

TIVOLI

.....

ÅRSRAPPORT 2011



Indhold

5	Formandens beretning
6	Hoved- og nøgletal
8	Påtegninger
10	Tivolis bestyrelse og ledelse
14	Årets gang i Tivoli
26	Regnskabsberetning
28	Planer for Tivolis fremtid
30	Tivolis samfundsansvar
32	Tivolis CSR-politik
34	Aktionærinformation
35	Redegørelse for virksomhedsledelse
36	Aktie- og udbyttенøgletal
38	Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse
39	Pengestrømsopgørelse
40	Balance
42	Egenkapitalopgørelse
44	Noter
62	Tivolis sponsorer
63	Kolofon



Tivoli åbnede med påsketema



Skybruddet 2. juli sendte gæsterne hjem

Formandens beretning

2011 var på mange måder ekstremernes år i Tivoli, både på godt og ondt. Hele Danmark fik ekstremt vejr at føle, og det påvirkede også Tivoli. Den bitre vinter, der satte sit præg på julesæsonen 2010, blev afløst af det dejligste forår med sommertemperaturer, som satte ind samtidig med påskeferien. Tivolis påskeparade og de nylagte græsplæner var populære, gæsterne strømmede til. Tivolis nye prisstruktur vendte op og ned på traditionerne og gav gratis adgang for børn under 8 år. Selvom nogle kritiske røster ytrede sig, så viste besøgstallet, at det er en strategisk rigtig beslutning at arbejde mere dynamisk med priserne.

Gratis for de mindste eller ej, så går de færreste i Tivoli, når det regner. Sommeren fik en brat ende og det ekstreme vejr satte for alvor ind med skybruddet den 2. juli, som oversvømmede København og fik alvorlige konsekvenser for Tivoli: Koncertsalen blev oversvømmet, og aftenens koncert måtte aflyses. På Pantomimeteatret blev der ikke noget af den programsatte repremiere på Tommelise under overværelse af Dronning Margrethe II, som er forestillingens scenograf. Færgetroens terrasse stod under vand, da Tivoli Søen gik over sine breder. Gæsterne måtte sendes hjem, og Tivolis medarbejdere kæmpede hårdt for at begrænse skaderne mest muligt. Desværre blev Tivolis no-dearkiv offer for vandmasserne, det samme gjorde en del kostumer fra Pantomimeteatret og en lang række el-tavler og andre tekniske installationer. Udbedringen af skaderne er stadig i gang og vil løbe op i et tocifret millionbeløb.

Året har ikke kun budt på ekstreme udfordringer, men også store glæder. Tivoli satte sig sidste år det mål at blive

blandt Danmarks fem bedste store arbejdspladser. Det lykkedes til overflod, idet Tivoli blev placeret som nr. 3. Den flerårige strategi om at arbejde med medarbejdertilfredsheden som en vej til at forbedre Tivolis besøgstal ser altså ud til at lykkes. Det er derfor på sin plads her at udtrykke en tak til Tivolis dedikerede medarbejdere, som skaber de gode resultater.

Sommerens besøgstal viste en forbedring i forhold til året før og Halloween i Tivoli satte besøgsrekord med 301.000 gæster på 12 dage. Jul i Tivoli har haft en markant fremgang på 100.000 gæster, hvilket nok til dels skyldes, at frost og sne holdt gæsterne væk i 2010, mens vejret var usædvanligt mildt i november og december 2011. Men det nye russiske tema var også en attraktion. Det er endnu engang tydeligt, at traditionen og fornyselsen må gå hånd i hånd i Tivoli. Haven skal udvikles, nyt skal tilføres. Samtidig skal vi pleje og værne om traditionerne, og det gør man bedst ved at sikre en høj kvalitet gennem en løbende evaluering og udvikling, også på det område.

Årets resultat viser en særdeles positiv udvikling i forhold til den oprindelige forventning. Ikke bare er Tivolis besøgstal igen for opadgående, forbruget per gæst er også steget. Derfor ender året med et resultat før skat på 33,5 mio.kr. en forbedring på 24,3 mio.kr. i forhold til 2010, hvilket må anses for tilfredsstillende.

Jørgen Tandrup
Bestyrelsesformand

Hoved- og nøgletal



Tivoli blev i 2011 besøgt af 2.773.000 gæster i sommersæsonen, af 301.000 gæster under Halloween og af 889.000 gæster under Jul i Tivoli.

Det samlede besøgstal blev således 3.963.000 i 2011 mod 3.696.000 i 2010.

Selskabets omsætning blev 673,9 mio.kr. mod 622,2 mio.kr. i 2010.

Resultat før skat blev et overskud på 33,5 mio.kr., mod 9,2 mio.kr. i 2010. Årets resultat er i overensstemmelse med den senest udmeldte fondsbørsmeddelelse af 17. januar 2012, på et resultat før skat på mellem 30-35 mio. kr.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der

udloddet et udbytte for regnskabsåret på 25% af årets resultat efter skat svarende til 6,1 mio.kr.

Forventninger til 2012

Vejret og andre udefra kommende begivenheder kan have en stor indflydelse på Tivolis forretning og dermed udvikling i årets resultat. For 2012 forventes en fremgang i omsætningen til ca. 700 mio.kr. mod 673,9 mio. kr. i 2011, bl.a. som følge af øget markedsføring i Norge og Sverige. Det forventes, at Selskabet vil opnå et overskud før skat på niveau med 2011.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

HOVED- OG NØGLETAL SAMT AKTIE- OG UDBYTTENØGLETAL

mio.kr.	2011 (12 mdr.)	2010 (12 mdr.)	2009 (12 mdr.)	2008 (12 mdr.)	2008 (9 mdr.)	2007/08 (12 mdr.)
FEM ÅRS HOVEDTAL KONCERNEN						
Omsætning inkl. forpagtere og lejere ¹⁾	1.001,3	973,1	948,2	1.008,2	951,8	1.031,6
Omsætning	673,9	622,2	622,4	602,2	569,3	581,7
Nettoomsætning	645,2	580,5	574,8	552,4	531,0	535,0
Omkostninger før af- og nedskrivninger	564,9	538,5	528,5	507,4	434,6	481,0
Resultat før af- og nedskrivninger	109,0	83,7	93,9	94,8	134,7	100,7
Af- og nedskrivninger	68,2	66,2	61,9	57,2	44,4	63,6
Resultat af primær drift (EBIT)	40,8	17,5	32,0	37,2	90,3	37,1
Finansielle poster, netto	-7,3	-8,3	-11,0	-15,5	-12,9	-8,7
Resultat før skat	33,5	9,2	21,0	21,7	77,4	28,4
Årets resultat	24,5	6,0	15,7	15,6	56,5	20,5
Årets totalindkomst	17,5	4,3	15,9	8,9	49,8	20,5
Langfristede aktiver	864,2	864,8	872,4	825,9	825,9	801,9
Kortfristede aktiver	92,6	77,3	68,1	72,2	72,2	88,9
Aktiver i alt	956,8	942,1	940,5	898,1	898,1	890,8
Aktiekapital	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	604,4	588,4	588,0	580,5	580,5	535,8
Langfristede forpligtelser	99,9	100,4	109,2	110,6	110,6	3,0
Kortfristede forpligtelser	252,5	253,3	243,3	207,0	207,0	352,0
Investeret kapital	768,7	798,3	795,7	757,9	757,9	784,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet	117,0	58,0	72,7	96,5	153,8	93,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-67,2	-58,3	-62,7	-126,5	-73,8	-140,4
Heraf til investering i materielle aktiver	-67,2	-58,3	-63,8	-123,1	-68,3	-134,7
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-47,0	2,4	-19,5	45,3	-60,7	41,3
Pengestrøm i alt	2,8	2,1	-9,5	15,3	19,3	-5,6
FEM ÅRS NØGLETAL						
Overskudsgrad (EBIT-margin)	6%	3%	6%	7%	17%	7%
Soliditetsgrad	63%	62%	63%	65%	65%	60%
Egenkapitalens forrentning	4,1%	1,0%	2,7%	2,7%	10,1%	3,9%
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	42,9	10,5	27,5	27,3	98,8	35,9
Udbytte pr. 100 kr. aktie, kr.	10,71	2,62	6,87	-	14,76	9,00
Børskurs, ultimo, kr.	2.980	3.251	3.239	3.000	3.000	3.800
Antal medarbejdere ²⁾	685	683	782	717	818	695

¹⁾ Omsætningen inkl. forpagtere og lejere består af Tivolis nettoomsætning og den samlede omsætning fra alle Tivolis bortforpagtede restauranter, boder og butikker.

²⁾ Beregning af antal medarbejdere foretages efter ATP-metoden.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 for Tivoli A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. marts 2012

Direktion:

Lars Liebst Adm. direktør	Claus Dyhr Økonomidirektør
------------------------------	-------------------------------

Bestyrelse:

Jørgen Tandrup Formand	Mads Lebech Næstformand
Ulla Brockenhuus-Schack	Tommy Pedersen
John Høegh Berthelsen	Maria Fergadis



Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Tivoli A/S

Påtegning på årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for Tivoli A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, s. 38-61, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for Selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 20. marts 2012

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kim Füchsel Statsautoriseret revisor	Torben Jensen Statsautoriseret revisor
---	---



Rasmus Klump besøger Pjerrot



Nyt påfugletæppe til Pantomimeteatret



Pippi på besøg



Tivolis bestyrelse og ledelse

Bestyrelse

Jørgen Tandrup

Født i 1947
Cand. merc.

Formand for bestyrelsen i 2008, indtrådt i bestyrelsen i 2000, afhængig.

Genvalgt til bestyrelsen i 2011, valgperiode udløber i 2012.

- ❖ Bestyrelsesformand for Syscon A/S, Fritz Hansen A/S, Skandinavisk Holding A/S, Scandinavian Tobacco Group A/S, Skodsborg Sundhedscenter A/S samt Fonden til Markedsføring af Danmark.
- ❖ Næstformand i bestyrelsen for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab
- ❖ Bestyrelsesmedlem i Augustinus Fonden.

Kontakt detaljer: Scandinavian Tobacco Group A/S, Sydmarken 42, 2860 Søborg.

Særlige kompetencer:

- ❖ Ledelseserfaring fra en lang række danske samt internationale selskaber.
- ❖ Erfaring inden for Business-to-Consumer med produktion, salg samt branding som tidl. adm. direktør for Skandinavisk Tobakskompagni A/S.
- ❖ Erhvervspolitisk erfaring som tidligere formand for Erhvervspolitisk Udvalg i Dansk Industri.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2011: 20

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2011: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2011: 0

Mads Lebech

Født i 1967
Cand. jur.

Næstformand for bestyrelsen i 2010, indtrådt i bestyrelsen 2010, uafhængig.

Genvalgt til bestyrelsen i 2011. Valgperiode udløber 2012.

- ❖ Adm. direktør for Industriens Fond.
- ❖ Formand for Ordrupgaardssamlingens Advisory Board.
- ❖ Næstformand for By & Havn.
- ❖ Bestyrelsesmedlem i bl.a. KAB og Frederiksbergfonden.

Kontakt detaljer: Industriens Fond, Esplanaden 34A, 1263 København K.

Særlige kompetencer:

- ❖ Bestyrelseserfaring fra bl.a. Kommunernes Landsforings formandskab, Wonderful Copenhagen, Copenhagen Capacity og Kommunekemi.
- ❖ Politisk erfaring bl.a. som borgmester, formand for Hovedstadens Udviklingsråd, KLs løn- og personaleudvalg og næstformand for Det Konservative Folkeparti.
- ❖ Strategiudvikling, organisationsopbygning og økonomistyring.
- ❖ Turismefremme og Hovedstadens udvikling.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2011: 1

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2011: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2011: 0

Tommy Pedersen

Født i 1949

HD i regnskabsvæsen samt i organisation og strategisk planlægning, afhængig.

Indtrådt i bestyrelsen i 2000. Genvalgt til bestyrelsen i 2011, valgperiode udløber i 2012, afhængig

- ❖ Adm. direktør for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab samt Augustinus Fonden.
- ❖ Bestyrelsesformand for Maj Invest Holding A/S, Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, Gjensidiges Arbejdsskadeforsikring A/S, Rungsted Sundpark A/S samt Skodsborg Sundpark A/S.
- ❖ Næstformand for Jeudan A/S, i Løvenholmfonden, Peter Bodum A/S og Bodum Holding a. g. Schweiz.
- ❖ Bestyrelsesmedlem i Gregers Brock Holding, Nykredit Forsikring A/S, Pharmacosmos Holding A/S med datterselskab, Skandinavisk Holding A/S, Scandinavian Tobacco Group A/S samt S.G. Finance A/S Oslo.

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

Særlige kompetencer:

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

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2011: 14

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2011: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2011: 0

Ulla Brockenhuus-Schack

Født i 1961

MBA, Columbia Business School N.Y.

Indtrådt i bestyrelsen i 2009. Genvalgt til bestyrelsen i 2011, valgperiode udløber i 2012, uafhængig

- ❖ Managing partner i SEED Capital Denmark K/S.
- ❖ Managing director i DTU Symbion Innovation A/S.
- ❖ Medlem af bestyrelsen for Alkalon A/S, Amminex A/S, Observe Medical Aps, DVCA samt Mary Fonden

Kontakt detaljer: SEED Capital Denmark, Diplomvej 381, 2800 Kgs. Lyngby.

Særlige kompetencer

- ❖ Oplevelsesøkonomien som medstifter af Media Invest, tidligere bestyrelsesformand for IO Interactive A/S

- samt ledende medarbejder i Egmont-gruppen.
- ❖ Forretningsstrategi, forretningsudvikling samt innovation som managing partner i SEED Capital Denmark K/S samt tidligere managementkonsulent hos McKinsey & Co Inc.
 - ❖ Økonomistyring, regnskabsvæsen samt revision som managing partner i SEED Capital Denmark samt managing director i DTU Symbion Innovation A/S.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2011: 10

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2011: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2011: 0

John Høegh Berthelsen

Født i 1969

Arrangementskoordinator.

Indtrådt i bestyrelsen i 2008 valgt af Selskabets medarbejdere. Genvalgt i 2010, valgperiode udløber i 2014.
Kontakt detaljer: Tivoli A/S, Vesterbrogade 3, 1630 København V.

Særlige kompetencer:

- ❖ Gæsteservice samt salg i forhold til forretningssegmentet.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2011: 0

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2011: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2011: 0

Maria Fergadis

Født i 1979

Afdelingschef.

