eget arbejde	-	-	2,6
Afgang	-	-3,1	-5,7
Kostpris 31. marts 2006	<u>891,8</u>	<u>392,1</u>	<u>26,4</u>
Af- og nedskrivninger 1. april 2005	348,1	272,2	5,7
Årets afskrivninger	26,0	23,5	-
Årets nedskrivninger	0,5	0,1	1,1
Afgang	-	-2,8	-5,7
Af- og nedskrivninger 31. marts 2006	<u>374,6</u>	<u>293,0</u>	<u>1,1</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2006	<u>517,2</u>	<u>99,1</u>	<u>25,3</u>
Afskrives over	10-50 år	3-20 år	-

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle aktiver.

Nedskrivninger kan både for indeværende år og sidste år henføres til skrottede aktiver.

Der er i året ikke aktiveret låneomkostninger som en del af aktiverens kostpriser.

Selskabet har i regnskabsåret udgiftsført småaktiver for 6,7 mio.kr. mod 6,0 mio.kr. i 2005/06.

Kontantværdi af vurderede ejendomme pr. 1. oktober 2006 udgør 542,0 mio.kr. (536,2 mio.kr. pr. 1. oktober 2005)

I grunde og bygninger er der tinglyst skadesløsbrev på 160,0 mio.kr. (2005/06: 160,0 mio.kr.) som pr. 31. marts 2007 ikke er anvendt til sikkerhedsstillelse.

20 KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIERET VIRKSOMHED

Dattervirksomhed

Kostpris 1. april	15,7	1,0
Årets tilgang	-	14,7
Afgang i forbindelse med fusion og likvidation	-14,7	-
Kostpris 31. marts	<u>1,0</u>	<u>15,7</u>

Associeret virksomhed

Kostpris 1. april	-	5,8
Årets afgang	-	-5,8
Kostpris 31. marts	<u>-</u>	<u>-</u>

Navn	Hjemsted
Tivoli International A/S	København
Eatertainment A/S	København

MODERSELSKAB

2006/07 2005/06

	15,7	1,0
	-	14,7
	-14,7	-
	<u>1,0</u>	<u>15,7</u>
	-	5,8
	-	-5,8
	<u>-</u>	<u>-</u>
Ejerandel		
2006/07	100%	100%
	-	100%

	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	
21 TILGODEHAVENDE GÆLDSBREV					
Tilgodehavende gældsbev. er indregnet således i balancen:					
Langfristede tilgodehavender	1,8	-	1,8	-	
Kortfristede tilgodehavender	0,2	-	0,2	-	
Regnskabsmæssig værdi	2,0	-	2,0	-	
Dagsværdi	2,0	-	2,0	-	
Effektiv rente	7,0%	-	7,0%	-	
Løbetid	8 år	-	8 år	-	
Tilgodehavendet er et annuitetslån i DKK og renteberegnes med en variabel rente svarende til 3,5 procentpoint over diskontoen.					
22 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER					
Udskudt skat (aktiv) 1. april	4,0	8,1	4,0	8,1	
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-3,1	-3,0	-3,1	-3,0	
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	-	-0,1	-	-0,1	
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-1,0	-	-1,0	
Udskudt skat (aktiv) 31. marts	1,0	4,0	1,0	4,0	
Udskudt skat indregnes med 28% og omfatter:					
Langfristede immaterielle aktiver	1,0	0,3	1,0	0,3	
Langfristede materielle aktiver	-1,6	1,7	-1,6	1,7	
Kortfristede aktiver	0,7	1,9	0,7	1,9	
Kortfristede forpligtelser	0,9	0,1	0,9	0,1	
	1,0	4,0	1,0	4,0	
23 TILGODEHAVENDER FRA SALG, TJENESTEYDELSER OG ANDRE TILGODEHAVENDER					
Lejederitorer	4,3	5,4	4,3	5,4	
Diverse debitorer	15,9	10,9	15,7	10,3	
Andre tilgodehavender	15,8	-	15,8	-	
	36,0	16,3	35,8	15,7	
24 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER					
Forudbetalte omkostninger vedrører:					
Sommersæson m.v.	7,3	10,5	7,3	10,5	
Ejendomsskatter	2,4	2,3	2,4	2,3	
Øvrige	2,5	2,0	2,5	2,0	
	12,2	14,8	12,2	14,8	
25 AKTIEKAPITAL	2006/07	2005/06	2003/04	2002/03	2001/02
Aktiekapital, primo	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Aktiekapital, ultimo	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2

Aktiekapitalen består af 571.666 aktier á 100 kr. Antallet af aktier har været uændret de sidste fem år.
 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
 Ingen aktier har særlige rettigheder.

