

TIVOLI
.....



ÅRSRAPPORT
2012



Tivoli-Garden er et af Tivolis mest kendte ikoner



INDHOLD

3	Formandens beretning	34	Samfundsansvar
4	Hoved- og nøgletal	36	Aktionærinformation
6	Ledelsespåtegning	38	Redegørelse om virksomhedsledelse
8	Tivolis bestyrelse og ledelse	40	Regnskab
12	Årets gang i Tivoli	45	Noter
32	Regnskabsberetning	62	Tivolis sponsorer
33	Planer for Tivolis fremtid	63	Kolofon



FORMANDENS BERETNING

Tivoli kan se tilbage på et godt år. På trods af sommervejret, der igen var koldt og vådt, opnåede Tivoli det bedste besøgstal siden 2007 med 4.033.000 gæster; blandt andet takket være en længere efterårssæson. Årets resultat på 41,7 mio.kr. betragtes som tilfredsstillende, da der er tale om en opjustering i forhold til de forventninger, Selskabet oprindeligt meldte ud. Årets resultat er positivt påvirket med ca. 12 mio.kr. vedrørende en vunden afgiftssag for 2003-2011. Virksomheden var igen på Top 5 over Danmarks Bedste Arbejdspladser (som nr. 4), hvilket understreger sammenhængen mellem medarbejdertrivsel og økonomisk resultat.

Tivoli er et af de få ord i det danske sprog, som både er en mærkevare og en generisk betegnelse: Tivoli med stort „T“ er forlystelsesparken midt i København, mens ordet skrevet med lille „t“ er en samling af spilleboder og kørende forlystelser, omrejsende eller på en fast adresse: et tivoli. Det vidner selvfølgelig om Tivolis position i samfundet, men det har også sine udfordringer både at være et brand og en betegnelse.

I løbet af de seneste 20 år er der globalt kommet en støt stigende opmærksomhed på at beskytte sit varemærke, hvad enten man sælger modetøj, fastfood, læskedrikke, computere eller noget helt syvende. Tivoli har også haft øget fokus på området. Dels for at beskytte Tivoli-navnet mod upassende brug, dels fordi navnet – brandet – er vores mest værdifulde aktiv. Når en sponsor indgår aftale med Tivoli, er det blandt andet på grund af brandet.

I det forløbne år har Tivolis navn eller brand været i søgelyset på flere måder. Sø- og Handelsretten afgav kendelse i Tivolis favør i forbindelse med uretmæssig brug af navnet til en stoleserie (sagen er anket af

modparten). En række mindre sager er ordnet i mindelighed således, at der enten er indgået licensaftale eller Tivolis navn er fjernet fra produktet.

Tivoli-navnet er også i søgelyset, når det gælder samfundsansvar, herunder en ansvarlig og ordentlig adfærd over for alle interessenter, om det er medarbejdere, gæster, myndigheder, naboer eller befolkningen i almindelighed. Tivolis CSR-rapport fortæller netop om opnåede resultater på de udvalgte områder, som CSR-politikken dækker. Men der er også mere u håndgribelige områder, hvor Tivolis renommé angribes. I 2012 blev Tivoli både viklet ind i debatter om rygning og amning, og den nye sponsor København Fur, gav anledning til mange henvendelser fra dyrevelfærdsforkæmpere. Kravene til Tivolis ordentlighed har måske ikke ændret sig. Men hastigheden, som informationer spredes med på de sociale medier, stiller nye krav til Tivoli om at kunne agere og gå i dialog med omverdenen for at forklare virksomhedens bevæggrunde.

Både det økonomiske resultat og Tivoli-navnets værdi skyldes i høj grad det koncept og den kvalitet som præger forlystelseshaven. Det er den unikke og høje standard, som gælder her, der udgør byggestenene i brandet Tivoli. Det er derfor på sin plads at bringe en tak til de mange medarbejdere, som også i 2012 gjorde det muligt at videreføre 200-års fødselsaren Georg Carstensens ide om at anlægge Tivoli i København.

Jørgen Tandrup
Bestyrelsesformand



HOVED- OG NØGLETAL

2012 I HOVEDTRÆK

- Tivoli blev i 2012 besøgt af 2.758.000 gæster i sommersæsonen, af 418.000 gæster under Halloween og af 857.000 gæster under Jul i Tivoli.
- Det samlede besøgstal blev således 4.033.000 i 2012 mod 3.963.000 i 2011, svarende til en fremgang på 2%.
- Selskabets omsætning blev 708,3 mio.kr. mod 673,9 mio.kr. i 2011.
- Resultat før skat blev et overskud på 41,7 mio.kr. mod 33,5 mio.kr. i 2011. Årets resultat er i overensstemmelse med den senest udmeldte fondsbørsmeddelelse af 17. januar 2013, på et resultat før skat i størrelsesordenen 40 mio.kr.
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25% af årets resultat efter skat svarende til 7,8 mio.kr.

FORVENTNINGER TIL 2013

Vejret og andre udefrakommende begivenheder kan have en stor indflydelse på Tivolis forretning og dermed udviklingen i årets resultat.

For 2013 forventes en omsætning på niveau med 2012, dvs. omkring 700 mio.kr.

Det forventes, at Selskabet vil opnå et overskud før skat i niveauet 30-40 mio.kr.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

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

mio.kr.	2012 (12 mdr.)	2011 (12 mdr.)	2010 (12 mdr.)	2009 (12 mdr.)	2008 (12 mdr. urevideret)	2008 (9 mdr.)
FEM ÅRS HOVEDTAL						
Omsætning inkl. forpagtere og lejere	1.034,2	1.001,3	973,1	948,2	1.008,2	951,8
Omsætning	708,3	673,9	622,2	622,4	602,2	569,3
Nettoomsætning	663,2	645,2	580,5	574,8	552,4	531,0
Omkostninger før af- og nedskrivninger	582,3	564,9	538,5	528,5	507,4	434,6
Resultat før af- og nedskrivninger	126,0	109,0	83,7	93,9	94,8	134,7
Af- og nedskrivninger	78,8	68,2	66,2	61,9	57,2	44,4
Resultat af primær drift (EBIT)	47,2	40,8	17,5	32,0	37,2	90,3
Finansielle poster, netto	-5,5	-7,3	-8,3	-11,0	-15,5	-12,9
Resultat før skat	41,7	33,5	9,2	21,0	21,7	77,4
Årets resultat	31,4	24,5	6,0	15,7	15,6	56,5
Årets totalindkomst	29,4	17,5	4,3	15,9	8,9	49,8
Langfristede aktiver	874,3	864,2	864,8	872,4	825,9	825,9
Kortfristede aktiver	112,0	92,6	77,3	68,1	72,2	72,2
Aktiver i alt	986,3	956,8	942,1	940,5	898,1	898,1
Aktiekapital	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	627,7	604,4	588,4	588,0	580,5	580,5
Langfristede forpligtelser	101,9	99,9	100,4	109,2	110,6	110,6
Kortfristede forpligtelser	256,7	252,5	253,3	243,3	207,0	207,0
Investeret kapital	807,2	768,7	798,3	795,7	757,9	757,9
Investering i materielle aktiver	84,9	67,2	67,1	63,8	-	68,3
Pengestrøm fra driftsaktivitet	95,8	117,0	58,0	72,7	96,5	153,8
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-88,9	-67,2	-58,3	-62,7	-126,5	-73,8
Heraf til investering i materielle aktiver	-84,5	-67,2	-58,3	-63,8	-123,1	-68,3
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-4,9	-47,0	2,4	-19,5	45,3	-60,7
Pengestrøm i alt	2,0	2,8	2,1	-9,5	15,3	19,3
FEM ÅRS NØGLETAL						
Overskudsgrad (EBIT-margin)	7%	6%	3%	6%	7%	17%
Soliditetsgrad	64%	63%	62%	63%	65%	65%
Egenkapitalens forrentning	5,0%	4,1%	1,0%	2,7%	2,7%	10,1%
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	54,9	42,9	10,5	27,5	27,3	98,8
Udbytte pr. 100 kr. aktie, kr.	13,70	10,67	2,62	6,87	-	14,76
Børskurs, ultimo, kr.	2929	2.980	3.251	3.239	3.000	3.000
Antal medarbejdere	711	685	683	782	717	818



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 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 2012 samt af resultatet af Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2012.

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 21. marts 2013

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 2012, s. 40-61, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter herunder, anvendt regnskabspraksis, 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 2012 samt af resultatet af Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2012 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 21. marts 2013

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kim Füchsel
Statsautoriseret revisor

Torben Jensen
Statsautoriseret revisor



TIVOLIS BESTYRELSE OG LEDELSE

JØRGEN TANDRUP

Født i 1947
Cand. merc.

Formand for bestyrelsen i 2008.
Indtrådt i bestyrelsen i 2000, afhængig.
Genvalgt til bestyrelsen i 2012.
Valgperiode udløber i 2013.

- Bestyrelsesformand for Syskon 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 2012: 20
Salg af Tivoli-aktier i 2012: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2012: 0

MADS LEBECH

Født i 1967
Cand. jur.

Næstformand for bestyrelsen i 2010.
Indtrådt i bestyrelsen 2010, uafhængig.
Genvalgt til bestyrelsen i 2012.
Valgperiode udløber 2013.

- Adm. direktør for Industriens Fond.
- Formand for Ordrupgaardssamlingsens Advisory Board samt Turismens Vækstråd.
- Næstformand for By & Havn.
- Bestyrelsesmedlem i bl.a. KAB, Copenhagen Malmö Port og Frederiksborgfonden.

Kontakt detaljer

Industriens Fond, Esplanaden 34A,
1263 København K.

Særlige kompetencer

- Bestyrelseserfaring fra bl.a. Kommunernes Landsforenings formandskab, Wonderful Copenhagen, Copenhagen Capacity samt en lang række bestyrelser inden for bl.a. energi, affaldshåndtering og transport.
- 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 2012: 1
Salg af Tivoli-aktier i 2012: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2012: 0

TOMMY PEDERSEN

Født i 1949
HD i regnskabsvæsen samt i organisation og strategisk planlægning.

Indtrådt i bestyrelsen i 2000, afhængig.
Genvalgt til bestyrelsen i 2012.
Valgperiode udløber i 2013.

- 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 samt Bodum Holding a.g. Schweiz.
- Bestyrelsesmedlem i 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 2012: 14
Salg af Tivoli-aktier i 2012: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2012: 0

ULLA BROCKENHUUS-SCHACK

Født i 1961
MBA, Columbia Business School N.Y.

Indtrådt i bestyrelsen i 2009, uafhængig.
Genvalgt til bestyrelsen i 2012.
Valgperiode udløber i 2013.

- Managing partner i SEED Capital Denmark K/S.
- Adm. direktør i DTU Symbion Innovation A/S.
- Medlem af bestyrelsen for Alkalon A/S, Amminex A/S, Observe Medical Aps, WDI Invest, Oticon Fonden, 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 2012: 10
Salg af Tivoli-aktier i 2012: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2012: 0

JOHN HØECH 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.
- Koordinering af større firmaarrangementer.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier
pr. 31. december 2012: 0
Salg af Tivoli-aktier i 2012: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2012: 0

MARIA FERGADIS

Født i 1979
Afdelingschef.

Indtrådt i bestyrelsen i 2010.
Valgt af Selskabets medarbejdere.
Valgperiode udløber i 2014.

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 2012: 0
Salg af Tivoli-aktier i 2012: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2012: 0



DIREKTION

ADM. DIREKTØR

Lars Liebst

Født i 1956

Tiltrådt som adm. direktør i 1996.

- Bestyrelsesformand for TV2|DANMARK A/S, Industriens Almene Arbejdsgiverforening.
- Medlem af DF's Hovedbestyrelse.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2012: 15

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2012: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2012: 0

ØKONOMIDIREKTØR

Claus Dyhr

Født i 1967

Tiltrådt som økonomidirektør i 2008.

- Bestyrelsesmedlem Autohuset Glostrup A/S
- Bestyrelsesmedlem Kronborg Auto A/S

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2012: 10

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2012: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2012: 0

CHEFGRUPPE

UNDERDIREKTØR, MARKETING

Dorthe W. Barsøe

Født 1966.

Udnævnt 2006.

UNDERDIREKTØR, HAVEN

Nickolas Bjerg (Fratrådt 01.12.12)

Født 1974.

Udnævnt 2012.

UNDERDIREKTØR, TIVOLI HIGH END

Christophe Delabarre

Født 1979.

Udnævnt 2012.

UNDERDIREKTØR, SALG

Frans Fossing

Født 1967.

Udnævnt 2009.

UNDERDIREKTØR, KOMMUNIKATION & UNDERHOLDNING

Stine Lolk

Født 1972.

Udnævnt 2002.

UNDERDIREKTØR, TIVOLI EJENDOM

Finn Sture Madsen (Fratrådt 01.07.12)

Født 1966.

Udnævnt 2002.

UNDERDIREKTØR, DRIFT & UDVIKLING

Mogens C. Ramsløv

Født 1963.

Udnævnt 2010.

UNDERDIREKTØR, TIVOLI HIGH END

René Jasper Thomsen (Fratrådt 01.05.12)

Født 1972.

Udnævnt 2011.

BESTYRELSESARBEJDET

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 2012 blev afholdt seks bestyrelsesmøder.

Afholdte bestyrelsesmøder i 2012

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

Planlagte bestyrelsesmøder i 2013

21. marts 2013
30. april 2013
27. maj 2013
15. august 2013
29. november 2013

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 kapitalgrundlagets 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.