Indtrådt i bestyrelsen i 2010 valgt af Selskabets medarbejdere.

Valgperiode udløber i 2014.

- ❖ Afdelingschef Eatertainment i Tivoli A/S.

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

Særlige kompetencer:

- ❖ Gæsteservice samt udvikling af nye koncepter i Tivoli.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2011: 0

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2011: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2011: 0

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer af de øverste ledelsesorganer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling. Aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer er fastsat til 70 år.

Direktion

Adm. direktør

Lars Liebst

Født i 1956

Tiltrådt som adm. direktør i 1996.

- ❖ Bestyrelsesformand for TV2|DANMARK A/S, Industriens Almene Arbejdsgiverforening samt Kulturministeriets Kunststøtteudvalg, God ledelse af selvejende kulturinstitutioner.

- ❖ Medlem af DI's Hovedbestyrelse.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2011: 15

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2011: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2011: 0

Økonomidirektør

Claus Dyhr

Født i 1967

Tiltrådt som økonomidirektør i 2008.

- ❖ Bestyrelsesmedlem Movement A/S.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2011: 10

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2011: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2011: 0

Chefgruppe

Dorte Gleie (fratrådt 01.03.12)

Født 1967. Udnævnt 2005.

Direktør, Haven

Dorthe W. Barsøe

Født 1966. Udnævnt 2006.

Underdirektør, Marketing

Nickolas Bjerg

Født 1974. Udnævnt 2012.

Underdirektør, Haven

Frans Fossing

Født 1967. Udnævnt 2009.

Underdirektør, Salg

Stine Lolk

Født 1972. Udnævnt 2002.

Underdirektør, Kommunikation & Underholdning

Finn Sture Madsen

Født 1966. Udnævnt 2002.

Underdirektør, Tivoli Ejendom

Mogens C. Ramslov

Født 1963. Udnævnt 2010.

Underdirektør, Drift & Udvikling

Kasper Schumacher (fratrådt 31.07.11)

Født 1974. Udnævnt 2007.

Underdirektør, Service

René Jasper Thomsen

Født 1972. Udnævnt 2011

Underdirektør, Tivoli High End

Bestyrelsen påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier, politikker m.v. Orientering fra direktionen til bestyrelsen sker systematisk ved møder samt ved skriftlig og mundtlig rapportering. Rapporteringen omfatter bl.a. forhold vedrørende den økonomiske stilling, lønsomhed, udvikling og forhold af relevans for omverdenen.

Bestyrelsen mødes mindst fire gange om året og efter behov. I 2011 blev afholdt seks bestyrelsesmøder.

Afholdte bestyrelsesmøder i 2011

23. marts 2011
26. april 2011
30. maj 2011
15. august 2011
29. november 2011
15. december 2011

Planlagte bestyrelsesmøder i 2012

20. marts 2012
30. april 2012
29. maj 2012
15. august 2012
26. november 2012

Bestyrelsen modtager løbende skriftlig orientering om Selskabets drift og stilling samt risici på væsentlige områder. Bestyrelsen træffer ud over beslutninger vedrørende betydende driftsforhold blandt andet beslutninger om kapitalgrundlæggelse, størrelse og sammensætning, langsigtede forpligtelser, væsentlige politikker og revisionsforhold.

Bestyrelsen gennemgår, tilpasser og godkender årligt forretningsordenen for direktionen og fastlægger herunder krav til den rapportering, der tilgår bestyrelsen og til kommunikationen i øvrigt mellem de to ledelsesorganer.

Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandskabet, der sammen med direktionen blandt andet tilrettelægger bestyrelsens møder. Formandens og i dennes fravær næstformandens specifikke opgaver er fastlagt i forretningsordenen.

Bestyrelsen evaluerer årligt bestyrelsens og direktionens arbejde, resultater og sammensætning. Samtidig evalueres samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen. Bestyrelsen vurderer årligt, hvorvidt der er anledning til at ajourføre eller styrke medlemmernes kompetencer i forhold til opgaverne. Desuden fastlægger bestyrelsen årligt sine væsentligste opgaver i relation til den løbende vurdering af direktionens arbejde og den finansielle og ledelsesmæssige kontrol med Selskabet.

Bestyrelsen ansætter den administrerende direktør og øvrige direktionsmedlemmer. Direktionen har ansvaret for tilrettelæggelsen og gennemførelsen af de af bestyrelsen besluttede strategiske planer m.v. Medlemmer af direktionen er ikke medlemmer af bestyrelsen, men deltager typisk i bestyrelsesmøderne.

Regnskabsaflæggelse

Bestyrelsen har ansvaret for, at årsrapporten og anden finansiell rapportering udarbejdes i overensstemmelse med lovgivningen, gældende standarder m.v. Bestyrelsen sikrer sig forud for offentliggørelse af finansielle rapporter, at disse er forståelige og afbalancerede og giver et retvisende billede af aktiver, passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme. Desuden sikres, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler, herunder fremtidsudsigterne.

Risikostyring og interne kontroller

Selskabet arbejder løbende på at identificere, analysere og styre væsentlige risici for at optimere Selskabet til gavn for interessenterne. Bestyrelsen vurderer de samlede risikoforhold og de enkelte væsentlige risikofaktorer, som er forbundet med Selskabets aktiviteter. Denne vurdering foretages efter behov og mindst én gang om året. Bestyrelsen fastlægger retningslinjer for de vigtigste risikoområder, følger udviklingen og sikrer, at der foreligger planer til styring af de enkelte risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici.

Bestyrelsen og direktionen har det overordnende ansvar for Selskabets risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Selskabet har etableret risikostyrings- og interne kontrolsystemer for at sikre, at den interne og eksterne finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.

For at sikre et velfungerende kontrolmiljø vurderer bestyrelsen mindst årligt, om vedtagne politikker, manualer og procedurer inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er tilstrækkelige. Samtidig overvåges og kontrolleres løbende, at relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen overholdes. Kontrolaktiviteterne omfatter blandt andet manuelle, automatiske og fysiske kontroller og it-kontroller.



Årets gang i Tivoli

2011 i overskrifter

Efter et tørt og varmt forår viste det danske vejr sig fra sin værste side. Skybruddet den 2. juli skabte store problemer over alt i Tivoli med skader på bygninger og installationer.

Da juli måned var omme, kunne DMI konkludere, at København havde fået 300 mm vand, de 150 mm på én gang under skybruddet. Måneden var den vådeste i Storkøbenhavn nogensinde. Mens museer og biografer havde kronede dage, led de udendørs attraktioner.

I september var den værste regn overstået, og København så frem til en verdensbegivenhed på egen jord. At blive værtsby for en stor sportsbegivenhed er både godt for erhvervet i byen og for synligheden internationalt. Men når det drejer sig om VM i Landevejsscykling, som fandt sted i september, og når start og mål ligger på Rådhuspladsen, så bliver der store udfordringer for de virksomheder, som er nabo til begivenheden. Gaderne omkring Tivoli var spærret af, så både gæster og medarbejdere måtte finde nye ruter ind i Haven, og Tivoli fik ingen glæde af de mange sportsfolk og tilskuere, som besøgte byen, selvom turistorganisationer og bystyre var enige om, at begivenheden havde været en succes. Der er taget initiativ til en videre dialog mellem parterne om, hvordan sådanne store begivenheder kan afvikles i fremtiden, så det bliver til gavn for os alle sammen.

Tivoli sluttede dog sommeren med et besøgstal højere end 2010. Med det efterfølgende rekordbesøg til Halloween og en stor besøgsfremgang til Jul i Tivoli endte 2011 med mere end en kvart million flere gæster end i 2010.

Årets overskrifter var at vende besøgstallet og skabe flere anledninger til besøg. Når Tivolis koncept hviler på fire lige vigtige ben, så veksler det fra år til år, hvilket ben, der har fået mest opmærksomhed: Forlystelserne, haven, kulturen eller restauranterne. I 2011 var det især de to sidstnævnte ben, som rummede nyhederne, men der var også aktiviteter, som var nyskabende på andre områder. Prissætningen blev vendt på hovedet og Tivoli gik ind på cruisemarkedet.

Ny prisstruktur

I 2011 valgte Tivoli at lave en ny prisstrategi for entré, Turpas og årskort.

En ny strategi skulle blandt andet gøre principperne for prisfastsættelsen mere enkle og tilgodese børnefamilierne. Det betød, at adgang til Haven blev gratis for børn under 8 år, og at Turpas gik fra at være to til et produkt. Ændringerne betød også, at alle børneårskort udgik. Udover en forenkling af priserne var det også et mål, at den nye prisstruktur ville blive opfattet mere positivt af gæsterne.

I Exitanalysen for Tivolis sommersæson fremgik det, at tilfredsheden faktisk var blevet højere med prisen på entré – det samme gjaldt den samlede prisoplevelse. Niveaueet for tilfredshed med Turpas var uændret fra 2010.

Cruise – et marked i vækst

Igennem flere år har Danmark set en nedgang i turismen, som har haft alvorlige konsekvenser i hele erhvervet. Det eneste lyspunkt har været vækst på krydstogtsmarkedet.

Flere og større skibe anløber København år for år, og Tivoli vil gerne have en større andel af de mange rejsende som gæster i Haven. Cruise-året i Tivoli begyndte med deltagelse i de store messer i Miami og Hamborg, som er hovedbegivenheder i branchen. Tivoli-Garden, Harlekin og Columbine lyste op på den danske stand i Miami og mange nyttige forbindelser blev knyttet.

Samarbejdet med de danske incoming-bureauer, som arrangerer aktiviteter i land for cruise-gæsterne, er blevet styrket væsentligt. Det har medført den ønskede stigning i antallet af krydstogts-gæster, som besøger Tivoli, og der vil blive arbejdet videre i 2012 med denne målgruppe.

Danmarks evne til at tiltrække udenlandske turister har været alvorligt udfordret de senere år, og det har haft store konsekvenser for hele turismeindustrien – også for Tivoli. Danmark mister markedsandele til resten af verden, hvilket ikke mindst skyldes et meget højt prisniveau, der blandt andet er skabt af nogle rammebetingelser, der slet ikke er konkurrencedygtige for eksempel sammenlignet med vores nabolande.

I 2011 oplevede Tivoli - i lighed med hele København - en lille stigning i antallet af turister – især under Jul i Tivoli hvor turismeandel steg fra 12,9 til 15,5 %. Vi er fortsat langt fra tidligere tiders turismeantal, men noterer med tilfredshed, at vi begynder at se resultaterne af en dedikeret salg- og marketingindsats i henholdsvis Sverige og Norge.

Én turist vakte særlig opmærksomhed. Den russiske premierminister Vladimir Putin fik sig en fadøl i Færgetroen sammen med både statsministeren og Tivolis adm. direktør i forbindelse med sit besøg i Danmark i april. Putin huskede sine Tivoli-ture i 1980'erne.

Et spiseår

2011 var et spiseår: Fem nye spisesteder åbnede i Tivoli i sommersæsonen.

Tivoli driver selv Woodhouse, Nimb Bar 'n' Grill og Nimb Terrasse. Woodhouse ligger i det tidligere Valhalla Borgen/Valhal, som blev ombygget for ca 20 mio.kr. før sæsonstart. Stueetagen er en cafe og lounge, mens overetagen er burgerrestaurant. Tanken er, at Woodhouse ændrer sig i løbet af dagen fra at være et kaffested for familier til at være cocktailbar og gå-i-byen-sted for unge og voksne.

Divan 2 blev til Nimb Terrasse, en fransk bistro med gode mødefaciliteter, der drives sammen med Huset Nimb. Navnet viser på en gang tilhørsforholdet til Nimb og fortæller om stedets historie. Det var nemlig i Divan 2 at familien Nimb drev deres første Tivoli-restaurant, som derfor fik tilnavnet Nimbs Terrasse. Anmelderne tog godt i mod



Blåbærparfait fra Nimb Brasserie

bistroen, som fik mange stjerner og karakteristiken 'knivskarp' for sit køkken.

I selve Nimb-bygningen, i stueetagen mod gaden åbnede Nimb Bar 'n' Grill. Restauranten serverer gode enkle retter fra grillen, det være sig bøffer eller skaldyr, og holder åbent 'efter teatertid', som et af ganske få steder i København.

Nu, hvor det handler om Nimb, er det også værd at nævne, at Nimb Hotel blev udvidet med et ekstra værelse, så der nu er 14 smukke suiter. Hotellet er stort set altid fuldt booket og nyder stadig stor, international opmærksomhed. Gæsterne værdsætter den unikke indretning, de charmerende omgivelser og det høje niveau af service. Personalet på Nimb roses for at være både formfuldendte og særdeles lydøre over for gæsternes ønsker og behov.

Det gule hus i Smøgen/Bernstorffsgade blev lejet ud til Bull Burger, som allerede var et kendt brand med succes i Odense. Bull Diner, som restauranten hedder, er åben hele året, idet der både er indgang fra Tivoli og fra gaden.

I den historiske Divan 1, som senest har heddet Cafe Ketchup Tivoli, åbnede Anders Aagaard den femte restaurant i sit voksende restaurantimperium, Madklubben Tivoli. Dansk køkken og en uhøjtidelig stemning var populært blandt Tivolis gæster, der flittigt har besøgt Madklubben gennem året.

En enkelt restaurant lukkede i årets løb, nemlig The Paul, den ene af Tivolis michelinstjernerestauranter. Kokken Paul Cunningham valgte, at det var tid til nye udfordringer efter at have tegnet restauranten i Tivoli siden 2003. Nye restauratører i de smukke lokaler bliver Brødrene Price med James og Adam Price i spidsen for et dansk køkken.

På en af 2011s allersidste dage blev det fastslået, at Tivoli overtager Balkonen, som ligger i Nimb-bygningen. Lokalerne ligger i forlængelse af Nimb Brasserie med udsigt til Plænen, og vil fremover indgå i Huset Nimbs portefølje af kvalitetsrestauranter.



Woodhouse



Mødelokale i Nimb Terrasse

Grønnere end nogensinde

Ved sommersæsonens begyndelse i april blev Tivolis gæster mødt af en have, hvor grus var blevet til græs.

Tivolis gartnere har et alsidigt arbejde, der ikke kun handler om at plante og luge. Gartnerne har ansvaret for udsmykningen af Halloween i Tivoli med græskar og flotte arrangementer af halm, neg og fugleskræmsler. Det er også gartnerne, der pynter Tivolis juletræer og guirlander og planter de store krukker til med årstidens planter og grønt.