UDBYTTE

Der foreslås et udbytte på 9,4 mio.kr. (2005/06: 8,7 mio.kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 16,44 kr. (2005/06: 15,22 kr.)

Der er i regnskabsåret udloddet udbytte på 8,7 mio.kr. (2005/06: 5,7 mio.kr.).

Udlodning af udbytte til Tivoli A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for Tivoli A/S.

mio.kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
26 GÆLD TIL TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER				
Gæld i cash pool ordning	203,5	-	203,5	-
Kreditinstitutter	-	131,6	-	131,6
	<u>203,5</u>	<u>131,6</u>	<u>203,5</u>	<u>131,6</u>
Kassekreditter er i DKK og har variabel rente, med en nominal rente på 4,1% (2005/06 2,4%). Kreditter revurderes årligt.				
27 LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE				
Leverandørgæld	21,8	28,0	21,7	28,0
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	13,4	21,2
Feriepenge	7,2	6,4	7,2	6,4
Pensionsforpligtelse	0,1	0,5	0,1	0,5
Anden gæld	9,3	17,0	9,3	16,9
	<u>38,4</u>	<u>51,9</u>	<u>51,7</u>	<u>73,0</u>
28 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER				
Forudbetalte indtægter vedrører:				
Sponsorater m.v.	2,8	2,6	2,8	2,6
Årskort	23,6	20,6	23,6	20,6
Koncertsal m.v.	6,0	6,5	6,0	6,5
	<u>32,4</u>	<u>29,7</u>	<u>32,4</u>	<u>29,7</u>

29 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE M.V.

I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 531,3 mio.kr. (2005/06: 517,2 mio.kr.) er tinglyst skadesløsbreve på 160,0 mio.kr. (2005/06:160,0 mio.kr.) som pr. 31. marts 2007 ikke er anvendt til sikkerhedsstillelse.

Tivoli A/S er sambeskattet med dattervirksomheden Tivoli International A/S. Selskaberne hæfter solidarisk for den samlede selskabsskat til og med indkomståret 2004.

Tivoli har i forbindelse med planlægning af et projekt i randområdet Bernstorffsgade/Tietgensgade opsagt en forpagter beliggende her til udgangen af 2008. I forbindelse med forpagterens eventuelle fraflytning er Tivoli forpligtet til at yde forpagteren en erstatning.

30 FINANSIELLE RISICI

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau.

Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering. Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Valutarisici

Tivoli A/S og koncernen har kun begrænsede valutapositioner på eksisterende eller forventede fremtidige finansielle aktiver eller forpligtelser. Der er derfor ikke foretaget valutasingning.

Renterisici

Den finansielle position ved regnskabsårets afslutning pr. 31. marts udtrykker positionen på et tidspunkt, hvor der er maksimal belastning på det likvide beredskab. Den betydelige variation over året medfører, at der er væsentlige udsving i Tivoli A/S' likvide beholdninger/kassekredit. Renteindtægter/-omkostninger i de enkelte år vil derfor afhænge af udviklingen i den korte rente. Tivoli A/S foretager ikke afdækning af denne renterisiko.

Note 30, fortsat

Om koncernens finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. marts kan angives følgende aftalemæssige revurderings- og forfaldstidspunkter afhængigt af, hvilken dato der falder først:

mio.kr.	31. marts 2007			Nominel rente %
	Revurdering-/forfaldstidspunkt			
	0-1 år	1-5 år	> 5 år	
Tilgodehavende gældsbev	0,2	0,9	0,9	7,0
Tilgodehavender	36,0			
Likvider	14,1			4,1
Gæld til tilknyttede virksomheder	-203,5			4,1 - 4,4
Kortfristede forpligtelser, i øvrigt	-70,7			

	31. marts 2006			Nominel rente %
	Revurdering-/forfaldstidspunkt			
	0-1 år	1-5 år	> 5 år	
Tilgodehavender	16,3			
Likvider	12,6			2,4
Kreditinstitutter	-131,6			3,0
Kortfristede forpligtelser, i øvrigt	-81,6			

Kreditrisici

Koncernen har ingen væsentlige koncentrationer af kreditrisici.