4.033.000

GÆSTER

277.000

ÅRSKORT



ÅRETS GANG I



Der har været intens aktivitet på Tivolis scener både indendørs og udendørs, og forretningsområdet Spil er kommet online med åbningen af tivolicasino.dk. Det har med andre ord været et „kultur- og underholdningsår.“

Allerede i februar var der premiere på årets første egenproduktion (i samarbejde med The One and Only Company), Grease, og siden er det gået slag i slag med musik, ballet og teater i Koncertsalen og Glassalen. Kombinationen af gæstespil, egne nyopsætninger og andre arrangørers forestillinger har medført en betydeligt bedre kapacitetsudnyttelse af salene end året før. I alt har 332.000 mennesker set en produktion i Tivoli i 2012.

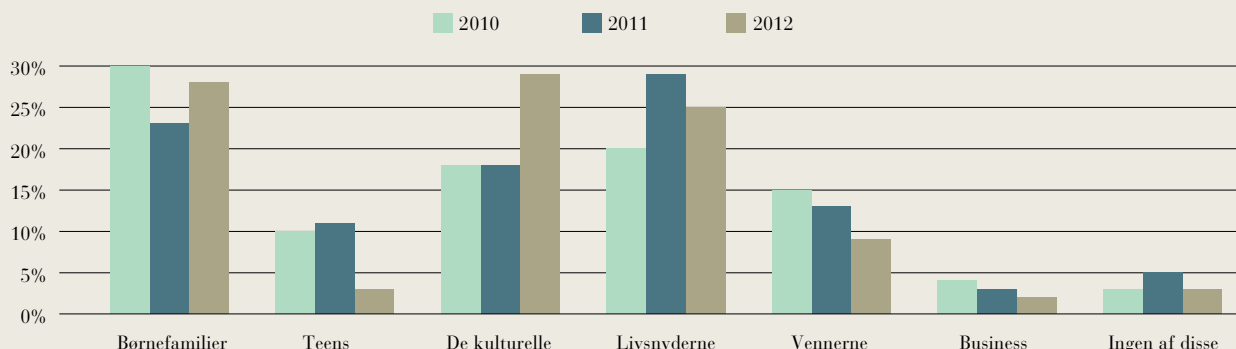
Koncerter og forestillinger på Tivolis scener udgør en vigtig del af Tivolis koncept. Også her blev aktivitetsniveauet hævet væsentligt med indførelsen af Musikugen, der gav hver ugedag sin egen underholdningsprofil.

Tivolis gæsteprofil i 2012 afspejler det kulturelle fokus med en kraftig vækst i målgruppen, vi kalder „de kulturelle“, som primært besøger Tivoli for at

opleve en forestilling: Væksten i kulturelle gæster modsvares af et fald i besøg fra målgruppen Teens, som i Tivolis undersøgelser er defineret som unge på besøg sammen med jævnaldrende for at prøve forlystelser (der kan med andre ord godt være 13-19 årige i de andre målgrupper, fx hvis det er en familietur). Da det er en del af Tivolis koncept at være „for alle“, er det hermed også illustreret, hvorfor nogle år er „spiseår“, og andre „kultur- eller forlystelsesår“. Det er netop for at Tivoli kan forblive relevant i alle målgrupper.

Antallet af udenlandske turister blandt Tivolis gæster er i langsom fremgang igen. Siden den globale, økonomiske krise indtraf, har Tivoli deltaget aktivt i at styrke turismen i København og Danmark i samarbejde med turistorganisationerne og andre store interessenter. En god dialog er i gang og forskellige markedsføringstiltag er sat i værk, mens store greb som for eksempel fuld momsaflyftning på overnatninger og restaurantbesøg fortsat lader vente på sig. Disse tiltag er afgørende for, at dansk turisme får samme rammevilkår som det øvrige Europa.

GÆSTEPROFIL SOMMER 2012



SOMMERSÆSONEN

DMI gjorde 2012-vejret op med disse ord: „Lidt koldere år med overskud af nedbør og lille underskud af sol i forhold til perioden 2001-2010. Anden solrigeste vinter 2011-2012 og koldeste sommer siden 2000.“

Et køligt forår har den fordel, at haven præsenterer sig smukt. Blomsterne holder længere, og Tivolis gæster når også at opleve de tidlige vækster, der ellers er visnet ned for sæsonen begynder de år, hvor det er varmt i vejret. Men derudover er koldt sommervejr ikke det bedste for Tivoli. Det er når solen varmer, at Tivoli for alvor folder sig ud for gæsterne. Så slænger man sig på Plænen, så spiser man mormormad på Brdr. Prices terrasse, så svinger man en ekstra tur i Himmelskibet og så ringer man til vennerne og går til Fredagsrock.



VI BLANDER FORRETNING OG FORNØJELSE

Erhvervsklubben vokser, og flere nye sponsorer er kommet til i 2012. Samtidig styrkes samarbejdet med det professionelle rejsemarked og flere og flere holder møder og fester i Tivoli.

For de fleste betyder Tivoli underholdning og fornøjelser og desuden kvalitet og traditioner. Det er en god kombination i mange professionelle sammenhænge, og Tivolis Salgsafdeling arbejder specifikt med at skabe kontakt mellem virksomheder og Tivoli. Inden for det professionelle rejsemarked har der gennem nogle år været fokus på krydstogtgæster, og området er blevet styrket i 2012 gennem opkvalificering af turistguider og specielle Tivoli-pakker med fokus på Havens herlighedsværdier.

Tivoli Erhvervsklub er tilbage på fuld styrke efter nogle års tilbagegang som følge af den generelle krise. I 2012 var der 162 medlemsvirksomheder, som mødtes til foredrag, networking og Tivoli-oplevelser. Sponsorporteføljen er vokset, og tæller nu også en vinpartner, en belysningspartner, en bilpartner og en sponsor for Jul i Tivoli foruden de etablerede samarbejder med blandt andre Tivolis klimapartner og hovedsponsoren for Fredagsrock. En samlet fortegnelse findes på årsrapportens sidste side.

MERE MUSIK I HAVEN

Musikugen blev indført ved sommersæsonens begyndelse som en ny måde at tænke underholdningen i Haven på.

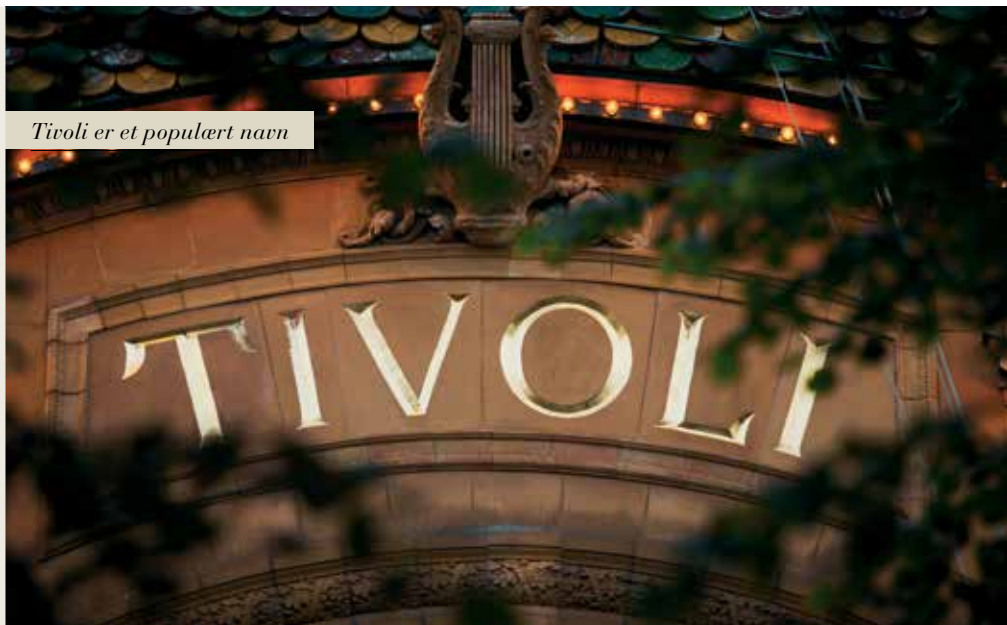
For at Tivoli kan bibeholde en stærk, musikalsk profil var det nødvendigt at række ud til flere musikgenrer end swingmusikken og det lettere klassiske repertoire, som Tivolis Bigband og Promenadeorkestret står for. Med Musikugen blev der plads til både verdensmusikken (MundoMandag), den elektroniske musik (KarmaOnsdag), den eksperimenterende jazz (TorsdagsSelskabet) og de førnævnte genrer (LørdagsSwing og TirsdagsTimen) foruden Fredagsrocken og den hyggelige FamilieSøndag med alle Tivolis ikoner (Rasmus Klump, Pjerrot etc.).

Samtidig med, at hver ugedag fik sin klare musikalske identitet, blev Musikugen også bredt ud til hele sæsonen. Man kunne altså danse til Tivolis Bigband hver lørdag fra april til september og lege sanglege med Rasmus Klump og Ole Kibsgaards band hver søndag i sommersæsonens 24 uger.

KarmaOnsdag led under en del dårligt vejr og der var kun få onsdage, hvor konceptet blev fuldt udfoldet med hyggelig lounge-stemning omkring DJ'en på Plænenes græsareal. Til gengæld bød MundoMandagene på mange musikalske godbidder i stilarter så forskellige som kletzmer, balkanpunk og reggae. TorsdagsSelskabet flød over af spilleglæde, når fire trommeslagere på skift inviterede musikalske venner på scenen.



Sommerstemning med græs på Plænen



Tivoli er et populært navn

POPULÆRT NAVN

Mange produkter og services vil gerne læne sig op ad Tivolis gode navn, men Tivoli vil gerne selv have lov at vælge, hvem der får privilegiet.

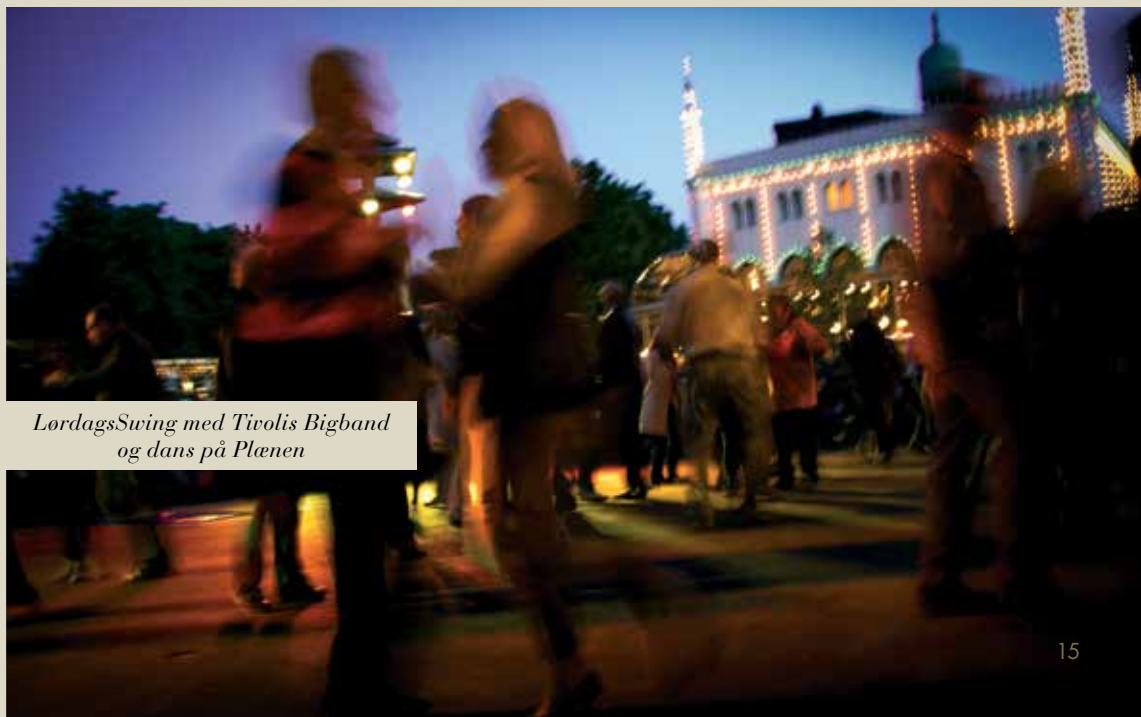
Tivoli har styrket sin indsats for at beskytte varemærket Tivoli. En række krænkelser er konstateret de seneste år, hvor firmaer har brugt Tivolis navn eller motivverden til produkter og services uden at have indgået aftale med Tivoli om det. I 2012 er der indgået licensaftaler inden for mad, bøger, brugskunst og legetøj. En portugisisk hotelkæde har måttet afstå fra at varemærkere registrere deres navn (Tivoli Hotels & Resorts) med baggrund i Tivoli Danmarks rettigheder.

De fleste sager er opstået uden forsæt og afgøres i mindelighed, men det sker, at det er nødvendigt at gå rettens vej, og det er under alle omstændigheder helt nødvendigt at have opmærksomhed på området, både for at beskytte navnet og for at kunne bruge det kommercielt som en del af forretningen.

Derfor har Tivoli nu opdateret og udviklet sin IPR-strategi (Intellectual Property Rights) blandt andet med retningslinjer for, hvordan medier, samarbejdspartnere, leverandører og andre kan bruge Tivolis navn, logo og motivverden.



Musik i flere genrer i 2012



LørdagsSwing med Tivolis Bigband og dans på Plænen



Freja Loeb ved Fredagsrock Festival



Rockpjerrot anno 2012

FREDAGSROCKENS FØDEKÆDE

Fredagsrock er en del af Musikugen og et indarbejdet koncept, som fortsat er populært. Knap 400.000 gæster har været til en koncert i 2012, og Fredagsrock er stadig et vigtigt incitament i årskortsalget.

Den danske sommer var ikke med Fredagsrocken i 2012. I gennemsnit faldt der 3,7 mm regn per koncert mod 2,4 mm i 2011, hvilket gør året til det mest regnfulde rent koncertmæssigt i fire år.