I 2011 kom endnu en opgave til, nemlig vedligeholdelsen af Tivolis græsplæner. Efter flere testperioder de forrige år, gik Tivoli linen ud og lagde græs på Plænen, ved Pantomimeteatret og andre steder. Græsset pynter rent visuelt og giver en smukkere Tivoli-oplevelse, og det egner sig bedre end grus til at lege og slappe af på.

Mere for børn

Gratis entré og græsplæner til picnic var ikke de eneste tilbud til børnefamilierne. Rasmus Klump holdt Søndagssjov for de mindste, og i påsken vrimlede Tivoli med påskelam og kyllinger.

Det gode samarbejde med Egmont om Rasmus Klumps Verden fortsatte med en ny aktivitet, Søndagssjov med Rasmus Klump. Ole Kibsgaard med band spiller børnesange på Plænen, hvor Rasmus Klump, Columbine, Pjerrot og Harlekin hjælper børnene med at lege sanglege. Også Pantomimeteatret fik besøg af Rasmus Klump i en helt ny forestilling, hvor den nysgerrige bjørn får præsenteret hele pantomimetraditionen og teatret. Han når også at bage pandekager, inden turen går tilbage til legepladsen. Begge aktiviteter er rettet mod de helt små børn, som tog godt i mod dem.

Da påsken lå i Tivoli-sæsonen, var der arrangeret en særlig 'Påske i Tivoli' minifestival, med boder og dekorationer ved Hovedindgangen og en ny parade gennem Haven. Pjerrot, Harlekin og Columbine førte an, og Påskeharen, Rasmus Klump og en hel masse lam fulgte efter med sang og musik.

De nye tiltag understøtter strategien om at skabe anledninger til besøg, der motiverer Tivolis gæster til at komme oftere, købe årskort etc.



Påskeparaden

Bredere musikprogram

Musik og Tivoli hænger uløseligt sammen, og musikken skal selvfølgelig også følge med tiden samtidig med, at vi holder fast i traditionerne.

Sommersæsonen igennem blev der eksperimenteret på Tivolis musiktribuner og scener. Kletzmer og balkanmusik afløste country og etno-punk, når en serie bands lagde vejen forbi Tivoli. Katrine Ring var klassisk DJ på Plænen og om fredagen blev der mixet techno på Pantomimeteatret. Medlemmer af Tivolis Big Band dannede Tivoli Stompers, som underholdt til fods rundt i Haven. Men selvfølgelig optrådte hele bigbandet også, ikke mindst til de populære Swingtime-koncerter med solister lørdag aften. Også Tivoli Timen vendte tilbage med populære solister som for eksempel Dario Campeotto, og et dansk repertoire.

De mange nye musikgenrer betød ændrede spilletider for Tivolis to faste orkestre, Promenadeorkestret og Tivolis Big Band, som måtte vige pladsen på tribunerne en del af tiden, for at det hele kunne gå op i en højere enhed. Det skabte en del forvirring blandt gæsterne, og naturligvis især hos de dedikerede fans, som igennem mange år har vænnet sig til faste spilletider. Læren af forløbet er, at de nye genrer klæder Haven og glæder gæsterne, men at Tivoli skal gøre sig mere umage med at fortælle om programmet, så det er tydeligt, hvad man kan opleve og hvornår.



Tivoli Stompers

Underholdning i Haven

Tivoli tilbyder cirka 2.700 arrangementer med kultur og underholdning gennem de tre sæsoner.

Når man lægger Tivoli-Gardens parader og koncerter sammen med pantomimer, fyrværkerier, mærkedage som Hundens Dag, klassiske koncerter og alt, hvad der ellers findes på Tivolis program, kommer man langt over 2.000 begivenheder. Det er unikt for en forlystelseshave at have så omfattende et program, der dækker alle genrer, de fleste kunstarter og et bredt udsnit af gæsternes smag. De mange mærkedage kunne ikke afholdes uden Tivolis gode samarbejdspartnere, som leverer både ideer og entusiasme og ikke mindst optrædende til for eksempel Musikskolernes Dage, Danseskolernes Dag og Grønland i Tivoli.

Minifestivaler som Tyrkiet i Tivoli og Fiskefestival er også med til at skabe anledninger til besøg. Fra Småland kom Pippi på besøg, og Tivolis fyrværker leverede tre festfyrværkerier til musik i anledning af Tivolis fødselsdag i august.



Danseskolernes Dag

De kære traditioner

Tivoli skal være ny og gammel på samme tid. Traditioner skal bevares, men de skal ikke gå i frø.

Både Pantomimeteatret og Tivoli-Garden er så gamle som Tivoli selv, men er dog spillevende alligevel. Det kan de være, fordi der hele tiden arbejdes med at udvikle områderne både kunstnerisk og ledelsesmæssigt.

Pantomimeteatret har været særdeles udfarende i 2011 med deltagelse i forestillinger på Plænen og i den nye påskeparade. Foruden den nye familieforestilling med Rasmus Klump kom også 'Love in Tivoli' til, en collage af scener fra flere forestillinger med en forklarende, engelsk speak.

Steen Koerner fuldførte sin række af hip-hop-pantomimer med streetkrimikomedien Kassander ♥ \$ (Kassander elsker penge), hvor en fræk tyv stjæler Kassanders guld, så han er nødt til at få Harlekins hjælp til at fange tyven. Forestillingen fik både gode anmeldelser og et stort publikum. Den blev i øvrigt taget op igen under Halloween i Tivoli og spillede i alt 58 gange i 2011.

Også Tivoli-Garden tog udfordringen op og deltog i Påskeparaden. I forbindelse med det russiske tema til jul indøvede det otte mand store Nisseband et helt nyt, russisk inspireret repertoire. Ved sommersæsonens slutning afgik ikke mindre end otte Tivoli-gardere, som overgav deres hverv og instrumenter til yngre kræfter.



Kassander ♥ \$, Kassander elsker penge



Sommer på Plænen med græs

Fyldte sale

Glassalen og Koncertsalen har tilsammen knap 2.600 sæder. Jo flere koncerter og forestillinger, des bedre for livet i Haven og for Tivolis restauranter.

I kulturbranchen har Tivoli både rollen som udlejer og som producent. De to store sale bruges til en lang række arrangementer, som er formidlet af eksterne selskaber. Det gælder for eksempel Mamma Mia, som vist i Koncertsalen nogle måneder ind i 2011 lige som også Ørkenens Sønner og Crazy Christmas Cabaret er udlejninger. Andre gange tager Tivoli initiativet og producerer selv koncerter og forestillinger. I 2011 for eksempel Glassalen Live, More Jacks og Tivoli Festival.

Med Glassalen Live kom der fokus på de stilige rammer i en serie arrangementer med danske stand-up-performere og musikalske oplevelser, der kom helt tæt på publikum. Nogle af de tilbagevendende navne fra Fredagsrock gennem tiden flyttede ind i Glassalen, hvor lytteoplevelsen er i fokus. Dermed fik Fredagsrock plads til nyere navne, der gav programmet mere kant, uden at gæsterne skulle undvære for eksempel Lis Sørensen, Outlandish eller Big Fat Snake.

Midt i mellem koncert og teater ligger More Jacks. Keld Heick, Jesper Lohmann, Jesper Asholt og Stig Rossen er næsten blevet synonyme med hitkvartetten Four Jacks. I en let og elegant blanding af fortælling og sange lykkedes det igen både at tegne portrætter af fire mennesker og kunstnere og at aflevere nogle af deres mange hits med charme og musikalitet. 19.000 nåede at opleve showet, før More Jacks drog på turné, hvor yderligere tusinder fik fornøjelsen.

Både Koncertsalen og Glassalen kommer i brug til Alle Tiders Musicals. I samproduktion med Jesper Winge Leisners The One and Only Company viser Tivoli i alt tre musicals: Elsk Mig i Nat X-mas under Jul i Tivoli 2011, Grease i marts 2012 og endelig Den Eneste Ene i maj 2012. Opgavefordelingen i samarbejdet er, at The One and Only Company har det kunstneriske ansvar, og har sammensat en spændende rollebesætning og et kreativt hold til hver forestilling. Tivoli har ansvaret for scenerne og står for billetsalg og publikums-håndtering. I fællesskab er hensigten at skabe dynamiske og sprællevende musicalopsætninger, der også appellerer til et yngre publikum.

Tivoli Festival

Den klassiske musik fik et kunstnerisk løft, men dykkede lidt publikummæssigt.

Tivolis klassiske koncerter præsenteredes i 2011 under den fælles betegnelse Tivoli Festival, mens Con Amore betegnede de mange koncerter med Danmarks dygtigste amatørensemble, herunder vores egen Tivoli-Garde. I alt 13 koncerter, der gav de dedikerede amatørmusikere mulighed for at spille i en af Danmarks bedste koncertsale. Selve Tivoli Festival-sæsonen bød på 47 koncerter med internationale solister og unge talenter. Det høje kunstneriske niveau – ikke mindst hos Tivolis Symfoniorkester – afspejlede sig flot i antallet af anmelderstjerner og en generelt øget interesse fra anmelderstaben.

Et af sæsonens højdepunkter var koncerten med den amerikanske stjerne-tenor Lawrence Brownlee. Koncerten var hans første på dansk jord – og både publikum og anmeldere ved den velbesøgte koncert blev taget med storm!

Et andet af sæsonens højdepunkter var koncerten med den fransk-italienske tenor Roberto Alagna, der i mere end 20 år har været et ikon i operaverdenen. Trods god omtale i medierne var der mange dyre koncertbilletter tilovers – men de, der kom, fik en oplevelse for livet, og Alagna høstede seks stjerner i både Berlingske og JP.

Ved en intens koncert med mezzosopranen Elina Garanca som solist blev Dronning Ingrid's Hæderslegat uddelt for fjerde gang. Dronning Margrethe, Prinsesse Benedikte og Dronning Anne Marie overværede koncerten og overrakte legaterne på 250.000 kroner hver til danseren Ghrai DeVore fra Alvin Ailey American Dance Theater og dirigenten Thomas Søndergård, som er chefdirigent for Det Norske Radiosymfoniorkester.

Den klassiske musik har gennem nogle år haft et vigende publikum. Ikke desto mindre er musikken en del af Tivolis DNA, og der bruges mange økonomiske og kreative ressourcer hvert år på at sammensætte et program, der både er kunstnerisk ambitiøst og kan tiltrække det største mulige publikum. Vi glæder os over, at dette fortsat lykkes.



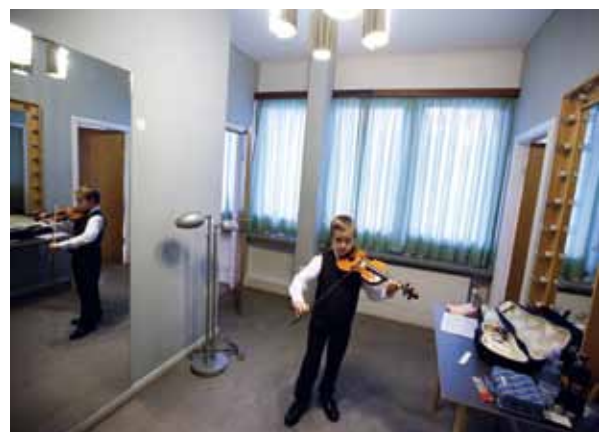
Rossen, Asholt, Heick og Lohmann i More Jacks



Dronning Anne Marie, Prinsesse Benedikte og HM Dronning Margrethe flankerer Ghrai DeVore og Thomas Søndergård



Roberto Alagna



Berlingske Tidendes Musikkonkurrence

Fredagsrocken blomstrer

Fredagsrocken præsenterede flere navne og fik større publikum.

Fredagsrock bød sommeren igennem på 29 danske og internationale navne. I forlængelse af Tivolis nye strategi for musikken, dominerede unge navne som Lucy Love, Fallulah, Vinnie Who, The Rumour Said Fire og Kellermensch programmet. Alle er de navne, som i øjeblikket er med til at sætte dagsordenen i dansk musik, og som ikke kun høster stor anerkendelse herhjemme, men også uden for landets grænser. Traditionen tro bød programmet på store, etablerede navne som Roxette, Aqua, Nik & Jay og L.O.C. Men også mere unikke koncertoplevelser med Sort Sol, Den Gale Pose og Suspekt, der alle blev gendannet for en kort bemærkning og lagde vejen forbi Plænen. Under betegnelsen Fredagsspot fik flere af kunstnerne mulighed for at vælge et opvarmningsnavn blandt de unge i branchen, som på den måde fik chancen for at prøve talentet af på en større scene. Sammenlagt opnåede Fredagsrock en gæstefrem-

gang på 12 % i forhold til året før.

I august gennemførte Tivoli endnu et musikalsk eksperiment. Der er visse kunstnere, som Tivoli gerne vil præsentere, men som kræver en anden økonomi end Fredagsrock tillader. Spørgsmålet er derfor: Kan det lade sig gøre at arrangere koncerter i Tivoli i samme liga som de store mesecentre og stadioner i Danmark? Rapperen Kanye Wests koncert blev afholdt på Plænen og havde kun adgang for koncertgæster til en billetpris á 500 kr. Tivoli var åbent på almindelig vis frem til kl. 17 og herefter var der kun adgang for koncertgæster.

Eksperimentet affødte mange holdninger og en del debat, især vedrørende det rimelige i, at man som årskortholder ikke kunne bruge sit kort denne aften. Der er også spørgsmålet om lyden, idet Tivoli ikke må spille lige så højt som man for eksempel må til koncerter på Rådhuspladsen. Mere end 10.000 gæster havde dog en dejlig aften. På trods af regnen lagde den amerikanske stjerne al sin energi i koncerten, og Plænen kan bestemt bære den slags koncerter, om end der skal arbejdes videre med konceptet, så Haven kan holde åbent også for andre end koncertgæsterne.



Kanye West



Tivoli-Garden gæsteoptræder i Chris Minh Dokys koncert



Sort Sol



Lucy Love



Aqua

Stærk efterårssæson

Besøgsrekord med 301.000 gæster til Tivolis efterårssæson.