31 NÆRTSTÅENDE PARTER

BESTEMMENDE INDFLYDELSE

Nærtstående parter med fælles bestemmende indflydelse omfatter Skandinavisk Tobakskompagni A/S, der ejer 31,8% af aktierne i Tivoli A/S og Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, der ejer 25,4% af aktierne i Tivoli A/S. Parterne har som meddelt ved fondsbørsmeddelelse af 12. juli 2000 indgået en aktionæroverenskomst vedrørende deres aktiebeholdning i Tivoli A/S.

Aktionæroverenskomsten indeholder bestemmelser, hvorefter parterne giver hinanden gensidig forkøbsret til deres aktier i Tivoli A/S. Endvidere fastlægger overenskomsten, at de to parter er enige om altid at stemme sammen. I mangel af enighed er de to parter forpligtet til at undlade at afgive stemme.

BETYDELIG INDFLYDELSE

Tivoli A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere, samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førstnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Endvidere omfatter de nærtstående parter dattervirksomheden Tivoli International A/S.

Gæld til tilknyttede virksomheder fremgår af note 26 og 27, og renter heraf fremgår af note 14.

Tivoli er pr. 1. maj 2006 indtrådt i cash pool ordning hos Skandinavisk Tobakskompagni A/S

Transaktioner med nærtstående parter sker på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Skandinavisk Tobakskompagni A/S har i årets løb indgået sponsoraftaler med Tivoli A/S for 1,5 mio.kr. mod 1,5 mio.kr. i 2005/06.

Augustinus Fonden har i 2006/07 givet sponsorat på 2,0 mio.kr. vedrørende sommerkoncerter. Augustinus Fonden gav i 2005/06 støtte på 25 mio.kr. til reovering af Koncertsalen.

Der var indgået lejeaftale mellem Tivoli A/S og Eatertainment A/S, som pr. 1. april 2006 er fusioneret med Tivoli A/S. Den årlige leje udgjorde i 2005/06 6,2 mio.kr.

Der har i øvrigt ikke i 2006/07 eller i 2005/06 været gennemført væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

Tivolis sponsorer

- **Bacher**

Tivolis uniformer præsenteres i samarbejde med:



- **Bikubenfonden**

Tivoli-Garden præsenteres i samarbejde med:



- **Citibank**

Tivoli Årskort præsenteres i samarbejde med:



- **Coca-Cola Nordic Services**

Julemandens Kane præsenteres i samarbejde med:



- **Danisco**

Koncertsalen præsenteres i samarbejde med:



First you add knowledge...

- **Danske Bank**

Copenhagen Jazz Festival på Plænen i Tivoli præsenteres i samarbejde med:



- **DONG Energy**

Jul i Tivoli præsenteres i samarbejde med:



- **Hempel**

Tivolis Akvarium præsenteres i samarbejde med:



- **Jacobsen (Carlsberg Danmark)**

Madfestivalen præsenteres i samarbejde med:



- **Mazda**

Dæmonen præsenteres i samarbejde med:



- **R98**

Tivolis foretrukne miljøpartner:



- **Skandinavisk Tobakskompagni**

Michael Carøe Show præsenteres i samarbejde med:

SKANDINAVISK TOBAKSKOMPAGNI A/S

- **Tuborg**

præsenterer Fredagsrock



Fotografer

Forsiden og bagsiden:
Tivolis Hovedindgang ved Halloween i Tivoli,
fotograferet af Peter Nørby

Lars Bech, Das Büro
Rasmus Hansen, Terranova
Stefan Kai Nielsen, Ekko Foto
Peter Nørby
Henrik Petit
Martin Rosenauer
Henrik Stenberg
Bjarne Stæhr, BS Foto
Bjarke Ørsted
Paul Kolnik
Bjarke Ørsted, Scanpix
Tivoli

Tekst

Tivoli

Design

DGGD

Tryk

Clichefa Grafisk A/S

Adresse:

Tivoli A/S
Vesterbrogade 3
Postboks 233
1630 København V
Tlf.: 33 15 10 01
Fax: 33 75 06 38
www.tivoli.dk
www.tivoligardens.com
CVR-nr. 10 40 49 16