Sæsonens koncerter illustrerede til fulde, hvordan fødekæden fungerer i musikbranchen. Ved Fredagsrock Festival havde en række kunstnere, som endnu ikke

er slået stort igennem, mulighed for at vise talentet frem foran Tivolis Fredagsrockpublikum. De lidt mere etablerede navne optrådte ved dobbeltkoncerter, hvor aftenen med I Got You on Tape og Who Made Who blev en kunstnerisk helstøbt oplevelse. Med Wafandes og Kakas dobbeltkoncert introduceredes den nye dancehall-genre i Tivoli. I den anden ende, som det meget etablerede navn, optrådte Kim Larsen i Tivoli igen efter mange års pause, og det var en fornøjelse at se hvordan børn, unge og voksne kunne mødes om Lune Larsens musik. Sæsonen blev rundet af med rapperne i Malk de Koijn, som gjorde koncerten i Tivoli til deres sidste under det navn.

Publikum i flere generationer til koncert med Kim Larsen, Fredagsrock



400.000

GÆSTER TIL
FREDAGSROCK I 2012

TRIN OG TONER PÅ TIVOLIS SCENER

Summer Lovin', Sonny Boy og Revelations er blot tre nedslag i det brede udvalg af forestillinger, Glassalen og Tivolis Koncertsal har præsenteret i 2012.

Tivolis samarbejde med The One and Only Company fortsatte i 2012 med først Grease i Koncertsalen og derefter Den Eneste Ene i Glassalen.

Anna David og Sonny Freddie-Petersen som Sandy og Danny blev godt bakket op af Silas Holst som Kenickie, Julie Steincke som Rizzo og Joey Moe som Sonny for nu blot at nævne nogle af de mange medvirkende i Grease, som begejstrede publikum i en grad så fem ekstra forestillinger blev sat i salg. I Den Eneste Ene kæmpede Nikolai Kopernikus som Niller for at skabe et liv for sig selv og adoptivdatteren Mgala bakket op af gode råd fra Robert Hansen som venen Knud. Mia Lyhne og Kaya Brüel deltes om rollen som Sus, og i de øvrige roller sås blandt andre Christiane Schaumburg-Müller (Stella), Linda P (Mulle) og Jimmi Colding (Sonny). 96.000 så de to forestillinger.

Glassalen Live er navnet på en koncertrække i Glassalen med kunstnere, som i princippet kunne

optræde til Fredagsrock, men som gerne vil vise en anden side af deres talent på det intime spillested, som Glassalen er. Koncerterne med Medina i akustiske arrangementer blev hurtigt udsolgt, ligesom også Outlandish hurtigt kunne melde alt optaget. Blandt de 12 koncertnavne var også Big Fat Snake, Rasmus Nøhr og Rugsted/Kreutzfeldt.

Glassalen dannede i foråret rammen om endnu en omgang løjer fra Linie 3, lige som de tilbagevendende gæster Eventyrteatret også har været med til at skabe aktivitet i Haven. De „crazy“ påfund fra London Toast Theatre havde titlen Hitchcock-Up. Forestillingen spillede frem til midten af januar og tiltrak tusindevis af gæster og millioner af grin.

Alvin Ailey American Dance Theater besøgte Tivoli for 13. gang og gav otte udsolgte forestillinger i Koncertsalen. Besøget var det første under kompagniets nye chef, Robert Battle, som havde sammensat et repertoire til Tivoli, der både viste den afholdte klassiker Revelations og nyere værker, som overrasker og betager, herunder nogle af Battles egne koreografier. Gæstespillet gav også mulighed for det danske publikum for at se Ghrai DeVore danse. DeVore modtog i 2011 Dronning Ingrid's Hæderslegat.

*Alvin Ailey American Dance Theater
i Robert Battles The Hunt*

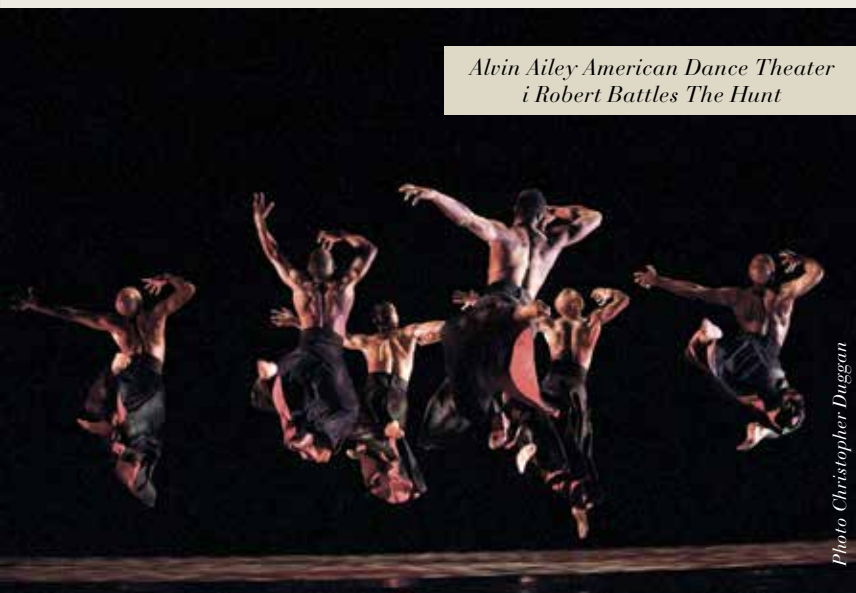
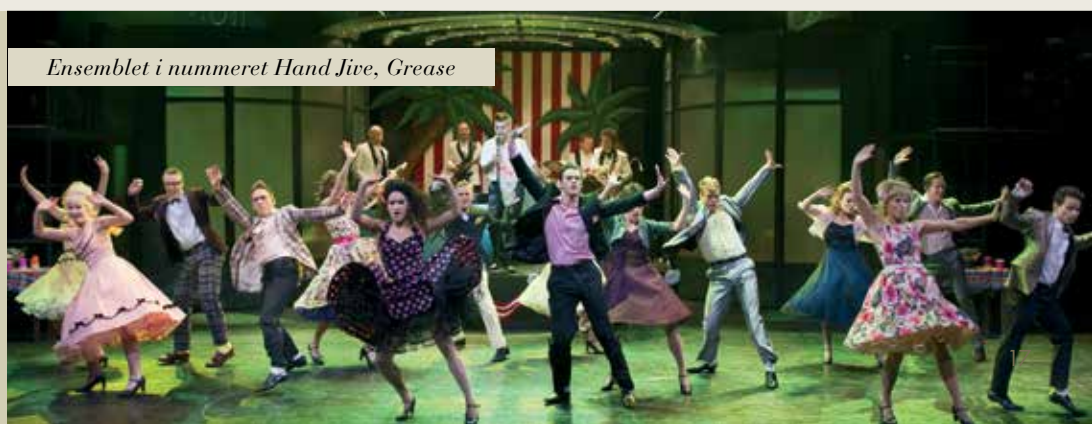


Photo Christopher Daggan

*Outlandish på scenen,
Glassalen Live*



Ensemblet i nummeret Hand Jive, Grease



EN RIGTIG TIVOLI-BALLET

Nøddeknækkeren var årets sidste store egenproduktion med premiere i Koncertsalen den 22. november. Tanken var at skabe en rigtig Tivoli-ballet for hele familien.

I Tivoli er Nøddeknækkerens handling flyttet til København. Blandt gæsterne juleaften er både H. C. Andersen, August Bournonville og Tivolis direktør, Bernhard Olsen. Alle har gaver med til Clara, der om aftenen drømmer sig ind i Tivoli, hvor ballettens 2. akt udspiller sig. Ensemblet talte 35 dansere fra hele verden samt ikke mindre en 49 børn, der delte forestillingerne imellem sig. Peter Bo Bendixens koreografi rummede et par små hilsener til tidligere koreografer versioner, men bød ellers på en overflod af indslag fra den romantiske pas de deux mellem Clara og Soldaten, over de hvirvlende snefnug til en blomstervals i fire årstider. En spansk dans blev der også plads til, danset og koreograferet af Selene Muñoz.

Dronningens scenebilleder skiftede fra detaljerig biedermeierstue til Københavns tårne dækket af sne, videre til stjernehimmel, Tivolis indgangsportal til slut Haven med grønt løv og kulørte lampions, præcis som i gamle dage. De mere end 100 kostumer, som blev syet på Royal Opera House Covent Garden i London, strålede i hele farvepaletten. Propre dragter med tornure, fejende blomsterkjoler, flotte soldateruniformer, nuttede mus og pikante snefnug afløste hinanden i hastigt tempo til Tjaikovskijs stemningsfulde musik og publikums store fornøjelse. Omkring 33.000 gæster nåede at se Nøddeknækkeren, som genopsattes i 2014.

Hendes Majestæt Dronningen overværede premieren i sin egenskab af forestillingens scenograf. På scenen modtog Dronningen og ensemblet publikums begejstrede klapsalver. HKH Prinsgemalen, HKH Prinsesse Benedikte og HM Dronning Anne-Marie var blandt premieregæsterne.

Clara og Soldaten i intim pas de deux mens Pjerrot og Lygtebornene kigger på





Kostumetilpasninger i juni 2012



100

KOSTUMER BLEV SYET
TIL NØDDEKNÆKKEREN

33.000

GÆSTER SÅ
NØDDEKNÆKKEREN



Tivoli-direktør Bernhard Olsen, balletmester Bournonville og H.C. Andersen er alle med i Nøddeknækkeren

HØJ KVALITET OG BREDT FAVNTAG

Tivoli Festival er nu ubestridt Nordens længste festival for klassisk musik, med kunstnerisk kvalitet i højsædet og en bredde, der både omfatter verdensstjerner og unge friske talenter.

Blandt de mange højdepunkter i den forløbne sommers 83 koncerter kan især fremhæves koncerterne med pianisterne Ingrid Fliter, András Schiff, Rafał Blechacz, Marianna Shirinyan, Daniil Trifonov, Joseph Moog, Jens Elvekjær og Jean-Efflam Bavouzet, violinisten Julia Fischer og Hagen Kvartetten. Sopranen Inger Dam-Jensen og barytonen Bo Skovhus gjorde sammen Tivolis Fødselsdagskoncert til en helt særlig operette-oplevelse. Tenorerne Joseph Calleja, James Valenti og Charles Castronovo bør nævnes sammen med amerikanske Lawrence Brownlee, der lagde koncertsalen for sine fødder, i partiet som Nadir i koncertopførelsen af Bizets opera Perlefiskerne. Måske det absolutte højdepunkt i 2012-festivalen.

Hertil kom en lang række dirigenter, der alle uden undtagelse var imponerede over Tivolis

Symfoniorkesters standard og positive arbejdsånd, og som vi i flere tilfælde nu har skabt tætte bånd til; Alexander Polianischko, Yves Abel, Rinaldo Alessandrini, Giordano Bellincampi, Fabio Biondi, Krill Karabits, Lawrence Foster og Vasilij Petrenko for blot at nævne de vigtigste.

Vores fortsatte samarbejde med både Det Kongelige Danske Musikkonservatorium og flere andre vigtige uddannelsesinstitutioner rundt om i verden gjorde det endnu en gang muligt at præsentere også morgendagens musikere ved en lang række koncerter sommeren igennem.

I den sideløbende koncertrække, Con Amore, får landets bedste amatørensemble og de helt unge spirende musiktalenter mulighed for at udfolde sig i de perfekte rammer i landets bedst og smukkeste beliggende koncertsal.

Alt i alt en koncertsommer med bredde og kvalitet – og med masser af glade gæster i Koncertsalen.



*Tivolis Symfoniorkester spiller
H.C. Lumbye på Plænen*



*Martin Åkerwall dirigerer
Tivolis Symfoniorkester*

TIVOLI
.....
festival

NYT ONLINECASINO MED GAMLE DYDER

Tivoli A/S fik licens til onlinespil og åbnede i slutningen af juni tivolicasino.dk.

Spillemaskiner og spilleboder har været en del af Tivolis koncept i mere end 100 år, og det er naturligt også at udnytte de muligheder, som teknologien giver os i dag. Samtidig er det en mulighed for Tivoli at høste erfaringer med spil og casino online før end det fysiske casino igangsættes, som Tivoli fik bevilling til i 2010.

Tivolicasino.dk tilbyder roulettespil, blackjack og spillemaskiner, altså nogle af de spil, som danskerne sætter mest pris på. Foreløbig er et enkelt spil Tivoli-tematiseret, nemlig spillemaskinen Tivoli Bonanza, hvor hjulene lander på karruselheste, isvafler og ballongynger.



HIP HIP HURRA FOR CARSTENSEN

Tivolis stifter, Georg Carstensen, havde næppe troet, at 200-året for hans fødsel kunne fejres i den forlystelseshave, han selv anlagde.

Ikke desto mindre kunne Tivolis direktør, Lars Liebst, den 31. august lægge en krans af georginer ved forgængeren Georg Carstensens statue foran Koncertsalen og samtidig tage hul på en weekends fejring af entreprenøren, som han blev kaldt i sin samtid. Liebst blev assisteret af Tivoli-medarbejder Edward Carstensen, som er i slægt med grundlæggeren, idet han er efterkommer efter Georgs bror Edward.

En udstilling om Carstensens liv og værk, en festkoncert med Tivoli-Garden, en særlig Lørdagsswing og stort festfyrværkeri udgjorde festen sammen med flagallé og fødselsdagssang ved Søndagssjov med Rasmus Klump.

En lang række temadage har fyldt weekenderne med aktivitet, så Tivoli har kunnet byde på kontrabasser, fodbold, gymnaster, dans, musik og sang til glæde for de medvirkende, foreningerne og Tivolis gæster. Andre dygtige amatører har deltaget i Åben Scene, hvor Tivoli stiller Plænen til rådighed visse eftermiddage til en halv times optræden.