Halloween i Tivoli åbnede for sjette gang i skolernes efterårsferie, og endnu en gang lykkedes det at betage Tivolis gæster med flotte dekorationer og spændende aktiviteter. Det forlød fra amatørgartnerne i konkurrencen om Danmarks største græskar, at 2011 var et dårligt græskar-år, men Tivoli kunne dog fremvise seks giganter i konkurrencen foran Nimb og ca. 15.000 store og små græskar, som dekorerede hele Tivoli.

På forlystelsesfronten mødtes gæsterne af en nyskabelse i Minen. Her er nu kommet diaman-detektorer i bådene, som skal bruges til at ramme de lysende diamanter, som er opsat i forlystelsen, der dermed blev interaktiv. Gæsterne konkurrerer om, hvem der rammer flest diamanter og dermed får flest point.

Fornylser er nødvendige på det foranderlige marked for forlystelser. Det var Tivolis stifter Georg Carstensen, der sagde, at Tivoli aldrig bliver færdigt. Med det mente han, at der hele tiden skal skabes nyheder, for at publikum bevarer inte-

ressen for et sted som Tivoli. Det er dog stadig den næsten 100 år gamle træruitschebane, som har flest gæsteture på et år. I 2011 blev det til 1,3 mio. ture i alt, mens Dæmonen fra 2004 havde 0,8 mio. ture.

Tivolis nyeste forlystelse, Vertigo, fra 2009 har gennem året været ramt af flere langvarige delvise driftsstop på grund af mangel på reservedele. Man valgte at tage dele fra det ene fly for at holde det andet i drift, så gæsterne ikke helt skulle undvære Tivolis vildeste forlystelse. I øvrigt er den såkaldte opetid, den tid forlystelsen er i drift, blevet forbedret i 2011 og ligger nu på 98,4 %. Tivolis kvalitetsmål er en modsvarende 'nedetid' pga. teknisk stop på max. 2 %, hvilket er nået.

Underholdningen på Plænen og i Haven i efterårssæsonen bliver hele tiden udvidet. I 2011 havde Susanne Breuning skrevet og instrueret en musical, hvor Tivolis hekse fortryller Pjerrot og Columbine, som heldigvis bliver reddet af Harlekin, så alt kan slutte i fryd og gammen. Halloweenparaden og heksenes cirkusforestilling fik repremiere. I Glassalen var Eventyrteatret igen på besøg, denne gang med forestillingen 'Herkules', og i Koncertsalen spillede Mastodonterne 'Pippi'.





Tivoli-fakta 2011

SÆSONER:

Sommersæson	14. april – 25. september
Halloween i Tivoli	14. – 23. oktober
Jul i Tivoli	11. november – 30. december

ANTAL ÅBNINGSDAGE:

Sommer:	161 dage (inkl. 2 lysfester og Voicedagen 26/9)
Halloween:	12 dage (inkl. 2 lysfester)
Jul:	51 dage (inkl. 2 lysfester)

BESØGSTAL:

Sommer:	2.773.000
Halloween:	301.000
Jul:	889.000
I alt	3.963.000

ANTAL FORESTILLINGER:

Pantomimeteatret	329
Promenadepavillonen	193
Plænen	103
Harmonipavillonen	113
Koncertsalen	77
Tivoli-Garden	226
Fyrværkerier	10
Tivoli Illuminationer	338
Egenproduktion, Glassalen, Koncertsalen	98
Øvrige (mærkedage, halloweenparader mm)	206
Kulturelle udlejninger i Glassalen og Koncertsalen	257
Rasmus Klump i Haven	764
Arrangementer i alt	2.715

MEST POPULÆRE FORLYSTELSE:

Rutschebanen:	1,3 mio. gæsteture
---------------	--------------------

SOLGTE ÅRSKORT:

258.000

1 arrangement er defineret som 1 set eller 1 dagsbegivenhed. Dog er en klassisk koncert/ en teaterforestilling talt som 1 arrangement selv om der er pause i koncerten. Rasmus Klumps ture i Haven er talt pr. gang en ny runde begynder

Jul a la Rusland

Efter 17 år med mekaniske nisser i et stort telt på Plænen, var det tid til fornyelse af Jul i Tivoli. Temaet blev Rusland.

Tivoli har altid leget med det eksotiske, helt siden Carstensens dage. Asiatisk og arabisk arkitektur kan stadig ses i Tivoli, men med det nye juletema skal vi knap så langt mod øst. Flagskibet i den russiske by på Plænen var Vasilij-katedralen, som står på Den røde Plads i Moskva. Mellem løgkuperne på taget stod Danmarks højeste kunstige juletræ, pyntet med røde og blå lys. Rundt om katedralen var små huse, dekoreret i den samme russiske fantasistil. Husene rummede butikker, hvis indhold var forsøgt tilpasset til det russiske tema. Man kunne derfor købe borstj og bøf stroganoff og fra Sankt Petersborg kom en bod fuld af babushka-dukke og små Fabergéæg. Hele Danmark kunne besigtige Tivolis russiske by hver morgen og aften når TV2 sendte direkte fra studiet i Tivoli.

I Julemandens kane på plænescenen sad nu Fader Frost i flotte, blå, pelsbesatte gevandter og udfyldte præcis den sammen funktion som sin rødklædte kollega julemanden, nemlig at sludre med børnene og smile til fotografen.

Resten af Tivoli blev udsmykket med traditionel og overdådig julepynt. Foran Nimb svømmede fire svaner af lys og krystaller på en sø af spejle, og foran Pantomimeteatret hyggede fem levende rensdyr sig.

Mellem jul og nytår tiltrak fem store fyrværkerier mange begejstrede gæster. Tivolis fyrværker satte i år fokus på traditionelle fyrværkerielementer som sole, romerlys og farfallas, men publikum blev på ingen måde snydt for de høje bomber, der sprang ud som blomster på himmelen.

I Glassalen spillede Eventyrteatret og Crazy Christmas Cabaret igen med fyldte sale, og Koncertsalen var rammen om Elsk Mig i Nat X-mas, hvor blandt andre Shirley, Jimmy Jørgensen og Annette Heick afleverede nogle af 1980ernes største hits.



Titanic – The Exhibition

Titanic-skæbner

Spansk udstilling om verdens mest berømte skibsforslis fik succes i H.C. Andersen Slottet.

Årets sidste åbningsdag i Tivoli var også sidste chance for at se den store udstilling 'Titanic – The Exhibition'. Udstillingen fokuserede på de menneskeskæbner, som var om bord på det såkaldt synkefrie skib ved at kombinere originale genstande med fotos og modeller. I en særlig sektion blev historien om de danske passagerer fortalt. Gennem efterlysning i medierne var mange nye genstande dukket op, som blev vurderet af en svensk Titanic-samler og ekspert i forbindelse med et særligt arrangement.

Udstillingen var åben fra 10. april – 30. december og havde 87.575 besøgende.



Elsk Mig i Nat X-mas



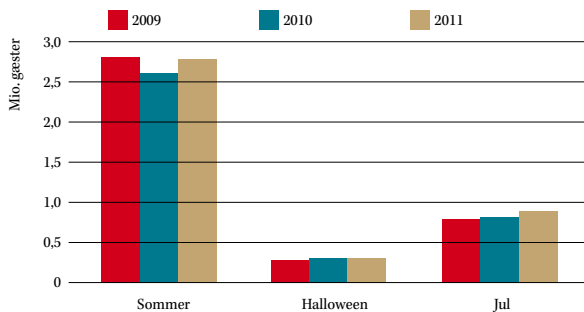
Regnskabsberetning

Sommersæsonen 2011 blev besøgt af 2.773.000 gæster mod 2.611.000 gæster i sommersæsonen 2010, svarende til en stigning på 6%.

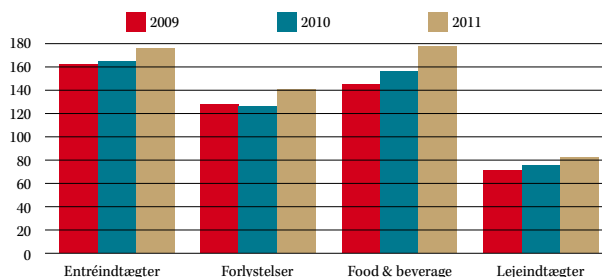
Under Halloween blev besøgstallet 301.000 mod 294.000 i 2010, svarende til en stigning på 2%.

Besøgstallet under Jul i Tivoli blev 889.000, mod 791.000 i 2010, svarende til en stigning på 12%.

Det samlede besøgstal for 2011 blev 3.963.000 mod 3.696.000 gæster i 2010, svarende til en stigning på 7%.



Nettoomsætningen for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 udgør 645,2 mio.kr. mod 580,5 mio.kr. for den tilsvarende periode 2010.



Omkostninger før af- og nedskrivninger udgør 564,9 mio.kr. mod 538,5 mio.kr. for 2010.

Resultat før af- og nedskrivninger udgør 109 mio.kr. mod 83,7 mio.kr. for 2010. Det svarer til en resultatfremgang på 30 %.

De finansielle poster realiseres netto med -7,3 mio.kr. mod -8,3 mio.kr. i samme periode 2010.

Resultat før skat er 33,5 mio.kr. mod 9,2 mio.kr. i samme periode 2010. Resultat efter skat for 2011 er 24,5 mio.kr. mod 6,0 mio.kr. året før. Resultatet ligger på niveau med de senest udmeldte resultatforventninger, som angav et resultat før skat på mellem 30 og 35 mio.kr.

Årets investeringer i materielle anlægsaktiver udgør 72,5 mio.kr. Den største enkeltstående investering er renovering af Woodhouse, det gamle Valhal. Derudover er der investeret i en række større og mindre projekter, hvis sigte fortsat er at tilføre nye tilbud til Havens gæster samt at løfte den generelle kvalitet.

Selskabets aktiver udgør 956,8 mio.kr. pr. 31. december 2011 mod 942,1 mio.kr. pr. 31. december 2010. Stigningen skyldes primært større tilgodehavender. Egenkapitalens andel af balancesummen (soliditetsgrad) udgør 63%, hvilket er på niveau med året før.

Bestyrelsen foreslår, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25% af årets resultat efter skat, svarende til 6,1 mio.kr. eller 10,7% af den nominelle aktiekapital, mod et udbytte i 2010 på 1,5 mio.kr. eller 2,6% af den nominelle aktiekapital. Den resterende del af overskuddet tilgår Selskabets frie reserver.



Jeg husker året fordi:

"...Woodhouse åbnede. To teams i ét hus var en udfordring som vi løste flot."

Nanna Cathrine Petersen, driftsleder cafeerne



Hundens Dag



Planer for Tivolis fremtid

De to store projekter, som Tivoli har præsenteret, nemlig kasino i H.C. Andersen Slottet og Tivoli Kanten langs Bernstorffsgade, har endnu ikke en endelig dato for påbegyndelsen. Den globale finanskriser maner til forsigtighed, og Tivoli er i færd med en endnu dybere analyse af planernes detaljer, som skal færdiggøres før end, projekterne kan komme videre til næste fase.

Med liberaliseringen af online spil og kasinoer i Danmark, er det blevet interessant at undersøge forretningsmulighederne på dette område, også for Tivoli, der allerede driver flere spillehaller i forlystelseshaven.

Driften af Tivoli udfordres i disse år af flere store anlægsprojekter. Dansk Industris domicil, metrobyggeriet på Rådhuspladsen og afspærringen af Bernstorffsgade, hvor der lægges nye fjernvarmerør, bliver snart fulgt af omlægning af Vesterbrogade og nybyggeri på Scala-grunden. Tivoli vil naturligvis arbejde på at gøre adgangen til Haven let for gæsterne og at minimere eventuelle gener mest muligt.

Tivoli forfølger fortsat strategien om at skabe anledning til besøg gennem et alsidigt og attraktivt kulturelt program. Glassalens og Koncertsalens kapacitet skal udnyttes maksimalt gennem egenproduktioner og udlejninger, og på Havens friluftsscener skal der fortsat være aktiviteter, der kan underholde og aktivere Tivolis gæster. 2012 kommer således blandt andet til at byde på både velkendte og nye musikgenrer i Haven, et gensyn med Alvin Ailey American Dance Theater og premieren på en helt ny familieforestilling, juleklassikeren Nøddeknækkeren med scenografi af Dronning Margrethe II og koreografi af Tivolis balletchef Peter Bo Bendixen.

Forventninger til 2012

Vejret og andre udefra kommende begivenheder kan have en stor indflydelse på Tivolis forretning og dermed udvikling i årets resultat. For 2012 forventes en fremgang i omsætningen til ca. 700 mio.kr. mod 673,9 mio.kr. i 2011, bl.a. som følge af øget markedsføring i Norge og Sverige. Det forventes, at Selskabet vil opnå et overskud før skat på niveau med 2011.





Tivolis samfundsansvar

Synlighed til grønne aktiviteter

Tivolis grønne initiativer fik international opmærksomhed, da tv-stationen CNN portrætterede København i serien Future Cities.

Tivolis arbejde med miljø og klima strækker sig over mange år. Fra systematisk miljøledelse blev indført i 1996, over ISO-certificeringen fra 1999 – 2005 til den vifte af aktiviteter som i dag er integreret i det daglige arbejde.

Tivolis køb af vindmøllestrøm var noget CNNs researchere havde bemærket, og derfor stod tv-værten Richard Quest i Tivoli en majdag med en stor candyfloss og fortalte om den gamle have med den grønne profil. I årets løb har blandt andre tyske, portugisiske, indiske, kinesiske og russiske medier besøgt Tivoli, men få kommer så bredt ud som CNN.

De grønne tiltag bliver nu også kommunikeret mere direkte til Tivolis gæster. Årets nye produktion af genbrugsbægre bærer for eksempel et grønt budskab om, hvor meget affald vi undgår ved at anvende genbrugssystemet.

En enkelt aktivitet måtte udgå i 2011. Linie 8 har kørt på biodiesel siden 2009, men er nu gået tilbage til konventionel diesel, indtil der findes et driftssikkert alternativ.



Bronze til Tivoli

Gennem vedvarende fokus på tværs i organisationen er Tivoli rykket frem på en tredjeplads over Danmarks bedste store arbejdspladser på Great Place To Work Institute Danmarks liste. Det er et spring på hele fem pladser.