De gratis glæder fylder meget i Tivoli, hvor musik og underholdning er en væsentlig del af oplevelsen. Georg Carstensen grundlagde selv Tivoli-Garden som en 30 mand stor æresvagt. Mon ikke han ville fryde sig over den spektakulære parade og det høje musikalske niveau, som Tivoli-Gardens 100 drenge i dag kan præstere? Tivoli-Garden udvikler sig fortsat og bidrager foruden de traditionelle parader og koncerter i dag også med det otte mand store ensemble som kaldes Græskarbandet eller Nissebandet alt efter sæson og repertoire.

Georg Carstensen 200 år



Hundredevis af gospelsangere optræder ved Tivolis Gospel Festival



LEVENDE DANSETRADITION

Pantomimeteatret er en særdeles levende tradition, som stammer fra Carstensens dage.

Foruden de klassiske, casortiske pantomimer med Pjerrot, Harlekin og Columbine, opfører Pantomimeteatrets dansere egentlige balletter og deltager desuden i parader og andre særlige begivenheder. Sommersæsonen bød på dobbeltprogrammet Triplex og A Time There Was af de britiske koreografer Tim Rushton og Michael Corder; begge var premierer. Triplex vakte også begejstring i Politigårdens gård ved Copenhagen Summer Dance. I samarbejde med Fuglsang og Storstrøms Kammerensemble opførtes Seasons og Havets bevægelser både på Fuglsang og i Tivoli. Derudover var der repremiere på Marie Brolin-Tanis Catching the Bolero og H.C. Andersen-balletten Fyrtøjet af Dinna Bjørn, James Price og Dronningen. Dermed var danserne i topform ved prøvestarten på Nøddeknækkeren.

Tim Rushtons Triplex fik stor ros, Pantomimeteatret



Påfuglen har holdt øje med Tivoli siden 1874



Tivoli Balletskole så dagens lys

KOMMENDE STJERNER

Med både en musikskole og en balletskole må Tivoli siges at gøre sit for at styrke vækstlaget i Danmark inden for de kunstneriske uddannelser.

De første spæde trin i Tivolis nye balletskole blev taget i skolernes sommerferie, hvor der var summer camp for 160 danseglatte piger og drenge. Siden er Tivoli Balletskole vokset, så der nu er ugentlige timer, 80 elever og en voksende venteliste. Balletskolen har fået egen leder, nemlig Niels Balle fra Den Kongelige Ballet. Med de dygtige lærerkræfter, skolen har ansat,

er der således mulighed for at udvikle og udvide skolen på sigt.

Tivoli-Garden er for længst etableret som en af landets bedste musikuddannelser for drenge. Martin Åkerwall er ansat som kunstnerisk leder af Tivoli-Garden, som dermed styrker sin profil yderligere. En intern og helt uvidenskabelig undersøgelse viser, at af de ca. 300 drenge som er pensioneret fra Tivoli-Garden de seneste 10 år er 60-70 drenge endt med en karriere i dansk musikliv.



En uddannelse i Tivoli-Garden kan føre til mange ting

102

DRENGE I TIVOLI-GARDEN



En kok i harlekindragt er symbolet for Brdr. Price i Tivoli



Økologisk fish 'n' chips laves frisk, mens man venter

DANSK, FRANSK OG NORDISK

At spise i Tivoli kan være mange forskellige ting. Sommersæsonen bød på nyheder i flere genrer.

Med lukningen af restaurant Balkonen fik Nimb Brasserie muligheden for at udvide, så restauranten nu rummer tæt ved 500 siddepladser og er en af Tivolis største. Det franske bistro-køkken præger menuen, mens indretningen er den elegante og alligevel afslappede stil, som præger hele Nimb. Forreste del af den nye, store restaurant er indrettet som lounge, hvor man kan nyde en kop kaffe eller en drink dagen igennem.

I Nimbs lille gourmetrestaurant åbnede Nimb Louise under ledelse af Allan Poulsen, der kom fra Henne Kirkeby Kro med en titel som Årets Kok (2008) i bagagen. Vægten blev lagt på det nordiske køkken med et stærkt personligt præg og stor eventyrlyst. På trods af gode anmeldelser hele vejen rundt, lykkedes det ikke at få et tilstrækkeligt kundeunderlag til at drive restauranten, som lukkede ved nytår.

Lokalerne bliver i stedet en del af Nimb Hotel, som har brug for at udvide kapaciteten. I alt bliver der tre suiter, som kan slås sammen til Københavns flotteste luksussuite med udgang til Tivoli.

Adam og James Price åbnede restauranten Brdr. Price i Tivoli i Glassalens restaurantlokale, som tidligere har heddet både Belle Terrasse og The Paul. Der er tætte bånd mellem slægten Price og Tivoli gennem Pantomimeteatret. Den engelske artistfamilie Price var med til at etablere pantomimen i Danmark omkring år 1800, og siden leverede den flere mimere til Tivolis teater. I nyere tid har James Price komponeret musik til en række forestillinger over H. C. Andersens eventyr med koreografi af Dinna Bjørn og scenografi af Dronning Margrethe.

Adam Price havde været madanmelder i en årrække, da han kastede sig ud i en serie tv-programmer om mad sammen med storebror James. Efter successen med programmerne Spise med Price etablerede brødrene restaurant i det indre København og derefter i Tivoli. Ejerskabet deles med selskabet bag Dragsholm Slot.

Brdr. Price i Tivoli serverer „mormormad“. Tarteletter, grydestegt kylling med agurkesalat og kræmmerhus med flødeskum og syltetøj, smørrebrød og Tivoli-kager. På væggene hænger et mylder af billeder med forbindelse til slægten Prices liv som artister på Europas landeveje.



EASYFOOD

Et nemt og hurtigt måltid behøver ikke at være usundt eller ligegyldigt. Tivoli har gennem nogle år arbejdet for at give Havens gæster muligheden for at vælge sundere alternativer til den traditionelle fastfood.

For at slippe den lidt negative klang ordet fastfood har fået, kaldes det Easyfood i Tivoli. Easyfood kan både tilbyde frugtjuicer, fiberrige burgere og økologiske hotdogs. Det nyeste tilbud er økologisk fish 'n' chips serveret frisklavet og rygende varm i en praktisk papæske. Boden i det kinesiske område af Orienten blev straks populær og solgte i løbet af året 52.000 portioner af den klassiske spise.

21

AF TIVOLIS 45 SPISESTEDER
DRIVES AF TIVOLI



Gode bøffer fra Nimb Bar 'n' Grill

Væggene bugner af familiehistorie hos Brdr. Price i Tivoli



HALLOWEEN BLIVER UHYGGELIG

Tivolis nyeste sæson satte besøgsrekord og skruede op for uhyggen.

To nye tiltag prægede efterårssæsonen 2012. For det første blev sæsonen udvidet med en ekstra uge, så der var åbent i både uge 42 og uge 43. Med den store succes, Halloween i Tivoli har haft siden begyndelsen i 2006, var der en forventning om, at de danskere, som rejser i uge 42, gerne ville opleve Tivoli i uge 43. Desuden begynder den svenske efterårsferie fredag i uge 43, hvilket også talte for at åbne Tivoli.

Det andet tiltag var en udvikling af halloweenkonceptet rettet mod teenagere og unge voksne, et uhyggeligt halloween. Den efterårssæson, Tivoli oprindeligt præsenterede, var rettet mod familier med små børn og havde mottoet „hyggelig uhygge“ med charmerende hekse og venlige fugleskræmsler. For de lidt ældre børn skal halloween være mere skræmmende, og

derfor åbnede Tivolis Scary Zone i Skærsilden og Smøgen dagligt kl. 18, når de yngste gæster efter al sandsynlighed var gået hjem til børnefjernsynet. Skærsilden blev til Scary Silden, et spøgelseshus med levende skuespillere og masser af skrækeffekter. Gæsterne gik igennem forlystelsen i grupper af seks for at få det optimale gys. Den lille kapacitet viste sig at blive en udfordring. Hundredevis af modige gæster stod i køer, der af og til blev timelange. Heldigvis syntes de fleste, at gysset var værd at vente på, men der skal arbejdes på en kapacitetsforøgelse.

I Smøgen kunne gæsterne møde skuespillere, der forklædt som gæster og medarbejdere medbragte små overraskelser som for eksempel en ballon, der pludselig sprænges.

De to nye tiltag var med til at skabe besøgsrekorden på 418.000 gæster til Halloween i Tivoli.

Stadig hyggelig uhygge for de mindste på halloweenpladsen



Efter kl. 18 blev Halloween i Tivoli uhyggelig



SCARYSILDEN

Skærsilden blev indrettet som spøgelseshus

*Julemandens Stue i
Pantomimeteatret var velbesøgt*



*Nordisk jul fik et løft med
ægte sne i december*



*Illuminationer til musikken
fra Nøddeknækkeren*



Porten til det nordiske område

NISSER OG NYTÅR

Nisserne holdt igen deres indtog i Tivoli sammen med den røde julemand og hans levende rensdyr.

Den fornyelse af Jul i Tivoli, som det russiske område gav i 2011, blev fulgt op af et nordisk område i 2012. Lige inden for Hovedindgangen opførtes en hel lille landsby komplet med byport og rensdyrfold. Der var sne på tagene og røg i skorstenene allerede før Tivoli blev dækket af store mængder ægte sne tidligt i december. På Pantomimeteatret havde den gode, gamle, røde julemand indrettet en stue, hvor han kunne tage i mod børnene og deres juleønsker. Boderne i området talte både pileflet, strik og karameller. Som en del af samarbejdet med København Fur åbnede Great Greenland boden Inuit Sila, hvor der solgtes varer af sælskin.

Opførelsen af balletten Nøddeknækkeren i Koncertsalen satte i øvrigt også sit præg på Haven. Store nøddeknækkerfigurer prydede Koncertsalens

facade, og på Tivoli Søen vistes de nye Tivoli Illuminationer til Tjaikovskijs musik.

Fyrværkerifestivallen blev afviklet fem dage mellem jul og nytår med farverne gul, grøn, rød og blå som tema. Hver dag sin farve og til sidst et festfyrværkeri i alle kulører.

Der var også fyrværkeri den 31. december i forbindelse med Tivolis nytårsåbning. 11 restauranter holdt åbent for gæster, der havde forudbestilt en nytårs-menu i Tivoli. Der var mulighed for at se Dronningens nytårstale, og efter middagen var der fyrværkeri kl. 22. Aftenen sluttede med et glas champagne på Plænen ved midnat, hvor man kunne høre rådhusklokkerne live og nyde synet af alt det fyrværkeri, som skydes af i det indre København sådan en aften. Det er besluttet, at Tivoli holder fuldt åbent 31. december 2013.

FRA DE INDRE LINJER

Karrusellerne snurrer, musikken spiller og tulipanerne springer ud, men kun fordi et dedikeret hold af engagerede medarbejdere hver dag gør deres yderste for at levere oplevelser med kvalitet til Tivolis gæster.

Ud fra filosofien om, at kun glade medarbejdere kan levere gode resultater, har Tivoli målt medarbejdertilfredsheden hos alle de knap 1.500 ansatte i en årrække. Det giver stor tilfredshed, at virksomheden igen er på Top 5 over Danmarks Bedste Store Arbejdspladser, denne gang som nr. 4.

En god dialog i Samarbejdsudvalget og generelt i virksomheden styrker medarbejdertilfredsheden, og det er ingen hemmelighed, at Tivolis medarbejdere også er meget stolte af at arbejde netop her.

I 2012 blev der gjort op med begreberne „røde“ og „grønne“ kontrollører, som skelnede mellem, om man stod ved en forlystelse (grøn) eller var ved indgangene og i Haven (rød). Kontrollørerne kan nu efter den relevante oplæring bestride alle opgaver i feltet, hvilket giver en langt større fleksibilitet i forhold til vagtplanlægning og afhjælpning af flaskehalse. I sidste ende giver det en bedre gæsteoplevelse, som er

det Tivoli handler om. Tivolis kontrollører har taget konstruktivt mod de nye udfordringer, ligesom der også er etableret ny arbejdsmiljøorganisation og nye vagtordninger for håndværkerne.

Tivoli har indgået en samarbejdsaftale med Sentosa Island, et stort resort med forlystelsespark, marina, golfbaner etc., beliggende ud for Singapore. Medarbejdere fra Sentosa Island har besøgt Tivoli i kortere eller længere tid, lige som medarbejdere fra Tivoli har været på studieophold på Sentosa Island. Det er forventningen, at vi gensidigt kan lære af hinanden og måske på sigt udvikle aktiviteter sammen. Som det første har Tivolis chefgartner designet en Tivoli-have til Sentosas fejring af det kinesiske nytår i februar 2013.

For at styrke Tivolis daglige drift er et omfattende it-projekt i gang. Samtlige Tivolis it-systemer fra intranet over økonomistyring til billetsalg og betalingsystemer er blevet analyseret og er ved at blive opdateret og udskiftet, så Tivoli er klar til at møde fremtiden.

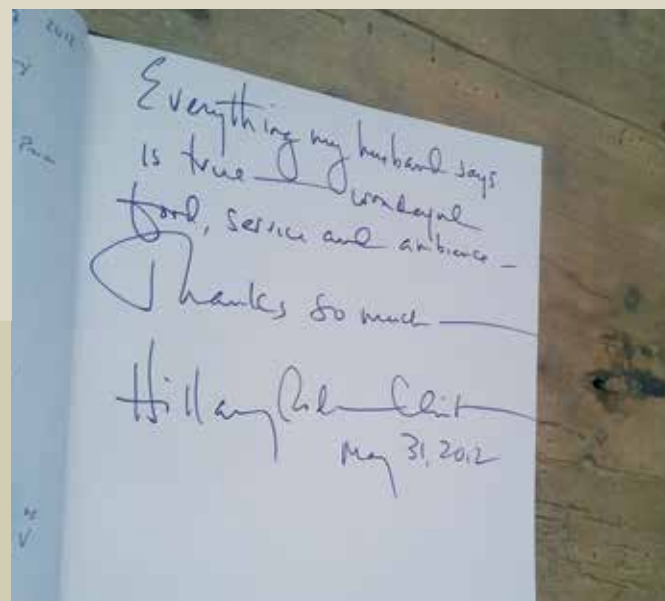
En ny hjemmeside blev også lanceret samtidig med en forbedret webshop.



En af Tivolis mest kendte medarbejdere

4.

BEDSTE STORE ARBEJDSPLADS





TIVOLI-FAKTA 2012

SÆSONER

Sommersæson	12. april-24. september
Halloween i Tivoli	12.-28. oktober
Jul i Tivoli	16. november-31. december

ANTAL ÅBNINGS-DAGE

Sommer (inkl. 2 lysfester og Voicedagen 24/9)	168 dage
Halloween (inkl. 2 lysfester)	17 dage
Jul i Tivoli (inkl. 2 lysfester)	46 dage

BESØGSTAL

Sommer	2.758.000
Halloween	418.000
Jul	857.000
I alt	4.033.000

MEST POPULÆRE FORLYSTELSE

Rutschebanen, gæsteture	1.300.000
-------------------------	-----------

ÅRSKORT

Solgte Årskort	277.000
----------------	---------

ANTAL ARRANGEMENTER

Pantomimeteatret	319
Plænen Åben Scene	30
Musikugen	157
Tivoli Festival	83
Tivoli-Garden	241
Fyrværkerier	10
Tivoli Illuminationer	346
Egenproduktion	144
Øvrige (mærkedage, parader mm)	276
Kulturelle udlejninger i Glassalen og Koncertsalen	234
Rasmus Klump i Haven	768
I alt	2608

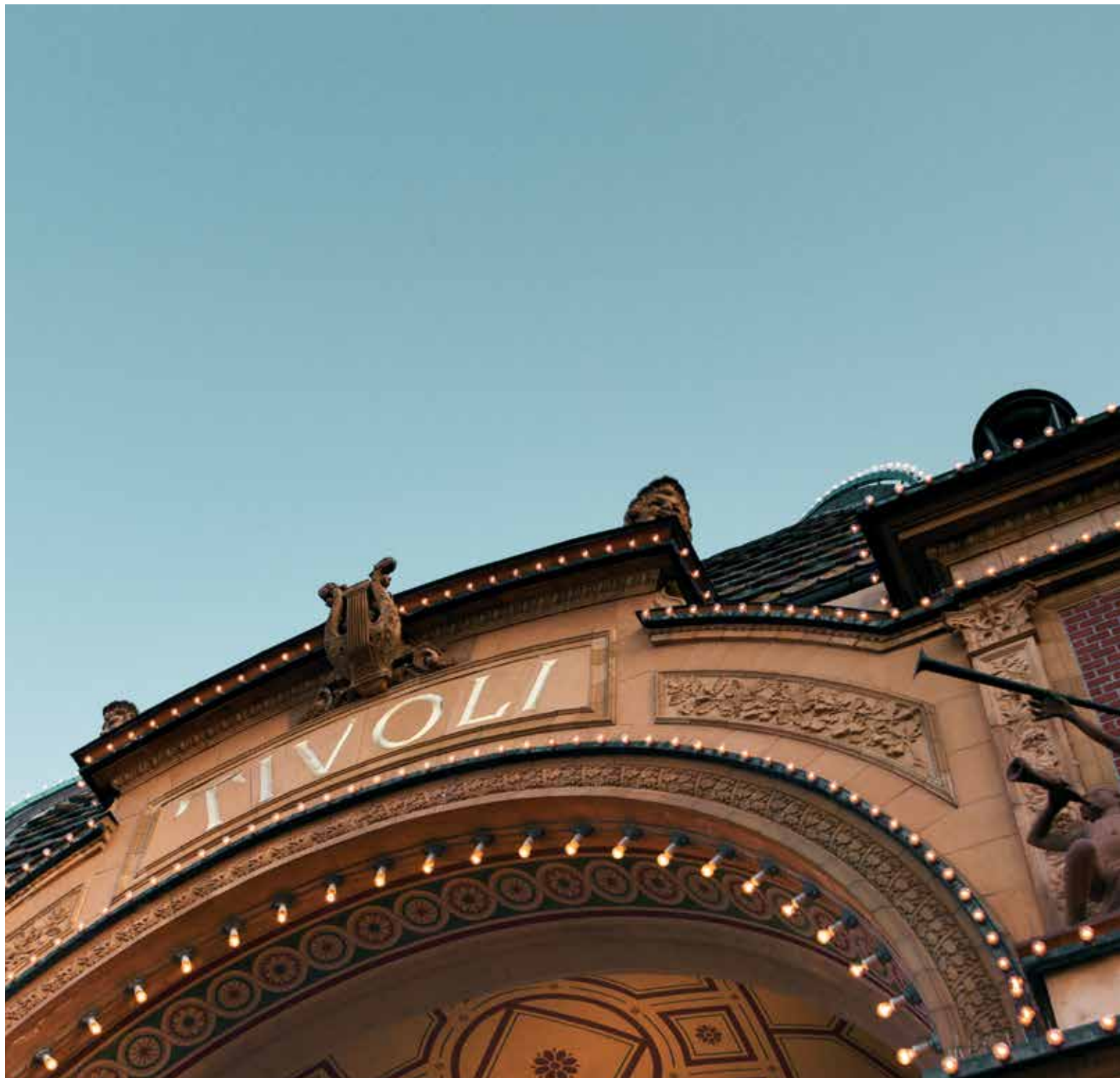
1 arrangement er defineret som 1 set eller 1 dagsbegivenhed. Dog er en klassisk koncert/en teaterforestilling talt som 1 arrangement selv om der er pause i koncerten. Rasmus Klumps ture i Haven er talt pr. gang en ny runde begynder.



USA's udenrigsminister, Hillary Clinton, besøgte Tivoli på sin mands opfordring



Rutschebanen fra 1914 er Tivolis mest populære forlystelse



708,3

OMSÆTNING I MIO.KR.

41,7

ÅRETS RESULTAT FØR SKAT I MIO.KR.





REGNSKAB

2012

REGNSKAB

32	Regnskabsberetning
33	Planer for Tivolis fremtid
34	Samfundsansvar
36	Aktionærinformation
38	Redegørelse om virksomhedsledelse
40	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse
41	Pengestrømsopgørelse
42	Balance – aktiver og passiver
44	Egenkapitalopgørelse

NOTER

45	Anvendt regnskabspraksis
50	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
51	Noter til resultatopgørelse
54	Noter til pengestrømsopgørelse
55	Noter til balance



REGNSKABSBERETNING

Sommersæsonen 2012 blev besøgt af 2.758.000 gæster mod 2.773.000 gæster i sommersæsonen 2011, svarende til et fald på 0,5%.

Under Halloween blev besøgstallet 418.000 mod 301.000 i 2011, svarende til en stigning på 39%.

Besøgstallet under Jul i Tivoli blev 857.000 mod 889.000 i 2011, svarende til et fald på 3,5%.

Det samlede besøgstal for 2012 blev 4.033.000 mod 3.963.000 gæster i 2011, svarende til en stigning på 2%.

Selskabets omsætning for regnskabsåret 1. januar-31. december 2012 udgør 708,3 mio.kr. mod 673,9 mio.kr. for den tilsvarende periode 2011.

Omkostninger for af- og nedskrivninger udgør 582,3 mio.kr. mod 564,9 mio.kr. for 2011.

Resultat før af- og nedskrivninger udgør 126,0 mio.kr. mod 109,0 mio.kr. for 2011. Det svarer til en resultatfremgang på 15,6%.

De finansielle poster realiseres netto med -5,5 mio.kr. mod -7,3 mio.kr. i samme periode 2011.

Resultat før skat er 41,7 mio.kr. mod 33,5 mio.kr. i samme periode 2011. Resultatet ligger på niveau

med de senest udmeldte resultatforventninger, som angav et resultat før skat i størrelsesordenen 40 mio.kr.

Resultat efter skat for 2012 er 31,4 mio.kr. mod 24,5 mio.kr. året før.

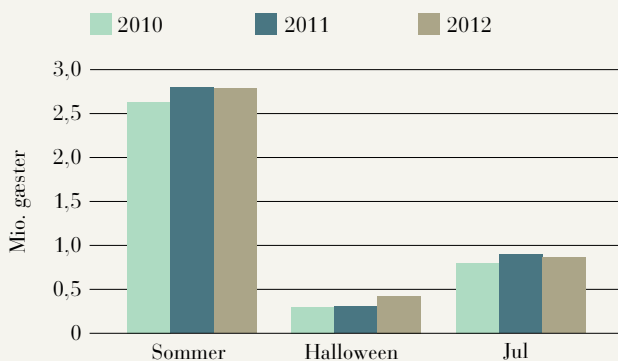
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver udgør 79,2 mio.kr. Den største enkeltstående investering er overtagelsen af Balkonen og den efterfølgende sammenbygning med Nimb Brasserie. Derudover er der investeret i en række større og mindre projekter, hvis sigte fortsat er at tilføre nye tilbud til Havens gæster samt at løfte den generelle kvalitet.

Selskabets aktiver udgør 986,3 mio.kr. pr. 31. december 2012 mod 956,8 mio.kr. pr. 31. december 2011. Stigningen skyldes primært større tilgodehavender.

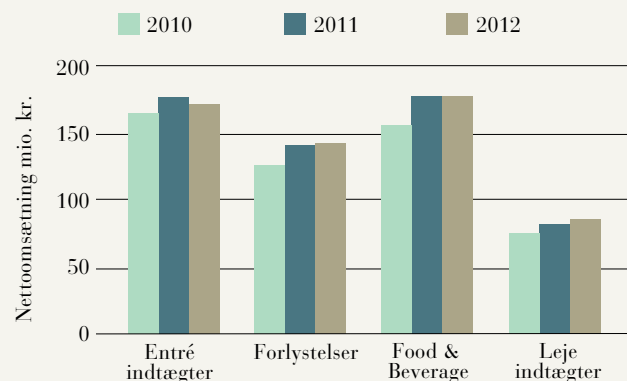
Egenkapitalens andel af balancesummen (soliditetsgrad) udgør 64%, hvilket er på niveau med året før.

Bestyrelsen foreslår, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25% af årets resultat efter skat, svarende til 7,8 mio.kr. eller 13,7% af den nominelle aktiekapital, mod et udbytte i 2011 på 6,1 mio.kr. eller 10,7% af den nominelle aktiekapital. Den resterende del af overskuddet tilgår Selskabets frie reserver.

GÆSTER



OMSÆTNING





PLANER FOR TIVOLIS FREMTID

Tivolis strategiplaner lægges sædvanligvis for tre år ad gangen ud fra en betragtning om, at ud over tre år, vil så mange forudsætninger have ændret sig, at planerne under alle omstændigheder vil skulle justeres væsentligt.

De seneste års globale krise har ikke gjort det lettere at planlægge for fremtiden. Danskernes økonomi ser ud til fortsat at være i dvale nogle år endnu. Danmark er fortsat et af de dyreste lande at være turist i. Samtidig er der ændringer på vej på oplevelsesområdet i København. I løbet af første halvår åbner Den Blå Planet på Amager. Den nye attraktion forventes at ville styrke København så meget som destination, at hele oplevelsesbranchen vil have gavn af det.

Det samme kan siges om genåbningen af Hotel D'Angleterre, som vil være en væsentlig konkurrent til Nimb Hotel, og samtidig give København flere af de attraktive high-end overnatningsmuligheder. Tivoli skal derfor følge to veje i de kommende år. Vi skal styrke kerneforretningen ved at udvikle Tivoli, som det sker med Det muntre Hjørne, der udvides med 600 m² i 2013 og får et nyt forlystelsesområde inspireret af Tycho Brahes værk og samtid. Et andet forlystelsesprojekt rækker tilbage til Tivolis egen

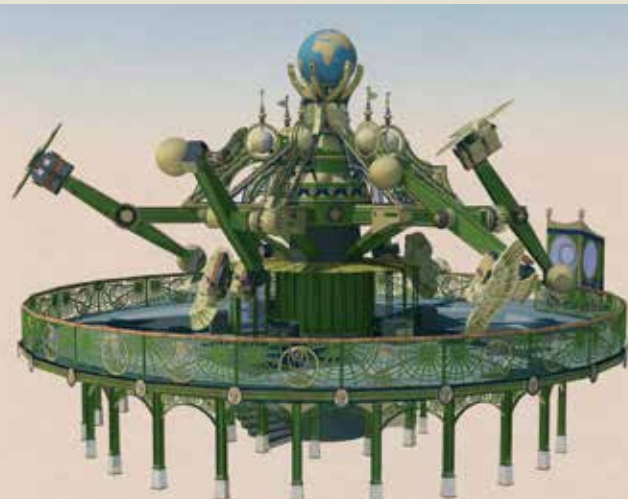
fortid. Når Rutschebanen fylder 100 år i 2014 vil den fremstå som da den var ny med sneklædte tinder på toppen. Tinderne blev fjernet i 1920'erne på kommunens foranledning, men vender tilbage i forbindelse med jubilæet.

Den anden vej er at styrke virksomheden med helårsaktiviteter i grene af oplevelsesbranchen, som hidtil har udgjort en mindre del af forretningen. Tivolicasino.dk er et eksempel herpå. Tivoli Kanten er et andet projekt, som der fortsat arbejdes på at kunne realisere.