Cirka 1.200 medarbejdere har svaret på et spørgeskema om medarbejdertilfredshed. Det er næste alle de medarbejdere, der har kontrakt med Tivoli (fraregnet nogle løst tilknyttede afløsere). Blandt medarbejderne er håndværkere, kunstnerisk personale, administration, ufraglærte og sæsonansatte, så det er mange forskellige parametre, der afgør medarbejdertilfredsheden. Det er et fælles træk i alle medarbejdergrupper, at de er stolte over deres arbejdsplads. Udsagnet "Alt taget i betragtning er Tivoli i godt sted at arbejde" bekræftes af hele 95 % af de adspurgte. Men nogle grupper vægter det sociale fællesskab, for eksempel de sæsonansatte. Andre lægger vægt på indflydelse på eget arbejde, andre igen på god kommunikation eller på at føle, at de gør en forskel på arbejdspladsen. Derfor arbejdes der med forbedringer på mange forskellige områder for at opnå de gode resultater. I de fire år, Tivoli har deltaget i undersøgelsen, er der arbejdet med uddannelse, fysiske rammer og kommunikation, hvilket nu har resulteret i en tredjeplads.

Tivoli modtog i øvrigt international anerkendelse i forbindelse med European Business Awards. 15.000 europæiske virksomheder deltog i konkurrencens forskellige kategorier, hvor Tivoli blev blandt de ti bedste på området 'Customer Focus' og derved blev modtagere af den eftertragtede Ruban d'Honneur-pris. Endnu en indikation af at tilfredse medarbejdere skaber gode resultater.

Gennem mange år har Tivoli haft fokus på efteruddannelse som en forudsætning for en høj standard inden for service. Der gives offentligt tilskud til meget efteruddannelse, og Tivoli har via en samarbejdspartner på uddannelsesområdet fået del i disse tilskud. Desværre er der også givet tilskud til aktiviteter, som faktisk ikke var tilskudsberettigede, hvilket kom frem i en rapport fra Undervisningsministeriet i begyndelsen af 2011. Tivoli blev desværre først gjort opmærksom på denne konklusion, da medierne tog emnet 'svindel med tilskud' op og brugte Tivoli som et eksempel. Dengang som nu svarer Tivoli, at svindel kræver forsæt og det har der ikke været her. Tivoli er blevet forkert rådgivet og har naturligvis betalt alle uberettigede tilskud tilbage.



Tivolis CSR-politik

Tivoli vedkender sig sin position i det danske samfund som ledende kulturinstitution og udbyder af underholdning og rekreative aktiviteter. Navnet – brandet – forpligter, og Tivoli ønsker på enhver måde at udvise en ansvarlig adfærd og bidrage til samfundet. Det gælder over for Tivolis gæster og medarbejdere, i forhold til miljøet og til kulturarven.

Tivolis CSR-politik er tredelt og forholder sig til: Gæster – Medarbejdere – Omverden.

Gæster

Gæsteservice

Tivoli ønsker at udvise en hensynsfuld og respektfuld adfærd over for gæster.

Det er ikke en tilfældighed, at Tivoli kalder sine kunder for gæster; det pålægger nemlig et ansvar hos hver enkelt for godt værtskab. Dette indebærer at møde alle gæster med respekt og uden fordomme, og dermed skabe de bedste rammer for den gode oplevelse.

Sikkerhed og tryghed er vigtige forudsætninger for en god oplevelse. Sikkerheden i forlystelserne kontrolleres både af faglærte medarbejdere og eksterne konsulenter. Tivoli har egen beredskabsafdeling og sygeplejerske med adgang til hjertestarter. Tivolis medarbejdere bliver uddannet i fysisk og psykisk førstehjælp.

En tryk atmosfære skal være en del af enhver Tivoli-oplevelse.

Sundhed og helse

Tivoli ønsker at give gæsterne mulighed for at træffe sunde valg under Tivoli-besøget og har derfor såvel økologiske produkter som fedtreducerede måltider i produktporteføljen.

Tilgængelighed

Tivoli ønsker at skabe den bedst mulige oplevelse for gæster med funktionsnedsættelse.

Hensynet til bevarelsen af Tivolis kulturarv – den ældre bygningsmasse, topografien og belægningerne – skaber udfordringer på området. Disse søges imødekommet med opførelsen af lifte, ramper etc. I projekteringen af nye bygninger og forlystelser forsøges det så vidt muligt at integrere god tilgængelighed fra begyndelsen.

Tivoli har tilsluttet sig ordningen godadgang.dk. Ligeledes har Tivoli indført en ledsageordning, så handicappede gæster kan medbringe en egen hjælper.

Medarbejdere

Arbejds miljø

Tivoli ønsker et sundt psykisk og fysisk arbejdsmiljø. Sikkerheden for gæster og medarbejdere har højeste prioritet.

De geografiske rammer og bygningsmassens alder er store udfordringer i forhold til det fysiske arbejdsmiljø, og Tivoli sætter fokus på løbende forbedringer både fra virksomhedens og hver enkelt medarbejders side.

Der følges løbende op på området i Arbejds miljøorganisationen, SU og gennem den årlige medarbejdertilfreds-hedsundersøgelse.

Mangfoldighed

Tivoli ønsker at være en rummelig arbejdsplads uden diskrimination.

Medarbejdersammensætningen i Tivoli skal afspejle samfundet og Tivolis gæster. Tivoli tilstræber diversitet, men anser i øvrigt hverken køn, tro, alder, etnisk baggrund eller seksualitet for at være udvælgelses kriterier i forbindelse med rekruttering.

Medarbejdersammensætningen i Tivoli skal afspejle befolkningens sammensætning i samfundet generelt, da Tivolis gæster kommer fra alle dele af samfundet. Tivoli tilstræber diversitet på den måde, at kønsfordelingen og aldersfordelingen ikke skal have markant slagside, og vi ansætter gerne medarbejdere med en anden etnisk baggrund end dansk. Tivoli vil dog altid vælge de mest kvalificerede medarbejdere og aldrig rekruttere specifikt på baggrund af køn, tro, alder, etnisk baggrund eller seksualitet.

Tivoli tilstræber at skabe fleksible arbejdsforhold og tilpasse arbejds mængde og -situation til hver enkelt medarbejder.

Sundhed og helse

Tivoli ønsker at fremme sundheden blandt sine medarbejdere, men anerkender samtidig den enkelte medarbejders ret til at vælge sin egen livsstil. Tivoli administrerer diverse tilbud til medarbejderne af forebyggende og helbredende karakter.

Omverden

Naboskab

Tivoli ønsker at udvise en hensynsfuld og respektfuld adfærd over for sine naboer.

Tivoli var oprindeligt placeret i landlige omgivelser uden for København, men ligger i dag placeret midt i byen. Tivoli tilstræber at optræde ansvarligt i forhold til sine naboer, det være sig med hensyn til trafik, støj, renholdelse eller andre områder, der påvirker Tivolis naboer og andre, der færdes i Tivolis nærområde.

Kulturhistorisk bevidsthed

Tivoli ønsker at bevare sin position som Danmarks mest besøgte turistattraktion, som mødested for danskere i alle aldre og som nationalklenodie. Tivolis koncept og dets opretholdelse hviler på en balance mellem tradition og fornyelse. Det er hensigten at bevare og værne om Tivolis historie og kulturarv ved at vedligeholde den unikke del af den ældre bygningsmasse, bevare de parklignende omgivelser og holde fast i de traditioner, der er et særkende for Tivoli.

Miljø

Tivoli ønsker at begrænse sin negative miljøpåvirkning mest muligt og bidrage positivt, hvor det kan lade sig gøre. Der

arbejdes systematisk med miljøledelse i hele Tivoli og gennem miljø- og klimapartnerskaber afsøges løbende muligheder for forbedringer på områder som energi, trafik, affald og kemikalier. I CSR-rapporten vises udviklingen på nøgleområderne.

Velgørenhed

Tivoli ønsker at skabe bedre vilkår for menneskers trykthed og udfoldelsesmuligheder. De formål, som Tivoli vælger at støtte, vedrører udsatte børn og deres familier; det være sig på grund af sygdom, økonomiske omstændigheder eller andre vanskelige omstændigheder.

Leverandørforhold

Tivoli ønsker at tilskynde sine leverandører til ansvarlig adfærd. Ved valg af leverandør vil pris, service, kvalitet, leveringstid og leveringsikkerhed blive taget i betragtning sammen med:

- Leverandørens miljøpolitik i forbindelse med produktion og bortskaffelse
- Leverandørens arbejdsmiljøpolitik
- Leverandørens politik omhandlende etiske spørgsmål i forbindelse med børnearbejde, mindsteløn, socialt engagement i samfundet, menneskerettigheder osv.

Ovennævnte punkter vedrører først og fremmest leverandørens aktiviteter, men kan forlænges til også at inkludere underleverandørers aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til Tivolis indkøbspolitik, herunder separat Code of Conduct

Korruption

Tivolis ledelse tager afstand fra korruption og bestikkelse. For at undgå mistanke om korruption, er der nedfældet en gavepolitik, ligesom der i Tivolis indkøbspolitik er fastlagt regler for samhandel med personer, der står en nær, for eksempel familie eller venner.

Om Tivolis CSR-rapport

Tivoli aflagde rapport om CSR for første gang i marts 2010 vedrørende regnskabsåret 2009. Rapporten har været evalueret internt ligesom Tivoli har søgt råd og vejledning hos CBS Center for CSR.

Denne rapport er Tivolis tredje CSR-rapport og den følger stort set samme opbygning som de tidligere rapporter. Dog har vi prioriteret bedre plads til den tekst, der ledsager hver graf.

Det er vigtigt for os, at CSR-arbejdet er forankret i organisationen og i forretningen, og at den dertil knyttede rapport er enkel og overskuelig. Bliver rapporten for omfangsrig – og bliver rapporteringsprocessen for kompleks – er der risiko for, at arbejdet slet ikke bliver udført og at der derfor ikke kommer et fortsat fokus på løbende forbedringer inden for de forskellige områder, der vedrører Tivolis samfundsansvar.

CSR-arbejdets organisering

CSR-arbejdet i Tivoli foregår decentralt i de afdelinger, som har ansvaret for hvert enkelt område. I Driftafdelingen arbejdes der altså med nedbringelse af elforbruget, driftsstop og arbejdsulykker, mens HR har ansvaret for de løbende forbedringer af medarbejdertrivsel og så fremdeles.

CSR-rapporten færdiggøres i Kommunikationsafdelingen i samarbejde med Business Intelligence, hvor to medarbejdere har ansvaret for dataindsamlingen og formidlingen af resultaterne.

For at sikre forankringen i organisationen fra top til bund og på tværs af afdelingerne er der etableret en styregruppe, som består af økonomidirektøren, en medarbejder i Business Intelligence, den ansvarlige for miljø og arbejdsmiljø samt repræsentanten fra Kommunikationsafdelingen.

CSR-året i sammenfatning

Tivolis CSR-arbejde i 2011 har været præget af udskiftning i nøglepositioner, hvor de nye medarbejdere har skullet sætte sig ind i store områder, herunder i Tivolis CSR-arbejde. Mens de enkelte projekter ikke har lidt under forandringerne, har selve rapporteringen på nogle områder været en udfordring. På området Omverden, miljø, el-forbrug, er det en forandring til det bedre, da hele rapporteringsstrukturen er blevet optimeret. På området Medarbejdere, sundhed & helse, personalegoder, er det derimod en forandring til det værre, da det ikke har været muligt at rapportere indtallet for dette målepunkt.

Tivolis bestyrelse har tilskyndet til to ændringer i CSR-politikken i 2011. Den ene ændring består i en præcisering på området Medarbejdere, mangfoldighed, hvor det er uddybet, hvordan Tivoli bestræber sig på at skabe mangfoldighed i medarbejderstaben. Den anden ændring er en tilføjelse på området Gæster, gæsteservice, hvor der er tilføjet et afsnit om væsentligheden af, at Tivolis gæster kan føle sig tryk og sikre.

Hele Tivolis CSR-rapport 2011 kan ses på
<http://www.tivoli.dk/csr2011.pdf>

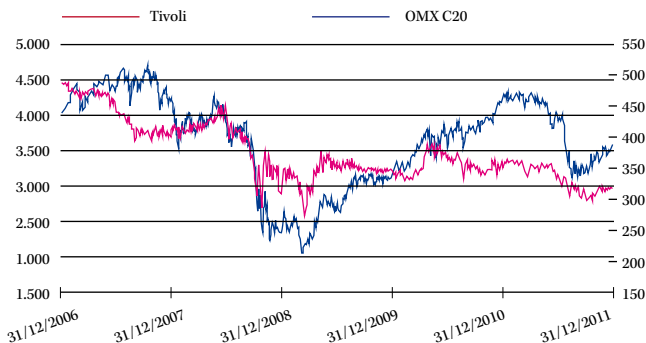


Aktionærinformation

Tivoli A/S er noteret på Nasdaq OMX København. Pr. 31. december 2011 udgjorde aktiekapitalen 57,2 mio.kr. fordelt på 571.666 aktier á 100 kr, hvortil der er 10 stemmer. Pr. 31. december 2011 var kursen 2.980 svarende til en markedsværdi på 1,7 mia.kr. Pr. 31. december 2010 var kursen 3.239 svarende til en markedsværdi på 1,9 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 alle Tivolis sæsoner. Retten til adgangskort besluttet af bestyrelsen for ét år ad gangen. Bestyrelsen vurderer løbende Selskabets kapital- og aktiestruktur. Aktiestrukturen består udelukkende af A-aktier, hvilket ikke påtænkes ændret. Den nuværende kapitalstruktur anses også for passende til det nuværende forretningsgrundlag.

Kursudvikling

Kursudviklingen i perioden 31/12 2006 til 31/12 2011 sammenlignet med OMXC20



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 2011 blev et overskud på 24,5 mio.kr. mod 6,0 mio.kr. i 2010. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25% af årets resultat efter skat, svarende til 6,1 mio.kr. mod 1,5 mio.kr. sidste år. Den resterende del af overskuddet i Selskabet tilgår Selskabets reserver, idet Selskabet også i de kommende år forventer et højt investeringsniveau.