I den helt nære fremtid ved vi med sikkerhed, at anlægsarbejderne omkring Tivoli fortsætter. Renoveringen af Industriens Hus afsluttes, og det vil afsløres, i hvor høj grad Tivoli-oplevelsen påvirkes af den nye bygning i glas. På Axeltorv er byggeriet på Scalas grund begyndt. Tivoli har i et høringssvar udtrykt bekymring for den nye bygnings indflydelse på oplevelsen af Hovedindgangen set fra såvel Axeltorv som Vesterbrogade, hvis omlægning i øvrigt også er i gang.



Tivoli udvider med tre nye forlystelser





SAMFUNDSANSVAR

Tivolis CSR-politik arbejder med tre interessenter, nemlig gæster, medarbejdere og omverden. Under omverden findes såvel miljøinitiativer som varetagelse af kulturarven og de donationer Tivoli giver af billetter og Turpas især til børn, som er dårligt stillede.

Billetter og Turpas kan tælles og værdisættes, men Tivoli bidrager også på andre måder, for eksempel ved at assistere hundredevis af skoleelever og studerende med at skrive opgaver om Tivoli. I 2012 indgik vi desuden samarbejde med Vesterbro Ny Skole som et led i Københavns Kommunes Plus-program, der knytter skoler og virksomheder sammen for at give folkeskolens ældste elever en virkelighedsnær og erhvervsrettet vinkel på undervisningen.

Naboskab er et af punkterne i Tivolis CSR-politik, og det gode naboskab var emnet for det første dialogmøde med naboer fra de beboelsesejendomme, der ligger i umiddelbar nærhed af Tivoli. Det er indlysende, at når man bor lige ved siden af Danmarks største forlystelseshave, så kan det mærkes, ses og høres. På dialogmødet blev der talt om lydniveauet

ved Fredagsrock, om fyrværkeri, vilde forlystelser og manglende parkeringspladser. Tivoli opfordrede naboerne til at etablere et beboerforum samt altid at kontakte Tivoli, når konkrete sager er under optræk. Desuden blev det aftalt at afholde dialogmøde en gang årligt.

Blandt succeserne på miljøområdet i 2012 er udskiftningen af knap 11.000 glødepærer til LED lavenergipærer og omstillingen af forlystelsen Linie 8 fra dieseldrevet til eldrevet motor.

Tivoli finder det vigtigt at bidrage på arbejdsmarkedet. Derfor er der uddanner vi løbende elever og lærlinge inden for håndværk og kontor ligesom der er oprettet flere akutjob og §56-stillinger.

I løbet af året har Tivolis navn og renommé optrådt i den offentlige debat flere gange. Der er høje forventninger til Tivolis ageren, og det anses for en god historie, når en person, en organisation eller en gruppe af mennesker giver udtryk for, at Tivoli ikke lever op til forventningerne.



I alt 85.000 lamper skal skiftes til lavenergipærer



Tusinderis af skoleelever kommer i kontakt med Tivoli i løbet af et år

Sponsorsamarbejdet med København Fur gav anledning til mange kommentarer og protester fra dyrevelfærdsforkæmpere, som især benyttede Facebook til at udtrykke deres synspunkter. Foreningen Anima var meget aktiv i dele af pressen og arrangerede også en demonstration imod samarbejdet. Ud over, at Tivoli så sig nødsaget til at indføre et skrapere regelsæt på Facebook-siden for at undgå trusler og chikane brugerne imellem, får debatten ikke umiddelbart Tivoli til at ændre standpunkt. Samarbejdet med København Fur giver Tivoli muligheden for at udvikle Jul i Tivoli. Samtidig kan de to brands gavne hinanden i den internationale markedsføring.

En anden debat, som kortvarigt prægede medierne udsprang af en klage fra en mor, som følte sig dårligt behandlet på Tivoli Bodega, da hun ville amme sit spædbarn. Sagen bredte sig på ganske kort tid via de sociale medier, så før moderens officielle klage, som var sendt om aftenen per e-mail, var modtaget og læst, var der reaktioner fra en række andre personer for og imod amning i det offentlige rum. Flere politikere ytrede sig også om emnet. Udover at beklage

over for moderen, at hun havde fået dårlig service, gav hændelsen anledning til at understrege, at Tivoli naturligvis er for alle, også for ammende mødre. Da adskillige af Tivolis restauranter drives af lejere, som i høj grad selv kan opstille regler for deres gæsters adfærd, har en kortlægning af gældende praksis været nødvendig.

Målet er, at alle gæster i Tivoli skal føle sig velkomne og ingen skal føle sig generet. Den bedste løsning er en gensidig respekt mellem alle parter, men det er muligt, at der også skal bedre information til om retningslinjerne på de enkelte steder.

Tivoli offentliggør sin lovpligtige redegørelse om samfundsansvar for 2012, jf. årsregnskabslovens §99a, på Selskabets hjemmeside, herunder yderligere oplysninger om politikker, udviklingen i 2012 og forventede aktiviteter i 2013.

Den lovpligtige redegørelse om samfundsansvar for de fire områder kan ses på

<http://www.tivoli.dk/~media/Files/Pdf/Aarsrapporter/csr2012.pdf>

11.000

GLØDEPÆRER ER UDSKIFTET
TIL LED LAVENERGIPÆRER
I 2012





AKTIONÆRINFORMATION

Tivoli A/S er noteret på Nasdaq OMX København. Pr. 31. december 2012 udgjorde aktiekapitalen 57,2 mio.kr. fordelt på 571.666 aktier á 100 kr., hvortil der er 10 stemmer. Pr. 31. december 2012 var kursen 2.929 svarende til en markedsværdi på 1,7 mia.kr. Pr. 31. december 2011 var kursen 2.980 svarende til en markedsværdi på 1,7 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.

KURSUDVIKLING

Kursudviklingen i perioden 31/12 2007 til 31/12 2012 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 Selskabet. 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 2012 blev et overskud på 31,4 mio.kr. mod 24,5 mio.kr. i 2011. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25% af årets resultat efter skat, svarende til 7,8 mio. kr. mod 6,1 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 2012 var der 19.383 navnenoterede aktionærer i Tivoli. Jævnfør Selskabets aktiebog fordeler aktiebesiddelser over 5% sig således:

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

UDSENDTE FONDSBØRSMEDDELELSER

Besøgstal, Jul i Tivoli 2011	2. januar 2012
Forventninger til årets resultat 2011	17. januar 2012
Finanskalender 2012	24. januar 2012
Årsrapport 2011	20. marts 2012
Indkaldelse til generalforsamling	30. marts 2012
Forløb af generalforsamling	30. april 2012
Delårsrapport pr. 31. marts 2012	29. maj 2012
Licens til onlinekasino	8. juni 2012
Delårsrapport pr. 30. juni 2012	15. august 2012
Besøgstal, sommersæson 2012	25. september 2012
Storaktionærmeddelelse	28. september 2012
Besøgstal, Halloween 2012	29. oktober 2012

Delårsrapport pr. 30. sep. 2012	26. november 2012
Finanskalender 2013	29. november 2012
Besøgstal, Jul i Tivoli 2012	2. januar 2013
Opjustering af forventninger	17. januar 2013

FINANSKALENDER

Årsrapport 2012	21. marts 2013
Ordinær generalforsamling	30. april 2013
Med forventet udbyttebetaling	7. maj 2013
Delårsrapport (1. kvartal 2013)	27. maj 2013
Delårsrapport (2. kvartal 2013)	15. august 2013
Delårsrapport (3. kvartal 2013)	29. november 2013

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/da/om/virksomheden. Her findes yderligere virksomhedsinformationer og alle offentliggjorte selskabsmeddelelser.

ÆNDRING AF VEDTÆGTER

Selskabets vedtægter kan ændres ved simpel majoritet på en generalforsamling, hvis forslag om ændring er meddelt aktionærene 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 overtagelsestilbud.

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.

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

GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling vil blive afholdt tirsdag den 30. april 2013 kl. 14.00 i Tivolis Koncertsal.

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 erhvervestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%.

På valg som revisor er PricewaterhouseCoopers, der indstilles til genvalg.

mio.kr.	2012 (12 mdr.)	2011 (12 mdr.)	2010 (12 mdr.)	2009 (12 mdr.)	2008 (12 mdr. urevideret)	2008 (9 mdr.)
---------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	---------------------------------	------------------

AKTIE- OG UDBYTTENØGLETAL

Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	571,7	571,7	571,7	571,7	571,7	571,7
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	54,9	42,9	10,5	27,5	27,3	98,8
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS), kr.	168	205	102	127	169	269
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr.	1.098	1.057	1.029	1.029	1.015	1.015
Børskurs, ultimo, kr.	2.929	2.980	3.251	3.239	3.000	3.000
Udbytte pr. 100 kr. aktie, kr.	13,70	10,67	2,62	6,87	-	14,76
Payout ratio i %	25%	25%	25%	25%	-	15%
Price Earnings-kvot (PE)	53	70	310	118	110	30
Price Cash Flow (PCF)	17	15	32	25	18	11
Kurs-/indre værdi (KI)	2,67	2,82	3,16	3,15	2,95	2,95



REDEGØRELSE OM 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.

Komitéen 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 en anbefaling ikke følges. Af de 79 anbefalinger følger Tivoli alle anbefalinger bortset fra anbefaling 5.10.2.

Anbefaling 5.10.2 påpeger, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer bør være uafhængige. I Tivolis bestyrelse består flere udvalg af den samlede bestyrelse. Samtidig består den samlede bestyrelse inklusive medarbejderrepræsentanter af seks medlemmer, hvoraf to af fire generalforsamlingsvalgte medlemmer er afhængige, og de to medarbejderrepræsentanter ligeledes betragtes som afhængige, jævnfør deres ansættelse i Tivoli. Dermed følger Tivoli således ikke anbefaling 5.10.2.

En detaljeret beskrivelse af Tivolis holdning til alle anbefalingerne for god selskabsledelse findes på <http://www.tivoli.dk/~media/Files/Pdf/Aarsrapporter/corpgov2012.pdf>

INTERNE KONTROLLER OG RISIKOSTYRING I FORBINDELSE MED REGNSKABSAFLÆGGELEN

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 attestation sikres.

RISIKOVURDERING

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

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

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 regnskabssystemer 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.

Ovenstående udgør Tivolis lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse jf. Årsregnskabslovens §107b.

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER

mio.kr.	2012	2011
Note OMSÆTNING		
4 Entréindtægter	172,1	177,2
Forlystelser	142,9	141,2
5 Spil og forretninger	39,2	34,7
Restauranter og Fast food	178,2	178,6
Koncertsal, Glassal og selskabslokaler	44,7	31,4
6 Lejeindtægter	86,1	82,1
Nettoomsætning	663,2	645,2
7 Andre driftsindtægter	45,1	28,7
	<u>708,3</u>	<u>673,9</u>
EKSTERNE OMKOSTNINGER		
8 Driftsomkostninger	107,8	121,3
9 Vedligeholdelse	21,4	24,8
10 Kunstneriske arrangementer	49,7	41,5
Ejendomsskatter og forsikringer	15,5	16,7
Annoncer og reklamer	23,1	18,1
11 Andre eksterne omkostninger	52,1	46,1
	<u>269,6</u>	<u>268,5</u>
12 Personaleomkostninger	312,7	296,4
	<u>582,3</u>	<u>564,9</u>
RESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER	126,0	109,0
13 Af- og nedskrivninger	78,8	68,2
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	47,2	40,8
14 Finansielle indtægter	1,2	0,3
15 Finansielle omkostninger	6,7	7,6
RESULTAT FØR SKAT	41,7	33,5
16 Skat af årets resultat	-10,3	-9,0
ÅRETS RESULTAT	<u>31,4</u>	<u>24,5</u>
17 RESULTAT PR. AKTIE		
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	54,9	42,9

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

ÅRETS RESULTAT	31,4	24,5
Værdireguleringer: Værdiregulering sikringsinstrumenter	-2,7	-9,4
Øvrige reguleringer: Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter	0,7	2,4
TOTALINDKOMST I ALT	<u>29,4</u>	<u>17,5</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER

mio.kr.	2012	2011
Note Resultat før skat	41,7	33,5
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.:		
Af- og nedskrivninger	78,8	68,2
Finansielle indtægter	-1,2	-0,3
Finansielle omkostninger	6,7	7,6
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	126,0	109,0
18 Ændring i driftskapital	-23,5	12,6
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	102,5	121,6
Finansielle indtægter	1,2	0,3
Finansielle omkostninger	-6,7	-7,6
Pengestrøm fra primær drift før skat	97,0	114,3
Betalt selskabsskat	-1,2	2,7
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET	95,8	117,0
Køb af immaterielle aktiver	-4,4	-
Køb af materielle aktiver	-84,9	-67,2
Salg af materielle aktiver	0,4	-
PENGESTRØM TIL INVESTERINGSAKTIVITET	-88,9	-67,2
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på prioritetsgæld	-4,7	-4,5
Optagelse / afdrag på kassekredit	98,1	-
Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder	-92,2	-41,0
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	-6,1	-1,5
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	-4,9	-47,0
ÅRETS PENGESTRØM	2,0	2,8
Likvider, primo	23,2	20,4
LIKVIDER, ULTIMO	25,2	23,2



BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER

mio.kr.	2012	2011
Note LANGFRISTEDE AKTIVER		
19 IMMATERIELLE AKTIVER		
Rettigheder	9,1	6,4
	<u>9,1</u>	<u>6,4</u>
20 MATERIELLE AKTIVER		
Grunde og bygninger	637,0	654,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	214,9	195,9
Aktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	11,6	5,9
	<u>863,5</u>	<u>856,1</u>
ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER		
21 Tilgodehavende gældsbeholdninger	1,7	1,7
	<u>1,7</u>	<u>1,7</u>
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	<u>874,3</u>	<u>864,2</u>
KORTFRISTEDE AKTIVER		
23 Handelsvarer	8,0	9,4
24 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	42,1	32,6
Andre tilgodehavender	31,5	21,2
25 Periodeafgrænsningsposter	3,8	4,8
Deposita	1,4	1,4
Likvide beholdninger	25,2	23,2
	<u>112,0</u>	<u>92,6</u>
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	<u>112,0</u>	<u>92,6</u>
AKTIVER I ALT	<u>986,3</u>	<u>956,8</u>



BALANCE 31. DECEMBER PASSIVER

mio.kr.	2012	2011
Note EGENKAPITAL		
26 Aktiekapital	57,2	57,2
Reserver	562,7	541,1
	<u>619,9</u>	<u>598,3</u>
Foreslået udbytte	7,8	6,1
	<u>627,7</u>	<u>604,4</u>
EGENKAPITAL I ALT		
FORPLIGTELSE		
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE		
27 Langfristede gældsforpligtelser	75,9	80,7
22 Udskudte skatteforpligtelser	26,0	19,2
	<u>101,9</u>	<u>99,9</u>
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT		
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE		
27 Kortfristede gældsforpligtelser	4,7	4,6
28 Gæld til tilknyttede virksomheder	-	92,2
Kassekredit	98,1	-
Leverandørgæld	26,3	24,2
Skyldig selskabsskat	2,8	1,3
29 Anden gæld	84,1	82,1
30 Periodeafgrænsningsposter	40,7	48,1
	<u>256,7</u>	<u>252,5</u>
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT		
PASSIVER I ALT	<u>986,3</u>	<u>956,8</u>

- 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.	Reserver				I alt
	Aktie- kapital	Sikrings- trans- aktioner*	Overført resultat	Foreslået udbytte	
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
EGENKAPITAL 1. JANUAR 2012	57,2	-15,2	556,3	6,1	604,4
Egenkapitalbevægelser i 2012					
Årets totalindkomst	-	-2,0	23,6	7,8	29,4
Udloddet udbytte	-	-	-	-6,1	-6,1
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	-	-2,0	23,6	1,7	23,3
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2012	57,2	-17,2	579,9	7,8	627,7

* I note 34 er udviklingen i „Sikringstransaktioner ført direkte på egenkapitalen“ vist.

UDBYTTE

Der foreslås et udbytte på 7,8 mio.kr. (2011: 6,1 mio.kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 13,70 kr. (2011: 10,67 kr.)

Der er i regnskabsåret udloddet udbytte på 6,1 mio.kr. (2011: 1,5 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 2012 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.

ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS, HERUNDER PRÆSENTATION OG IMPLEMENTERING AF REGNSKABSSTANDARDE

Den anvendte regnskabspraksis for Tivoli A/S, herunder præsentation, er uændret i forhold til sidste år.

Implementering af nye regnskabsstandarder

Tivoli A/S har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder samt ændringer hertil og de fortolkningsbidrag, der er i krafttrådt i regnskabsåret 2012.

- IFRS 7 – Ændringer vedrørende udvidede oplysningskrav ved overdragelse af finansielle instrumenter.
- IFRS 1 – Ændring vedr. de faste datoer fra hvilken bestemmelserne om ophør med indregning af finansielle instrumenter og første indregning af finansielle instrumenter skal anvendes, er fjernet. I stedet skal de anvendes fra og med overgangsdatoen.

Implementeringen af disse nye og opdaterede regnskabsstandarder har ikke haft væsentlig beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Tivoli A/S' resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for de præsenterede regnskabsår.

NYESTE VEDTAGNE REGNSKABSSTANDARDE (IFRS) OG FORTOLKNINGSBIDRAG (IFRIC) TIL IMPLEMENTERING I EFTERFØLGENDE REGNSKABSPERIODER

IASB har pr. 31. december 2012 udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som vurderes at kunne have relevans for Tivoli A/S, og som ikke er trådt i kraft for 2012. Der er tale om følgende ændringer:

- Ændring til IAS 1 – Ændringen medfører krav om præsentation af poster i anden totalindkomst, som skal recirkuleres til resultatopgørelsen adskilt fra poster,

som ikke skal recirkuleres.

- IFRS 7 samt IAS32 – Ændringen giver yderligere vejledning i modregning samt oplysning herom.
- IFRS 9 – Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to, amortiseret kostpris kategori eller dagsværdi. Fremover skal finansielle aktiver således klassificeres enten som 'måling til amortiseret kostpris' eller 'dagsværdi via resultatet', eller – hvis der er tale om egenkapitalinstrumenter, som opfylder kriterierne herfor – som 'dagsværdi via anden totalindkomst'
- IFRS 10 – Præcisering af definitionen på kontrol over en anden virksomhed. Kontrol foreligger, når følgende forhold er opfyldt:
 - Bestemmende indflydelse over virksomheden
 - Risiko forbundet med eller ret til variable afkast
 - Evne til at anvende bestemmende indflydelse på virksomheden til at påvirke afkast
- IFRS 11 – Fællesledede arrangementer forudsætter enighed blandt parterne og omfatter to typer. Fælleskontrollerede aktiviteter (joint operations) og fælleskontrollerede virksomheder (joint ventures).
- IFRS 12 – Oplysningskrav vedr. ejerandele i andre enheder, herunder datterselskaber, fælleskontrollerede aktiviteter, fælleskontrollerede virksomheder (joint ventures) og associerede virksomheder.
- IFRS 13 – Generel standard som fastsætter principper opgørelsen af dagsværdier.
- Ændringer til IFRS 10, 11 og 12 som præciserer, at datoen for første anvendelse af standarderne er den første dag i det regnskabsår, hvor standarderne implementeres.
- De årlige forbedringer omfatter (2009-2011):
 - IAS 1, præcisering af sammenlignelige oplysninger når der præsenteres tre års balancer
 - IAS 16, reservedele og udstyr til brug for service af grunde, bygninger og udstyr skal ikke aktiveres som inventar, men som grunde, bygninger og udstyr, når det opfylder definitionen herfor
 - IAS 32, præcisering af skat i resultatopgørelsen hhv. egenkapitalen
 - IAS 34, segmentoplysninger i delårsregnskaber

Det er ledelsens vurdering, at de ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

Grundlag for udarbejdelse

Årsregnskabet præsenteres i DKK afrundet til 1 mio. DKK med én decimal. Årsregnskabet 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**Fælleskontrollerede aktiviteter**

Ved fælleskontrollerede aktiviteter 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 markedsdatal 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 i 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 pengelhåndtering, 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 acontoskatteordningen 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, inventar og it	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 revideres 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

Tilgodehavende gældsbreve

Tilgodehavende gældsbreve indregnes på handelsdagen under aktiver. Ved første indregning måles tilgodehavende gældsbreve til dagsværdi korrigeret for transaktionsomkostninger direkte forbundet med handlen. Efter første indregning måles tilgodehavende gældsbreve til dagsværdi opgjort på baggrund af anerkendte værdiansættelsesmetoder for uoterede 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 effektivere 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

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

Betalbar skat og udskudt skat

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, 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.

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 indenfor 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 2011“.

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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
EGENKAPITAL- FORRENTNING	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$
RESULTAT PR AKTIE (EPS)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
CASH FLOW PER SHARE PR AKTIE (CFPS)	$\frac{\text{Pengestrøm fra drift}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
INDRE VÆRDI	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ult.}}{\text{Antal aktier}}$
UDBYTTE PR. AKTIE	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$
PAYOUT RATIO	$\frac{\text{Udbyttebetaling}}{\text{Resultat til analyseformål}}$
PRICE EARNINGS-KVOTE (PE)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$
PRICE CASH FLOW (PCF)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$
KURS-/INDRE VÆRDI (KI)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$

NOTE 2 – REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønsmæssig usikkerhed

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

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Selskabet er omtalt i ledelsesberetningen, og note 32 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 skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

I 2012 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 Nimb-bygningen, 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.

Brugstider

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

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE

3 SEGMENTOPLYSNINGER

I Tivoli er ledelsesansvaret opdelt i otte hovedområder, som ledes af underdirektører. Fem af hovedområderne genererer omsætning, mens de resterende tre hovedområder står for administrative funktioner indenfor 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, musik i Haven, 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 Huset Nimb 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.

SEGMENTRAPPORTERING 2012

mio.kr.	Service	Food & Beverage	High-End	Ejendomme	Salg og sponsor	Underholdning	I alt	Ikke allokeret	Total
Entréindtægter	143,8	-	-	-	29,7	-1,7	171,8	0,3	172,1
Forlystelser	125,7	-	-	-	16,9	0,3	142,9	-	142,9
Spil og forretninger	39,2	-	-	-	-	-	39,2	-	39,2
Restauranter og Fast food	-	100,9	78,3	-	-1,0	-	178,2	-	178,2
Koncertsal m.v.	0,5	-	2,9	-	7,1	34,2	44,7	-	44,7
Lejeindtægter	-	-	15,5	70,4	-	0,2	86,1	-	86,1
Andre driftsindtægter	1,5	2,4	2,1	0,2	20,1	7,5	33,8	11,3	45,1
Indtægter i alt	310,7	103,3	98,8	70,6	72,8	40,5	696,7	11,6	708,3
Resultat før af- og nedskrivninger	211,6	13,9	6,0	66,2	62,9	-51,9	308,7	-178,6	126,0

Ikke-allokeret består af administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven. Disse funktioner har ingen forretningsmæssige aktiviteter og genererer kun en meget beskeden omsætning. Under „Ikke-allokeret“ indgår der i 2012 bl.a. 3,0 mio.kr. vedrørende udfakturering af rengøring og renovation.

SEGMENTRAPPORTERING 2011

	Service	Food & Beverage	High-End	Ejendomme	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
Restauranter og Fast food	-	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
Indtægter i alt	310,1	105,9	91,9	69,6	65,4	26,3	669,2	4,7	673,9
Resultat før af- og nedskrivninger	221,3	16,5	4,7	65,8	54,9	-54,7	308,5	-199,4	109,0

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

mio.kr.	2012	2011
4 ENTRÉINDTÆGTER		
Billetsalg	110,2	111,3
Årskort	61,9	65,9
	<u>172,1</u>	<u>177,2</u>
5 SPIL OG FORRETNINGER		
Underholdningsspil *	33,0	28,7
Forretninger	6,2	6,0
	<u>39,2</u>	<u>34,7</u>
* I underholdningsspil indgår følgende:		
Afgiftspligtig nettoomsætning efter gevinstudbetaling	37,1	31,5
Spilleafgift	-11,1	-10,1
Varespil m.v.	7,0	7,3
Underholdningsspil i alt	<u>33,0</u>	<u>28,7</u>
6 LEJEINDTÆGTER		
Restauranter, selvbetjening og fast food	46,3	43,7
Kiosker, forlystelser m.v.	20,7	18,9
Udstillinger, serviceaktiviteter m.v.	3,3	5,0
Hotelværelser	15,8	14,5
	<u>86,1</u>	<u>82,1</u>
7 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER		
Projekteringshonorarer og arbejde for fremmede	5,9	6,6
Sponsorater	18,5	12,0
Forsikringserstatning for materielle aktiver	5,1	-
Andet	15,6	10,1
	<u>45,1</u>	<u>28,7</u>
8 DRIFTSOMKOSTNINGER		
Vareforbrug	53,8	55,0
El og varme m.v.	18,7	20,3
Refusion vundet afgiftssag	-13,5	-
Driftsomkostninger, Haven	35,3	34,0
Driftsomkostninger, Food & beverage	3,5	5,3
Andet	10,0	6,7
	<u>107,8</u>	<u>121,3</u>
9 VEDLIGEHOLDELSE		
Bygninger	11,5	15,3
Forlystelser	4,0	4,6
Andet	5,9	4,9
	<u>21,4</u>	<u>24,8</u>
10 KUNSTNERISKE ARRANGEMENTER		
Tivolis Symfoniorkester	7,6	7,4
Honorarer m.v. til kunstnere	15,8	18,6
Andet	26,3	15,5
	<u>49,7</u>	<u>41,5</u>
11 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
PricewaterhouseCoopers	1,5	1,0
	<u>1,5</u>	<u>1,0</u>
Der kan specificeres således:		
Revision	0,8	0,8
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,1
Skatterådgivning	1,1	0,0
Andre ydelser	0,1	0,1
Regulering tidligere års hensættelse	-0,5	0,0
	<u>1,5</u>	<u>1,0</u>

mio.kr.	2012	2011
12 PERSONALEOMKOSTNINGER		
Gager og lønninger	281,4	267,9
Bidragsbaserede pensionsordninger	19,9	19,0
Andre omkostninger til social sikring	5,9	5,4
Øvrige personaleomkostninger	5,5	4,1
	<u>312,7</u>	<u>296,4</u>
I gager og lønninger er fragået værdi af eget arbejde på investeringer m.v. med i alt	1,2	1,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	711	685
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere:		
Bestyrelse Vederlag	1,3	1,3
Pension	-	-
	<u>1,3</u>	<u>1,3</u>
Lars Liebst, Adm. direktør		
Gage inkl. værdi af bil	3,4	3,4
Bonus	3,2	2,4
Pension	0,5	0,5
	<u>7,1</u>	<u>6,3</u>
Claus Dyhr, Økonomidirektør		
Gage incl. værdi af bil	1,7	1,7
Bonus	1,5	1,1
Pension	0,2	0,2
	<u>3,4</u>	<u>3,0</u>
Direktion, i alt		
Gager	5,1	5,1
Bonus	4,7	3,5
Pension	0,7	0,7
	<u>10,5</u>	<u>9,3</u>
Ledende medarbejdere		
Gager og lønninger	5,6	6,2
Bonus	1,9	0,6
Pension	0,5	0,6
	<u>8,0</u>	<u>7,4</u>
Ledende medarbejdere består af Tivolis chefgruppe (se side 10).		