Aktionærer

Pr. 31. december 2011 var der 19.281 navnenoterede aktionærer i Tivoli. Jævnfør Selskabets aktiebog fordeler aktiebestedelser over 5% sig således:

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

Udsendte fondsbørsmeddelelser

Besøgstal, Jul i Tivoli 2010	3. januar 2011
Årsrapport 2010	23. marts 2011
Indkaldelse til generalforsamling	4. april 2011
Forløb af generalforsamling, 26. april 2011	26. april 2011
Delårsrapport pr. 31. marts 2011	30. maj 2011
Delårsrapport pr. 30. juni 2011	15. august 2011
Besøgstal, sommersæson 2011	27. september 2011
Besøgstal, Halloween i Tivoli 2011	24. oktober 2011
Delårsrapport pr. 30. september 2011	29. november 2011
Besøgstal, Jul i Tivoli 2012	2. januar 2012

Finanskalender

Årsrapport 2011	20. marts 2012
Ordinær generalforsamling	30. april 2012
Forventet udbetaling af udbytte	7. maj 2012
Delårsrapport (1. kvartal 2012)	30. maj 2012
Delårsrapport (2. kvartal 2012)	15. august 2012
Delårsrapport (3. kvartal 2012)	26. november 2012

Investor Relations (IR)

Tivoli tilstræber at leve op til Fondsbørsens oplysningsforpligtelser. Fondsbørsmeddelelser indsendes derfor korrekt og rettidigt til Fondsbørsen og offentliggøres samtidig hermed på www.tivoli.dk/virksomheden. Her findes yderligere virksomhedsinformationer og alle offentliggjorte selskabsmeddelelser.

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

Ændring af vedtægter

Selskabets vedtægter kan ændres ved simpel majoritet på en generalforsamling, hvis forslag om ændring er meddelt aktionærerne senest 14 dage før afholdelsen af den ordinære eller en ekstraordinær generalforsamling, og hvis 66,7 % af de udstedte aktier er repræsenteret på generalforsamlingen

"Change of control"-klausuler

Der er ikke aftaler, rettigheder m.v., som ændres i tilfælde af et overtagestilbud.

Hvis medlemmer af Direktionen fratræder i forbindelse med en overtagelse af Selskabet, betales intet ud over sædvanlig gage i en opsigelsesperiode på 1,5 år for Selskabets Adm. direktør og 1 år for Selskabets økonomidirektør.

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling vil blive afholdt mandag den 30. april 2012 kl. 14.00 i Koncertsalen i Tivoli.

Forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen foreslår, at bestyrelsen i tiden indtil næste års generalforsamling bemyndiges til inden for 10% af aktiekapitalen at lade Selskabet erhverve egne aktier til den på erhvervelsesstedspunktet gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%.

På valg som revisor er PricewaterhouseCoopers, der indstilles til genvalg

Redegørelse for virksomhedsledelse

Tivolis ledelse lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse, og drøftelserne til sikring af god selskabsledelse er en vedvarende proces i Tivolis bestyrelse.

Komiteén for god selskabsledelse har i 2011 offentliggjort ajourførte anbefalinger for god selskabsledelse. I lighed med tidligere baseres anbefalingerne på et "følg eller forklar" princip, hvilket gør det legitimt for et selskab enten at følge anbefalingerne eller forklare, hvorfor de ikke skal følges. Af de 78 anbefalinger følger Tivoli alle anbefalinger bortset fra anbefaling 5.10.2.

Anbefaling 5.10.2 anbefaler, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige. Da flere udvalg består af den samlede bestyrelse, og da den samlede bestyrelse inklusive medarbejderrepræsentanter består af seks medlemmer, hvoraf to af fire generalforsamlingsvalgte medlemmer er afhængige og de to medarbejderrepræsentanter ligeledes betragtes som afhængige, da de er ansat i Tivoli, følger Tivoli ikke denne anbefaling.

En detaljeret beskrivelse af Tivolis holdning til alle anbefalinger findes på www.tivoli.dk/corpgov2011.pdf, hvor anbefalingernes fulde ordlyd ligeledes er tilgængelig.

Interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Selskabets risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Dette tager udgangspunkt i en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer samt funktionsadskillelse.

Der er således nedskrevne retningslinjer for bogføring, budgettering og månedsafslutningsprocesser, herunder afstemninger og udarbejdelse af den løbende finansielle rapportering.

Endvidere er der politikker for godkendelse af fakturaer og øvrige udgiftsbilag, således at behørig attestations sikres.

Risikovurdering

Bestyrelsen og direktionen foretager årligt en overordnet risikovurdering af regnskabsaflæggelsesprocessen med henblik på at identificere de væsentlige og mest risikofyldte områder.

Opgørelsen af visse regnskabsposter er forbundet med ledelsens skøn og vurderinger. Disse regnskabsposter har særligt fokus i forbindelse med risikovurderingen og fremgår af note 2 i årsrapporten.

Tivoli tilstræber diversitet på alle niveauer i organisationen, men anser det ikke for at være udvælgelseskriterier i forbindelse med rekruttering.

Kontrolaktiviteter

Selskabets interne kontroller fokuserer på de identificerede væsentlige og risikofyldte områder.



Der er etableret en række kontrolaktiviteter med det formål at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder og dermed sikre, at regnskabsaflæggelsen er korrekt og fuldstændig.

Direktionen har udarbejdet minimumskrav til kontroller, som afdækker de væsentlige og mest risikofyldte regnskabsposter. Disse kontroller er samlet i et kontrolkatalog, som er forelagt bestyrelsen. Formålet med kontrolkataloget er at gøre kontrolmiljøet mere effektivt samt sikre et tilstrækkeligt grundlag for bestyrelsens overvågning af Selskabets interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Adgang til bogførings- og regnskabsystemer er begrænset til relevante funktioner, ligesom der er sikret behørig funktionsadskillelse i regnskabsafdelingen og andre afdelinger, der leverer data til regnskabet. Kontroller vedrørende IT applikationer og de generelle IT kontroller sikrer, at regnskabsdata ikke går tabt.

Direktionens månedlige budgetopfølgingsmøder med alle hovedområdechefer gør det muligt at opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen på et tidligt tidspunkt.

Information og kommunikation

Selskabets retningslinjer som har relevans for regnskabsaflæggelsesprocessen er tilgængelige på intranettet, hvor alle medarbejdere har adgang til dem. Ved større ændringer i ovenstående orienteres alle økonomiansvarlige direkte.

Overvågning

Alle kontrolansvarlige medarbejdere rapporterer løbende til direktionen om kontrollernes udførelse og dokumentation. Eventuelle kontrolsvigt eller overskridelser af udstukne retningslinjer rapporteres løbende til direktionen, som følger op herpå.

Ovenstående rapportering bliver i oversigtsform forelagt bestyrelsen mindst én gang om året.

Aktie- og udbyttенøgletal

	2011 (12 mdr.)	2010 (12 mdr.)	2009 (12 mdr.)	2008 (9 mdr.)	2007/08 (12 mdr.)
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	571,7	571,7	571,7	571,7	571,7
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	42,9	10,5	27,5	98,8	35,9
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS), kr.	205	102	127	269	164
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr.	1.057	1.029	1.029	1.015	937
Børskurs, ultimo, kr.	2.980	3.251	3.239	3.000	3.800
Udbytte pr. 100 kr. aktie, kr.	10,67	2,62	6,87	14,76	9,00
Payout ratio i %	25%	25%	25%	15%	25%
Price Earnings-kvot (PE)	70	310	118	30	106
Price Cash Flow (PCF)	15	32	25	11	23
Kurs-/indre værdi (KI)	2,82	3,16	3,15	2,95	4,05

Aktie- og udbyttенøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2010', 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.



Jeg husker året for:

"...Skybruddet 2. juli. Vi for rundt og prøvede at minimere skaderne. Det var vildt."

Lars Vangsgaard Christensen, reparatør





Årets Tivoli-plakat 2011 af Erik A. Frandsen

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

mio.kr.	2011	2010
Note		
OMSÆTNING		
4 Entréindtægter	177,2	165,4
Forlystelser	141,2	126,5
5 Spil og forretninger	34,7	32,2
Food & Beverage	178,6	156,2
Koncertsal, Glassal og konferencelokaler	31,4	24,9
6 Lejeindtægter	82,1	75,3
NETTOOMSÆTNING	645,2	580,5
7 Andre driftsindtægter	28,7	41,7
	<u>673,9</u>	<u>622,2</u>
OMKOSTNINGER		
8 Driftsomkostninger	121,3	108,7
9 Vedligeholdelse	24,8	26,7
10 Kunstneriske arrangementer	41,5	35,7
Ejendomsskatter og forsikringer	16,7	16,3
Annoncer og reklamer	18,1	18,5
11 Andre eksterne omkostninger	46,1	46,3
	<u>268,5</u>	<u>252,2</u>
12 Personaleomkostninger	296,4	286,3
	<u>564,9</u>	<u>538,5</u>
RESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER	109,0	83,7
13 Af- og nedskrivninger	68,2	66,2
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	40,8	17,5
14 Finansielle indtægter	0,3	0,8
15 Finansielle omkostninger	7,6	9,1
RESULTAT FØR SKAT	33,5	9,2
16 Skat af årets resultat	-9,0	-3,2
ÅRETS RESULTAT	<u>24,5</u>	<u>6,0</u>
17 RESULTAT PR. AKTIE		
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	42,9	10,5

Totalindkomstopgørelse

ÅRETS RESULTAT	24,5	6,0
Værdireguleringer:		
Værdiregulering sikringsinstrumenter	-9,4	-2,3
Øvrige reguleringer:		
Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter	2,4	0,6
TOTALINDKOMST I ALT	<u>17,5</u>	<u>4,3</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

mio.kr.	2011	2010
Note		
Resultat før skat	33,5	9,2
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.:		
Af- og nedskrivninger	68,2	66,2
Finansielle indtægter	-0,3	-0,8
Finansielle omkostninger	7,6	9,1
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	109,0	83,7
18 Ændring i driftskapital	12,6	-15,7
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	121,6	68,0
Finansielle indtægter	0,3	0,8
Finansielle omkostninger	-7,6	-9,1
Pengestrøm fra primær drift før skat	114,3	59,7
Betalt selskabsskat	2,7	-1,7
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET	117,0	58,0
Køb af materielle aktiver	-67,2	-58,3
PENGESTRØM TIL INVESTERINGSAKTIVITET	-67,2	-58,3
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på prioritetsgæld	-4,5	-4,5
Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder	-41,0	10,8
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	-1,5	-3,9
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	-47,0	2,4
ÅRETS PENGESTRØM	2,8	2,1
Likvider, primo	20,4	18,3
LIKVIDER, ULTIMO	23,2	20,4

Balance 31. december

mio.kr.	2011	2010
Note		
AKTIVER		
LANGFRISTEDE AKTIVER		
19 IMMATERIELLE AKTIVER		
Rettigheder	6,4	8,3
	6,4	8,3
20 MATERIELLE AKTIVER		
Grunde og bygninger	654,3	648,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	195,9	195,6
Aktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	5,9	11,1
	856,1	855,1
ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER		
21 Tilgodehavende gældsbrev	1,7	1,4
	1,7	1,4
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	864,2	864,8
KORTFRISTEDE AKTIVER		
21 Kortfristet del af langfristet tilgodehavende gældsbrev	-	0,3
23 Handelsvarer	9,4	8,7
24 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	32,6	32,8
Andre tilgodehavender	21,2	7,3
Tilgodehavender skat	-	2,7
25 Periodeafgrænsningsposter	4,8	3,6
Deposita	1,4	1,5
Likvide beholdninger	23,2	20,4
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	92,6	77,3
AKTIVER I ALT	956,8	942,1

Balance 31. december

mio.kr.		2011	2010
Note			
	PASSIVER		
	EGENKAPITAL		
26	Aktiekapital	57,2	57,2
	Reserver	541,1	529,7
		598,3	586,9
	Foreslået udbytte	6,1	1,5
	EGENKAPITAL I ALT	604,4	588,4
	FORPLIGTELSE		
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE		
27	Langfristede gældsforpligtelser	80,7	86,5
22	Udsudte skatteforpligtelser	19,2	13,9
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	99,9	100,4
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE		
27	Kortfristede gældsforpligtelser	4,6	3,3
28	Gæld til tilknyttede virksomheder	92,2	133,2
	Leverandørgæld	24,2	20,0
	Skyldig selskabsskat	1,3	-
29	Anden gæld	82,1	62,0
30	Periodeafgrænsningsposter	48,1	34,8
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	252,5	253,3
	PASSIVER I ALT	956,8	942,1
31	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelse mv.		
32	Finansielle risici		
33	Sikring af fremtidige pengestrømme		
34	Sikringstransaktioner ført direkte på egenkapitalen		
35	Transaktioner med nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

mio.kr.

	Aktiekapital	Reserver		Foreslået udbytte	I alt
		Sikringstransaktioner 1)	Overført resultat		
EGENKAPITAL 1. JANUAR 2010	57,2	-6,5	533,4	3,9	588,0
EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2010					
Årets totalindkomst	-	-1,7	4,5	1,5	4,3
Udloddet udbytte	-	-	-	-3,9	-3,9
EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2010 I ALT	-	-1,7	4,5	-2,4	0,4
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2010	57,2	-8,2	537,9	1,5	588,4
EGENKAPITAL 1. JANUAR 2011	57,2	-8,2	537,9	1,5	588,4
EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2011					
Årets totalindkomst	-	-7,0	18,4	6,1	17,5
Udloddet udbytte	-	-	-	-1,5	-1,5
EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2011 I ALT	-	-7,0	18,4	4,6	16,0
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2011	57,2	-15,2	556,3	6,1	604,4

1) I note 34 er udviklingen i "Sikringstransaktioner ført direkte på egenkapitalen" vist.

UDBYTTE

Der foreslås et udbytte på 6,1 mio.kr. (2010: 1,5 mio.kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 10,67 kr. (2010: 2,62 kr.)

Der er i regnskabsåret udloddet udbytte på 1,5 mio.kr. (2010: 3,9 mio.kr.).

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



Noter

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Tivoli A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark.

Årsrapporten for Tivoli A/S for 2011 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.

Nye regnskabsstandarder og fortolkninger

Den anvendte regnskabspraksis og herunder præsentation er uændret i forhold til 2010.

Tivoli A/S har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret:

- Revideret IAS 24: Oplysning om nærtstående parter
- Amendments to IFRIC 14 Prepayments of a Minimum Funding Requirements
- Amendment to IAS 32 Classification of Rights Issues
- Improvements to IFRSs May 2010
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2011 og dermed heller ikke resultatet.

Vedtagne ikke ikrafttrådte regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC)

Der vurderes ikke, at de ændringer til standarder og fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU pr. 31. december 2011 og som er gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2012 eller senere, har væsentlig indvirkning på Selskabets fremtidige årsrapporter.