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 1,75 gange basisvederlaget, i alt 262.500 kr.

mio.kr.	2012	2011
13 AF- OG NEDSKRIVNINGER		
Rettigheder	1,7	1,9
Bygninger	28,3	28,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	43,7	38,0
Nedskrivninger	5,1	-
	<u>78,8</u>	<u>68,2</u>
14 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renter likvide beholdninger m.v.	0,6	0,2
Valutakursgevinster	0,6	0,1
	<u>1,2</u>	<u>0,3</u>
15 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renter kreditinstitutter m.v.	6,0	4,7
Renter til tilknyttede virksomheder	0,1	2,8
Valutakurstab	0,6	0,1
	<u>6,7</u>	<u>7,6</u>
16 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	2,8	1,2
Årets ændring i udskudt skat	6,8	4,7
Regulering tidligere års skat, udskudt skat	-	0,7
Årets skat i alt	9,6	6,6
Heraf indregnet på egenkapitalen	0,7	2,4
Skat indregnet i resultatopgørelsen	<u>10,3</u>	<u>9,0</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	10,4	8,4
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,2	0,2
Regulering tidligere års skat	-	0,6
Andre reguleringer	-0,3	-0,2
	<u>10,3</u>	<u>9,0</u>
Effektiv skatteprocent	<u>24,7%</u>	<u>26,9%</u>
17 RESULTAT PR. AKTIE		
Årets resultat	<u>31,4</u>	<u>24,5</u>
Gennemsnitligt antal aktier	571.666	571.666
Gennemsnitligt antal egne aktier	-	-
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	<u>571.666</u>	<u>571.666</u>
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	<u>54,9</u>	<u>42,9</u>

NOTER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio.kr.	2012	2011
18 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL		
Ændring i tilgodehavender m.v.	-18,7	-14,9
Ændring i varebeholdninger	1,3	-0,7
Ændring i leverandører, anden gæld m.v.	-6,1	28,2
	<u>-23,5</u>	<u>12,6</u>

NOTER TIL BALANCE

19 IMMATERIELLE AKTIVER

	Rettigheder
Kostpris 1. januar 2012	21,2
Tilgang	4,4
Afgang	-5,7
Kostpris 31. december 2012	<u>19,9</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	14,8
Afskrivninger	1,7
Afgang	-5,7
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	<u>10,8</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	<u>9,1</u>

Kostpris 1. januar 2011	21,2
Tilgang	-
Kostpris 31. december 2011	<u>21,2</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	12,9
Afskrivninger	1,9
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	<u>14,8</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	<u>6,4</u>

Rettigheder er primært opnået ved overtagelse af restauranter.
Immaterielle aktiver er ikke pantsat.

20 MATERIELLE AKTIVER

	Grunde og bygninger	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse
Kostpris 1. januar 2012	1.080,2	493,1	5,9
Overført fra aktiver under opførelse	12,8	66,4	-79,2
Tilgang			83,7
Afgang	-19,5	-53,6	
Tilgang, værdi af eget arbejde			1,2
Kostpris 31. december 2012	<u>1.073,5</u>	<u>505,9</u>	<u>11,6</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	425,9	297,2	-
Afskrivninger	28,3	43,7	-
Afgang	-17,7	-49,9	-
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	<u>436,5</u>	<u>291,0</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	<u>637,0</u>	<u>214,9</u>	<u>11,6</u>

Kostpris 1. januar 2011	1.148,2	640,2	11,1
Overført fra aktiver under opførelse	34,2	38,3	-72,5
Tilgang	-	-	65,8
Afgang	-102,2	-185,4	
Tilgang, værdi af eget arbejde	-	-	1,5
Kostpris 31. december 2011	<u>1.080,2</u>	<u>493,1</u>	<u>5,9</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	499,8	444,6	-
Afskrivninger	28,3	38,0	-
Afgang	-102,2	-185,4	-
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	<u>425,9</u>	<u>297,2</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	<u>654,3</u>	<u>195,9</u>	<u>5,9</u>
Afskrives over	<u>10-50 år</u>	<u>3-25 år</u>	<u>-</u>

mio.kr.	2012	2011
21 TILGODEHAVENDE GÆLDSBREV		
Tilgodehavende gældsbrief er indregnet således i balancen:		
Langfristede tilgodehavender	1,7	1,7
Regnskabsmæssig værdi	<u>1,7</u>	<u>1,7</u>
Dagsværdi	<u>1,7</u>	<u>1,7</u>
Effektiv rente	<u>3,5%</u>	<u>4,3%</u>
Løbetid	<u>2 år</u>	<u>3 år</u>
Tilgodehavendet er et annuitetslån i DKK og renteberegnes med en variabel rente svarende til 3,5 procentpoint over diskontoen.		
22 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE		
Udskudt skat 1. januar	19,2	13,9
Regulering tidligere års skat	-	0,6
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	6,8	4,7
Udskudt skat 31. december	<u>26,0</u>	<u>19,2</u>
Udskudt skat indregnes med 25% og omfatter:		
Langfristede immaterielle aktiver	1,9	-1,1
Langfristede materielle aktiver	26,8	24,2
Kortfristede aktiver	-1,5	-3,1
Kortfristede forpligtelser	-1,2	-0,8
	<u>26,0</u>	<u>19,2</u>
Der forventes anvendt/afviklet således:		
Inden for 12 måneder efter balancedagen	-2,7	-3,9
Senere end 12 måneder efter balancedagen	28,7	23,1
	<u>26,0</u>	<u>19,2</u>
23 HANDELSVARER		
Retail	1,2	1,1
Food & beverage	4,3	5,0
Øvrige beholdninger	2,5	3,3
	<u>8,0</u>	<u>9,4</u>

mio.kr.	2012	2011
24 TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER		
Lejedebitorer	21,0	20,6
Diverse debitorer	21,1	12,0
	<u>42,1</u>	<u>32,6</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser har følgende forfaldsprofil:		
Ej forfalden	28,0	24,1
Forfalden mindre end 60 dage	9,0	6,3
Forfalden mellem 61 og 120 dage	1,1	0,5
Forfalden mellem 121 og 180 dage	0,8	0,3
Forfalden mere end 180 dage	3,2	1,4
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>42,1</u>	<u>32,6</u>
 Nedskrivninger har udviklet sig som følger:		
Nedskrivninger pr. 1. januar	0,6	1,2
Årets nedskrivninger	2,5	0,5
Realiserede tab på tilgodehavender	-	-0,1
Tilbageførte nedskrivninger	-0,5	-1,0
Nedskrivninger pr. 31. december	<u>2,6</u>	<u>0,6</u>
 Tilgodehavender fra lejedebitorer er dækket af garanti på 6,4 mio.kr. (2011: 6,6 mio.kr.)		
 25 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		
Forudbetalte omkostninger vedrører:		
Øvrige	3,8	4,8
	<u>3,8</u>	<u>4,8</u>

26 AKTIEKAPITAL	2012	2011	2010	2009	2008
Aktiekapital, primo	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Aktiekapital, ultimo	<u>57,2</u>	<u>57,2</u>	<u>57,2</u>	<u>57,2</u>	<u>57,2</u>

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.

mio.kr.	2012	2011
27 LÅN		
Langfristede gældsforpligtelser:		
Prioritetsgæld	75,9	80,7
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>75,9</u>	<u>80,7</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		
Prioritetsgæld	4,7	4,6
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>4,7</u>	<u>4,6</u>
Lang- og kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>80,6</u>	<u>85,3</u>

Langfristede gældsforpligtelser forfalder inden for følgende perioder fra balancedagen:

	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Prioritetsgæld 2012	<u>4,8</u>	<u>4,8</u>	<u>4,9</u>	<u>5,0</u>	<u>56,4</u>	<u>75,9</u>

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:

	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Prioritetsgæld 2011	<u>4,7</u>	<u>4,8</u>	<u>4,8</u>	<u>4,9</u>	<u>61,5</u>	<u>80,7</u>

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.

28 GÆLD TIL TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER

Gæld til tilknyttede virksomheder	-	92,2
Tivoli indgik frem til 10. februar 2012 i cash pool ordning med Scandinavian Tobacco Group A/S.	<u> </u>	<u> </u>

29 ANDEN GÆLD

Skyldige personaleomkostninger	32,8	27,6
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	23,1	20,4
Skyldig moms	17,2	18,9
Andre	11,0	15,2
	<u>84,1</u>	<u>82,1</u>

30 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Kortfristede forpligtelser

Forudbetalte indtægter vedrører:

Sponsorater m.v.	0,6	1,4
Årskort	30,9	36,0
Koncertsal m.v.	9,2	10,7
	<u>40,7</u>	<u>48,1</u>

mio.kr.

31 EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSE M.V.

I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 637,0 mio.kr. (2011: 654,3 mio.kr.) er tinglyst skadesløsbreve på 210,0 mio.kr. (2011: 210,0 mio.kr.).

Pr. 31. december 2012 er 110,0 mio.kr. stillet til sikkerhed for prioritetsgæld i Nykredit (2011: 110,0 mio.kr.).

Operationelle leasingforpligtelser

Tivoli leaser biler under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 3-6 år.

Fremtidige omkostninger i forbindelse med leasingaftaler	2012	2011
Forfalder inden for 1 år	0,6	0,5
Forfalder inden for 1 til 5 år	0,8	0,2
	<u>1,4</u>	<u>0,7</u>
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør	<u>0,5</u>	<u>0,7</u>

Lejeforpligtelser

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.

Fremtidige omkostninger i forbindelse med lejeaftaler

Forfalder inden for 1 år	6,0	4,4
Forfalder inden for 1 til 5 år	7,0	-
	<u>13,0</u>	<u>4,4</u>
Omkostninger til leje indregnet i resultatopgørelsen udgør	<u>4,9</u>	<u>8,5</u>

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 kassekredit i banken. Kreditfaciliteten udgør 230 mio.kr. (2011: 230 mio.kr.)

Renterisiko

Kassekrediten 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 resultateffekt på ca. 0,7 mio.kr. (2011: 0,7 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 kassekrediten. Selskabet er derfor ikke i væsentlig omfang udsat for kreditrisici.

mio.kr.

33 SIKRING AF FREMTIDIGE PENGESTRØMME

	2012		2011	
	Kontraktbeløb	Dagsværdi pr. 31/12	Kontraktbeløb	Dagsværdi pr. 31/12
Renteswaps	85,2	-23,1	88,8	-20,4
Dagsværdi er indregnet under finansielle poster i resultatopgørelsen.				
Finansielle instrumenter i alt		-23,1		-20,4

Kontraktbeløb er angivet som restgælden pr. 31. december 2012
Dagsværdien er indregnet under egenkapitalen med fradrag for skat.
Finansielle instrumenter, der sikrer forventede transaktioner, men ikke kvalificerer til regnskabsmæssig sikring iht. IAS 39:

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

Renteswaps og valutaterminsforretninger værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser.

Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

	2012			I alt
	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke observerbare input (niveau 3)	
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	23,1	-	23,1

	2011			I alt
	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke observerbare input (niveau 3)	
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	20,4	-	20,4

34 **SIKRINGSTRANSAKTIONER FØRT DIREKTE PÅ ANDEN TOTALINDKOMST**

	Sikrings- trans- aktioner brutto	Skat heraf	Sikrings- trans- aktioner netto
Saldo 1. januar 2012	-20,4	5,2	-15,2
Årets bevægelser	-2,7	0,7	-2,0
Saldo 31. decemer 2012	<u>-23,1</u>	<u>5,9</u>	<u>-17,2</u>
Saldo 1. januar 2011	-11,0	2,8	-8,2
Årets bevægelser	-9,4	2,4	-7,0
Saldo 31. decemer 2011	<u>-20,4</u>	<u>5,2</u>	<u>-15,2</u>

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.

Tivoli har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:

mio.kr.	2012	2011
Augustinus Fonden koncernen		
Sponsorat fra Augustinus Fonden	1,6	1,3
Sponsorat fra Scandinavian Tobacco Group A/S	0,8	0,8
Køb af it-licenser fra Scandinavian Tobacco Group A/S	-	-0,5
Renter af cash pool ordning under Scandinavian Tobacco Group A/S	-0,1	-2,7



TIVOLIS SPONSORER



Tivoli-Garden støttes af Det Obelske Familiefond



Mobile betalingsløsninger i Tivoli



Sponsor for Quality Street



Klimapartner



Belysningspartner



Hovedsponsor på Fredagsrock

ŠKODA



Bilpartner



Vinpartner

SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP

Sponsor for Fyrværkerifestivalen



Sponsor for Jul i Tivoli



Grillpartner



KOLOFON

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/da/om/virksomheden

Oplysninger om Corporate Governance i Tivoli
kan findes på <http://www.tivoli.dk/~media/Files/Pdf/Aarsrapporter/corpgov2012.pdf>

Tivolis fulde CSR-rapport for 2012 kan findes på
<http://www.tivoli.dk/~media/Files/Pdf/Aarsrapporter/csr2012.pdf>

FOTOGRAFER

Anett Ahrends
Anders Bøggild
Lars Bech, Das Büro
Mathias Bojesen
Claes Bech-Poulsen
Christopher Duggan
Rasmus B.S. Hansen, Terranaut
Anders Hviid
Niclas Jessen
Rasmus Kongsgaard
Christopher P. Lim, Chrispics Photography
Saul Loeb, Reuters, Scanpix
Martin Rosenauer
Torkil Adersen, Scanpix
Miklos Szabo
Tivoli

TEKST

Tivoli

DESIGN

Tivoli

TRYK

Innographic A/S



TIVOLI A/S
Vesterbrogade 3
1630 København V