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

Joint Operations

Ved joint operations indregner Tivoli sin andel af såvel de samlede indtægter som omkostninger.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen i balancen til kostpris og måles efterfølgende til markedsværdi.

Markedsværdi af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender eller anden gæld. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intentionen at afregne flere finansielle instrumenter netto. Markedsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markeddata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af markedsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Ændringer i den del af markedsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i markedsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Leasing

Selskabet har ikke indgået finansielle leasingkontrakter. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Resultatopgørelsen

Omsætning

Omsætning består af nettoomsætning samt andre driftsindtægter jf. nedenstående definitioner.

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 og immaterielle aktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til leje af lokaler, kontorhold, ekstern pengehåndtering, IT, advokat og konsulentbistand.

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 acontoskatteordning m.v.

Skat af årets resultat

Tivoli A/S indgår i sambeskatningen under Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab.

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. Immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid (op til 10 år).

Udviklingsprojekter måles til kostpris.

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 dekomponeres i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, fx 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 Selskabet. 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	20-50 år
Ombygning af bygninger	10-15 år
Særlige installationer	10 år
Forlystelser, stationære	15-25 år
Forlystelser, mobile	10 år
Haveanlæg	5-10 år
Butikker, boder m.v.	6-10 år
Driftsmateriel og inventar	3-6 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 salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Tilgodehavende gældsbebre

Tilgodehavende gældsbebre indregnes på handelsdagen under aktiver. Ved første indregning måles tilgodehavende gældsbebre til dagsværdi korrigeret for transaktionsomkostninger direkte forbundet med handlen. Efter første indregning måles tilgodehavende gældsbebre 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

Den regnskabsmæssige værdi af 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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien 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 amortiseret kostpris.

Egenkapital, udbytte

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.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserve for sikringstransaktioner kan ikke udloddes som udbytte.

Overført resultat

Overført resultat består af ikke udloddet udbytte fra indeværende og tidligere år. Formålet med denne reserve er at sikre Tivoli en god soliditet. Overført resultat kan udloddes under hensyntagen til reglerne i Selskabsloven.

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.

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 anskaffelsestids-

punktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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 amortiseret 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 aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger.





Jeg husker året fordi:

"...Vi begyndte at give gratis adgang for børn op til otte år. Det blev gæsterne glade for."

Kenney Dyrberg, grøn kontrollør



Segmentoplysninger

I Tivoli er ledelsesansvaret opdelt i otte hovedområder, som ledes af underdirektører. Fem af hovedområderne generer omsætning, mens de resterende tre hovedområder står for administrative funktioner inden for IT, Økonomi, Marketing og HR samt drift og vedligeholdelse af Haven. Det er kun de fem første hovedområder, som anses for rapporteringspligtige ift. IFRS 8. Hovedområdet Haven specificeres stadig som tidligere på Service og F&B.

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

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 2010".

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

BRUTTOMARGIN

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

OVERSKUDSGRAD (EBIT-MARGIN)

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

SOLIDITETSGRAD

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

EGENKAPITALFORRENTNING

$$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$$

RESULTAT PR. AKTIE (EPS)

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

CASH FLOW PR. AKTIE (CFPS)

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

INDRE VÆRDI

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

UDBYTTE PR. AKTIE

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

UDBYTTEPROCENT

$$\text{Udbyttebeløb ift. aktiekapitalen}$$

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

Skønmæssig 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 Selskabet er omtalt i ledelsesberetningen, og note 33 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 Selskabets regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

I 2011 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 Nimbbygningen, Koncertsalen, Glassalen og Pantomimeteatret er vurderet til hhv. 54 mio.kr., 50 mio.kr., 10 mio.kr og 5 mio.kr.

Ledelsen har vurderet, at der i lighed med tidligere år,

ikke skal anvendes scrapværdier på årets nye forlystelser, da størstedelen af den enkelte forlystelse ikke kan genetableres uden væsentlige udskiftninger af aktivets bestanddele, hvis den enkelte forlystelse demonteres.

Brugtider

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.



Jeg husker året fordi:

"...Vi fik nye chefer og det skabte en masse spændende forandringer."

Jeanne Michelsen, kok



Nimb Bar 'n' Grill



Madklubben



Nimb Bar 'n' Grill

Noter til resultatopgørelse

Note 3 – Segmentoplysninger

I Tivoli er ledelsesansvaret opdelt i otte hovedområder, som ledes af underdirektører. Fem af hovedområderne generer omsætning, mens de resterende tre hovedområder står for administrative funktioner inden for IT, Økonomi, Marketing og HR samt drift og vedligeholdelse af Haven. Det er kun de fem første hovedområder, som anses for rapporteringspligtige ift. IFRS 8. Hovedområdet Haven specificeres stadig som tidligere på Service og F&B.

Udgifter til administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven fordeles ikke ud til de øvrige hovedområder. Underholdning afholder omkostninger til Fredagsrock, Havens orkestre, Pantomimeforestillinger samt

øvrige events i Haven. Entréindtægterne ligger i Service og til dels i Salg. Underholdning får ikke andel af entréindtægterne og er isoleret set et underskudsgivende segment. Food & beverage driver Tivolis egne spisesteder, mens High-End driver Nimb Huset samt Nimb Terrasse. I Ejendom ligger indtægter fra bortforpagtede restauranter. Afskrivninger og finansielle omkostninger fordeles ikke ud på hovedområderne. Derfor er ”Resultat før af- og nedskrivninger” valgt som resultatmål i segmentrapporteringen. Tilsvarende er balancen ikke opdelt på hovedområder, hvorfor aktivsum pr. hovedområde ikke vises. Alle Selskabets aktiviteter er placeret i Danmark, hvorfra hele omsætningen stammer. Derfor gives ikke yderligere geografiske oplysninger.

SEGMENTRAPPORTERING

2011

mio.kr.	Service	Food & Beverage	High-End	Ejen-domme	Salg og sponsor	Underholdning	I alt	Ikke-allokeret	Total
Entréindtægter	145,7	-	-	-	28,9	2,1	176,7	0,5	177,2
Forlystelser	127,7	-	-	-	12,7	0,8	141,2	-	141,2
Spil og forretninger	34,7	-	-	-	-	-	34,7	-	34,7
Food & Beverage	-	102,0	76,6	-	-	-	178,6	-	178,6
Koncertsal m.v.	0,8	1,0	1,9	-	9,9	17,8	31,4	-	31,4
Lejeindtægter	-	-	12,4	69,5	-	0,2	82,1	-	82,1
Andre driftsindtægter	1,2	2,9	1,0	0,1	13,9	5,4	24,5	4,2	28,7
Omsætning	<u>310,1</u>	<u>105,9</u>	<u>91,9</u>	<u>69,6</u>	<u>65,4</u>	<u>26,3</u>	<u>669,2</u>	<u>4,7</u>	<u>673,9</u>
Resultat før af- og nedskrivninger	<u>221,3</u>	<u>16,5</u>	<u>4,7</u>	<u>65,8</u>	<u>54,9</u>	<u>-54,7</u>	<u>308,5</u>	<u>-199,4</u>	<u>109,0</u>

Ikke-allokeret består af administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven. Disse funktioner har ingen forretningsmæssige aktiviteter og genererer kun en meget beskedne omsætning. Under ”Ikke-allokeret” indgår der i 2011 bl.a. 3,4 mio.kr. vedrørende udfakturering af rengøring og renovation, 0,7 mio.kr. vedrørende konsulentarbejde til udenlandske samarbejdspartnere.

SEGMENTRAPPORTERING

2010

mio.kr.	Service	Food & Beverage	High-End	Ejen-domme	Salg og sponsor	Underholdning	I alt	Ikke-allokeret	Total
Entréindtægter	142,1	-	-	-	23,3	-	165,4	-	165,4
Forlystelser	115,0	-	-	-	11,5	-	126,5	-	126,5
Spil og forretninger	32,2	-	-	-	-	-	32,2	-	32,2
Food & Beverage	-	96,4	59,8	-	-	-	156,2	-	156,2
Koncertsal m.v.	1,0	2,1	1,5	-	10,9	9,4	24,9	-	24,9
Lejeindtægter	-	-	7,7	67,3	-	0,2	75,2	0,1	75,3
Andre driftsindtægter	2,1	3,9	1,5	0,8	15,6	8,6	32,5	9,2	41,7
Omsætning	<u>292,4</u>	<u>102,4</u>	<u>70,5</u>	<u>68,1</u>	<u>61,3</u>	<u>18,2</u>	<u>612,9</u>	<u>9,3</u>	<u>622,2</u>
Resultat før af- og nedskrivninger	<u>198,2</u>	<u>16,3</u>	<u>3,0</u>	<u>64,1</u>	<u>48,8</u>	<u>-62,8</u>	<u>267,6</u>	<u>-183,9</u>	<u>83,7</u>

Ikke-allokeret består af administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven. Disse funktioner har ingen forretningsmæssige aktiviteter og genererer kun en meget beskedne omsætning. Under ”Ikke-allokeret” indgår der i 2010 bl.a. 3,6 mio.kr. vedrørende udfakturering af rengøring og renovation, 0,1 mio.kr. i sponsorindtægter samt 2,5 mio.kr. i royalty.

mio.kr.	2011	2010
4 ENTRÉINDTÆGTER		
Billetsalg	111,3	101,8
Årskort	65,9	63,6
	<u>177,2</u>	<u>165,4</u>
5 SPIL OG FORRETNINGER		
Underholdningsspil *	28,7	27,1
Forretninger	6,0	5,1
	<u>34,7</u>	<u>32,2</u>
* I underholdningsspil indgår følgende:		
Afgiftspligtig nettoomsætning efter gevinstudbetaling	31,5	32,0
Spilleafgift	-10,1	-10,4
Varespil m.v.	7,3	5,5
Underholdningsspil i alt	<u>28,7</u>	<u>27,1</u>
6 LEJEINDTÆGTER		
Restauranter, selvbetjening og fast food	43,7	43,0
Kiosker, forlystelser m.v.	18,9	18,7
Udstillinger, serviceaktiviteter m.v.	5,0	3,6
Hotelværelser	14,5	10,0
	<u>82,1</u>	<u>75,3</u>
7 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER		
Projekteringshonorarer og arbejde for fremmede	6,6	11,1
Sponsorater	12,0	16,6
Andet	10,1	14,0
	<u>28,7</u>	<u>41,7</u>
8 DRIFTSOMKOSTNINGER		
Vareforbrug	55,0	48,0
El og varme m.v.	20,3	17,5
Driftsomkostninger, Haven	34,0	32,2
Driftsomkostninger, Food & Beverage	5,3	4,5
Andet	6,7	6,5
	<u>121,3</u>	<u>108,7</u>
9 VEDLIGEHOLDELSE		
Bygninger	15,3	15,5
Forlystelser	4,6	5,0
Andet	4,9	6,2
	<u>24,8</u>	<u>26,7</u>
10 KUNSTNERISKE ARRANGEMENTER		
Tivolis Symfoniorkester	7,4	7,4
Honorarer m.v. til kunstnere	18,6	15,9
Andet	15,5	12,4
	<u>41,5</u>	<u>35,7</u>
11 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
PricewaterhouseCoopers	1,0	1,0
	<u>1,0</u>	<u>1,0</u>
Der kan specificeres således:		
Revision	0,8	0,7
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,1
Skatterådgivning	0,0	-
Andre ydelser	0,1	0,2
	<u>1,0</u>	<u>1,0</u>

mio.kr.		2011	2010
12 PERSONALEOMKOSTNINGER			
Gager og lønninger		267,9	260,6
Bidragsbaserede pensionsordninger		19,0	17,5
Andre omkostninger til social sikring		5,4	3,7
Øvrige personaleomkostninger		4,1	4,5
		<u>296,4</u>	<u>286,3</u>
I gager og lønninger er fragået værdi af eget arbejde på investeringer m.v. med i alt		1,5	2,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere		685	683
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere:			
Bestyrelse	Vederlag	1,3	1,2
	Pension	-	-
		<u>1,3</u>	<u>1,2</u>
Lars Liebst Adm. direktør	Gage incl. værdi af bil	3,4	3,3
	Bonus	2,4	-
	Pension	0,5	0,5
		<u>6,3</u>	<u>3,8</u>
Claus Dyhr Økonomidirektør	Gage incl. værdi af bil	1,6	1,6
	Bonus	1,1	-
	Pension	0,2	0,1
		<u>2,9</u>	<u>1,7</u>
Direktion, i alt	Gager	5,0	4,9
	Bonus	3,5	-
	Pension	0,7	0,6
		<u>9,2</u>	<u>5,5</u>
Ledende medarbejdere	Gager og lønninger	6,2	6,9
	Bonus	0,6	0,1
	Pension	0,6	0,7
		<u>7,4</u>	<u>7,7</u>

Ledende medarbejdere består af Tivolis chefgruppe (se side 9).

Ud over resultatbaserede bonusprogrammer for direktionen og de ledende medarbejdere, har Tivoli A/S ingen andre incitamentsprogrammer, eksempelvis aktieoptionsprogrammer eller lignende. Der er ikke aftalt usædvanlige fratrædelsesordninger for direktionen, ligesom der ikke er nogen fastholdelsesordninger.

Basisvederlag til hvert bestyrelsesmedlem udgør 150.000 kr. Formanden for Tivolis bestyrelse honoreres med 3 gange basisvederlag, i alt 450.000 kr., og næstformanden honoreres med 1,5 gange basisvederlaget, i alt 262.500 kr.

mio.kr.	2011	2010
13 AF- OG NEDSKRIVNINGER		
Rettigheder	1,9	2,8
Bygninger	28,3	27,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	38,0	36,3
	68,2	66,2
14 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renter likvide beholdninger m.v.	0,2	0,3
Valutakursgevinster	0,1	0,5
	0,3	0,8
15 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renter kreditinstitutter	4,7	5,2
Renter til tilknyttede virksomheder	2,8	3,6
Valutakurstab	0,1	0,3
	7,6	9,1
16 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
<i>Skat af årets resultat fremkommer således:</i>		
Aktuel skat	1,3	-2,7
Regulering tidligere års skat, aktuel skat	-	0,8
Årets ændring i udskudt skat	4,7	4,5
Regulering tidligere års skat, udskudt skat	0,6	-
Årets skat i alt	6,6	2,6
Heraf indregnet på egenkapitalen	2,4	0,6
Skat indregnet i resultatopgørelsen	9,0	3,2
 <i>Skat af årets resultat kan forklares således:</i>		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	8,4	2,3
 Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,2	0,4
Regulering tidligere års skat	0,6	-
Andre reguleringer	-0,2	0,5
	9,0	3,2
Effektiv skatteprocent	26,9%	34,8%
17 RESULTAT PR. AKTIE		
Årets resultat	24,5	6,0
Gennemsnitligt antal aktier	571.666	571.666
Gennemsnitligt antal egne aktier	-	-
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	571.666	571.666
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	42,9	10,5

Noter til pengestrømsopgørelse

18 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL		
Ændring i tilgodehavender m.v.	-14,9	-4,3
Ændring i varebeholdninger	-0,7	-0,4
Ændring i leverandører, anden gæld m.v.	28,2	-11,0
	12,6	-15,7

Note 20, fortsat

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse
Kostpris 1. januar 2010	1.114,4	617,7	13,9
Overført fra aktiver under opførelse	34,7	35,2	-69,9
Tilgang	-	-	64,9
Afgang	-0,9	-12,7	
Tilgang, værdi af eget arbejde	-	-	2,2
Kostpris 31. december 2010	<u>1.148,2</u>	<u>640,2</u>	<u>11,1</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	474,0	412,1	-
Afskrivninger	27,1	36,3	-
Afgang	-1,3	-3,8	-
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	<u>499,8</u>	<u>444,6</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	<u>648,4</u>	<u>195,6</u>	<u>11,1</u>
Afskrives over	<u>10-50 år</u>	<u>3-25 år</u>	<u>-</u>

mio. kr.

2011

2010

21 **TILGODEHAVENDE GÆLDSBREV**

Tilgodehavende gældsbev. er indregnet således i balancen:

Langfristede tilgodehavender	1,7	1,4
Kortfristede tilgodehavender	-	0,3
Regnskabsmæssig værdi	<u>1,7</u>	<u>1,7</u>
Dagsværdi	<u>1,7</u>	<u>1,7</u>
Effektiv rente	<u>4,3%</u>	<u>4,3%</u>
Løbetid	<u>3 år</u>	<u>4 år</u>

Tilgodehavendet er et annuitetslån i DKK og renteberegnes med en variabel rente svarende til 3,5 procentpoint over diskontoen.

mio.kr.	2011	2010
22 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE		
Udskudt skat 1. januar	13,9	9,4
Regulering tidligere års skat	-	-
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	5,3	4,5
Udskudt skat 31. december	19,2	13,9
Udskudt skat indregnes med 25% og omfatter:		
Langfristede immaterielle aktiver	-1,1	-1,4
Langfristede materielle aktiver	24,2	18,1
Kortfristede aktiver	-3,1	-1,4
Kortfristede forpligtelser	-0,8	-1,4
	19,2	13,9
Der forventes anvendt/afviklet således:		
Inden for 12 måneder efter balancedagen	-	-
Senere end 12 måneder efter balancedagen	19,2	13,9
	19,2	13,9
23 HANDELSVARER		
Retail	1,1	1,1
Food & Beverage	5,0	5,5
Øvrige beholdninger	3,3	2,1
	9,4	8,7
24 TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER		
Lejedebitorer	20,6	18,7
Diverse debitorer	12,0	14,1
	32,6	32,8
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser har følgende forfaldsprofil:		
Ej forfalden	24,1	20,4
Forfalden mindre end 60 dage	6,3	7,9
Forfalden mellem 61 og 120 dage	0,5	0,6
Forfalden mellem 121 og 180 dage	0,3	-
Forfalden mere end 180 dage	1,4	3,9
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	32,6	32,8
Nedskrivninger har udviklet sig som følger:		
Nedskrivninger pr. 1. januar	1,2	1,9
Årets nedskrivninger	0,5	1,1
Realiserede tab på tilgodehavender	-0,1	-1,5
Tilbageførte nedskrivninger	-1,0	-0,3
Nedskrivninger pr. 31. december	0,6	1,2
Tilgodehavender fra lejede bitorer er dækket af garanti på 6,6 mio.kr. (2010: 7,5 mio.kr.)		
25 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		
Forudbetalte omkostninger vedrører:		
Sommersæson m.v.	-	0,7
Øvrige	4,8	2,9
	4,8	3,6

mio.kr.	2011	2010	2009	2008	2007/08
26 AKTIEKAPITAL					
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. Selskabet har ikke købt eller solgt egne aktier i løbet af året. Ved årets udgang har Selskabet ingen beholdning af egne aktier.

Bestemmelser om vedtægtsændring

Til vedtagelse af forslag om vedtægtsændringer kræves at mindst 2/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen samt at mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget.

27 LÅN	2011	2010
<i>Langfristede gældsforpligtelser:</i>		
Prioritetsgæld	80,7	86,5
Langfristede gældsforpligtelser i alt	80,7	86,5
<i>Kortfristede gældsforpligtelser:</i>		
Prioritetsgæld	4,6	3,3
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	4,6	3,3
Lang- og kortfristede gældsforpligtelser i alt	85,3	89,8

Langfristede gældsforpligtelser forfalder inden for følgende perioder fra balancedagen:

mio.kr.	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Prioritetsgæld	3,6	3,8	4,0	4,1	67,6	83,1

Prioritetslånet er 20-årigt med udløb 2028. Lånet er variabelt forrentet, men der er indgået en renteswap med fast rente på 4,97% i hele lånets løbetid.

Langfristede gældsforpligtelser forfalder inden for følgende perioder fra balancedagen:

mio.kr.	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Prioritetsgæld	3,4	3,6	3,8	4,0	71,1	86,5

Prioritetslånet er 20-årigt med udløb 2028. Lånet er variabelt forrentet, men der er indgået en renteswap med fast rente på 4,97% i hele lånets løbetid.

mio.kr.	2011	2010
28 GÆLD TIL TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER		
Gæld til tilknyttede virksomheder	92,2	133,2
<p>Tivoli indgår i cash pool ordning med Scandinavian Tobacco Group A/S. Via cash pool ordningen er der stillet en kreditfacilitet til rådighed i DKK med variabel rente. Den gennemsnitlige nominelle rente har været 1,9% i 2011 (2010: 2,3%). Kreditter revurderes årligt.</p>		
29 ANDEN GÆLD		
Skyldige personaleomkostninger	27,6	25,8
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	20,4	11,0
Skyldig moms	18,9	15,6
Andet	15,2	9,6
	82,1	62,0
30 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		
Kortfristede forpligtelser		
Forudbetalte indtægter vedrører:		
Sponsorater m.v.	1,4	2,3
Årskort	36,0	29,8
Koncertsal m.v.	10,7	2,7
	48,1	34,8
31 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE M.V.		
<p>I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 654,3 mio.kr. (2010: 648,4 mio.kr.) er tinglyst skadesløsbreve på 210,0 mio.kr. (2010: 210,0 mio.kr.). Pr. 31. december 2011 er 110,0 mio.kr. stillet til sikkerhed for prioritetsgæld i Nykredit (2010: 110,0 mio.kr.).</p>		
Operationelle leasingforpligtelser		
<p>Tivoli leaser biler under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 3-6 år.</p>		
	2011	2010
Fremtidige omkostninger i forbindelse med leasingaftaler		
Forfalder inden for 1 år	0,5	0,6
Forfalder inden for 1 til 5 år	0,2	0,6
	0,7	1,2
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør	0,7	0,7
Lejeforpligtelser		
<p>Tivoli lejer lager- samt kontorlokaler. Derudover lejer Tivoli heste til Tivoli-Gardens optræden i Haven (1 årige kontrakter). Der er også indgået fast aftale om rengøring i Nimb-huset.</p>		
Fremtidige omkostninger i forbindelse med lejeaftaler		
Forfalder inden for 1 år	4,4	4,2
Forfalder inden for 1 til 5 år	-	-
	4,4	4,2
Omkostninger til leje indregnet i resultatopgørelsen udgør	8,5	8,0

32 FINANSIELLE RISICI

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

Valutarisiko

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

Likviditesrisiko

Der er væsentlige udsving i Tivoli A/S' likvide beholdninger/kassekredit hen over året som følge af sæsonudsving. Likviditetstrækket kan fuldt ud dækkes af det løbende driftsoverskud samt muligheden for træk på cash pool ordningen i Scandinavian Tobacco Group A/S. Kreditfaciliteten udgør 230 mio.kr. (2010: 230 mio.kr.)

Pr 10. februar 2012 udtræder Tivoli A/S af cash pool ordningen i Scandinavian Tobacco Group A/S, da der er opnået egen kreditfacilitet med banken. Kreditfaciliteten udgør fremover 230 mio.kr.

Renterisiko

Cash pool ordningen er variabelt forrentet, hvorfor renteindtægter/-omkostninger i de enkelte år vil afhænge af udviklingen i den korte rente. Tivoli A/S foretager ikke afdækning af denne renterisiko.

En renteændring på 0,5% vil medføre en resultat effekt på ca. 0,7 mio.kr. (2010: 0,8 mio.kr.)

Det er Selskabets politik, at det i forbindelse med hjemtagelse af væsentlige, langsigtede lån sikres, at renterisikoen begrænses. Det gøres ved at hjemtage et fastforrentet lån eller afdække renterisikoen på et variabelt forrentet lån ved en 100% afdækning med en renteswap, der konverterer den variable rente til en fast rente.

I 2008 har Selskabet optaget et 20-årigt prioritetslån på 100 mio.kr. med variabel rente til finansiering af ombygningen af Nimb bygningen. Samtidig er der indgået en renteswap med en fast rente på 4,97%. Renteswappen løber i hele lånets løbetid. Ændringer i markedsværdi af renteswappen indregnes direkte på anden totalindkomst

Hvis den variable rente ligger 1% over den faste rente, betyder det, at renteswappen får en årlig positiv effekt på Selskabets resultat på 1,0 mio. kr. Hvis den variable rente derimod ligger 1% under den faste rente, betyder det, at renteswappen får en årlig negativ effekt på Selskabets resultat på 1,0 mio.kr.

Kreditrisici

Som en konsekvens af virksomhedens aktiviteter opstår der kun i mindre omfang tilgodehavender. Endvidere anvendes likvider i vidt omfang til at nedbringe træk på cash pool ordningen i Scandinavian Tobacco Group A/S. Selskabet er derfor ikke i væsentlig omfang udsat for kreditrisici.

34 **SIKRINGSTRANSAKTIONER FØRT DIREKTE PÅ ANDEN TOTALINDKOMST**

	Sikrings- transaktioner brutto	Skat heraf	Sikrings- transaktioner netto
Saldo 1. januar 2011	-11,0	2,8	-8,2
Årets bevægelser	-9,4	2,4	-7,0
Saldo 31. decemer 2011	-20,4	5,2	-15,2
Saldo 1. januar 2010	-8,7	2,2	-6,5
Årets bevægelser	-2,3	0,6	-1,7
Saldo 31. decemer 2010	-11,0	2,8	-8,2

35 **TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER**

Tivoli A/S er underlagt bestemmende indflydelse af Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab (registreret som aktieselskab i Danmark), som direkte ejer 25,4% af aktierne i Tivoli A/S og indirekte ejer 31,8% via ejerskab på 65,0% af Skandinavisk Holding A/S. Skandinavisk Holding A/S er 51% ejer af Scandinavian Tobacco Group A/S. De resterende aktier i Tivoli A/S ejes af en bredt sammensat aktionærkreds. Det øverste moderselskab er Augustinus Fonden (registreret i Danmark).

Tivoli A/S indgår i koncernregnskabet for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, København.

Som nærtstående parter anses Augustinus Fonden koncernen, Tivolis bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere, samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førstnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Der har ikke været væsentlige transaktioner med ledelserne i Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab og Skandinavisk Holding A/S. For informationer vedrørende vederlag til Tivolis ledelse se note 12.

Der er ikke væsentlige uafsluttede transaktioner med nærtstående parter ved årets slutning bortset fra de i balancen indregnede poster under gæld til tilknyttede virksomheder (cash pool ordning under Scandinavian Tobacco Group A/S 92,2 mio.kr.).

Tivoli har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:

	2011	2010
AUGUSTINUS FONDEN-KONCERNEN		
Sponsorat fra Augustinus Fonden	1,3	1,5
Sponsorat fra Scandinavian Tobacco Group A/S	0,8	0,8
Køb af IT-licenser fra Scandinavian Tobacco Group A/S	-0,5	-0,9
Renter af cash pool-ordning under Scandinavian Tobacco Group A/S	-2,7	-3,6

Tivolis sponsorer og samarbejdspartnere 2011

Tivoli takker for et godt samarbejde i 2011.



Det Obelske Familiefond

Tivoli-Garden støttes af Den Obelske Familiefond



Sponsor for Tivoli all inclusive



Klimapartner i Tivoli



Post i Tivoli



Partner i Tivoli

SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP

Sponsor for Tivoli Festival



Sponsor for Uniformer



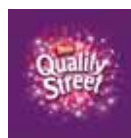
Hovedsponsor for Fredagsrock



Sponsor for Halloween og Den Flyvende Kuffert



Fredagsrock partner



Sponsor for Quality Street



Fredagsrock partner

Fotografer:

Anett Ahrends
Lars Bech, Das Büro
Anders Bøggild
Claes Bech-Poulsen
Rasmus Hansen, Terranaut
Anders Hviid
Niclas Jessen
Rasmus Kongsgaard
Hong Manh Lam
Peter Nørby
Henrik Petit
Polfoto
Martin Rosenauer
Scanpix
Henrik Stenberg
Bjarne Stæhr
Topper
Bjarke Ørsted
Tivoli

Tekst

Tivoli

Design

DGGD

Tryk

Innographic A/S

Adresse:

Tivoli A/S
Vesterbrogade 3
Postboks 233
1630 København V

Tlf.: 33 15 10 01

Fax: 33 75 06 38

CVR-nr. 10 40 49 16

www.tivoli.dk

www.tivoligardens.com

Oplysninger om Tivoli-aktien og Selskabet kan findes på
www.tivoli.dk/virksomheden

Oplysninger om Corporate Governance i Tivoli kan findes på
<http://www.tivoli.dk/corpgov2011.pdf>

Tivolis fulde CSR-rapport for 2010 kan findes på
<http://www.tivoli.dk/csr2011.pdf>

