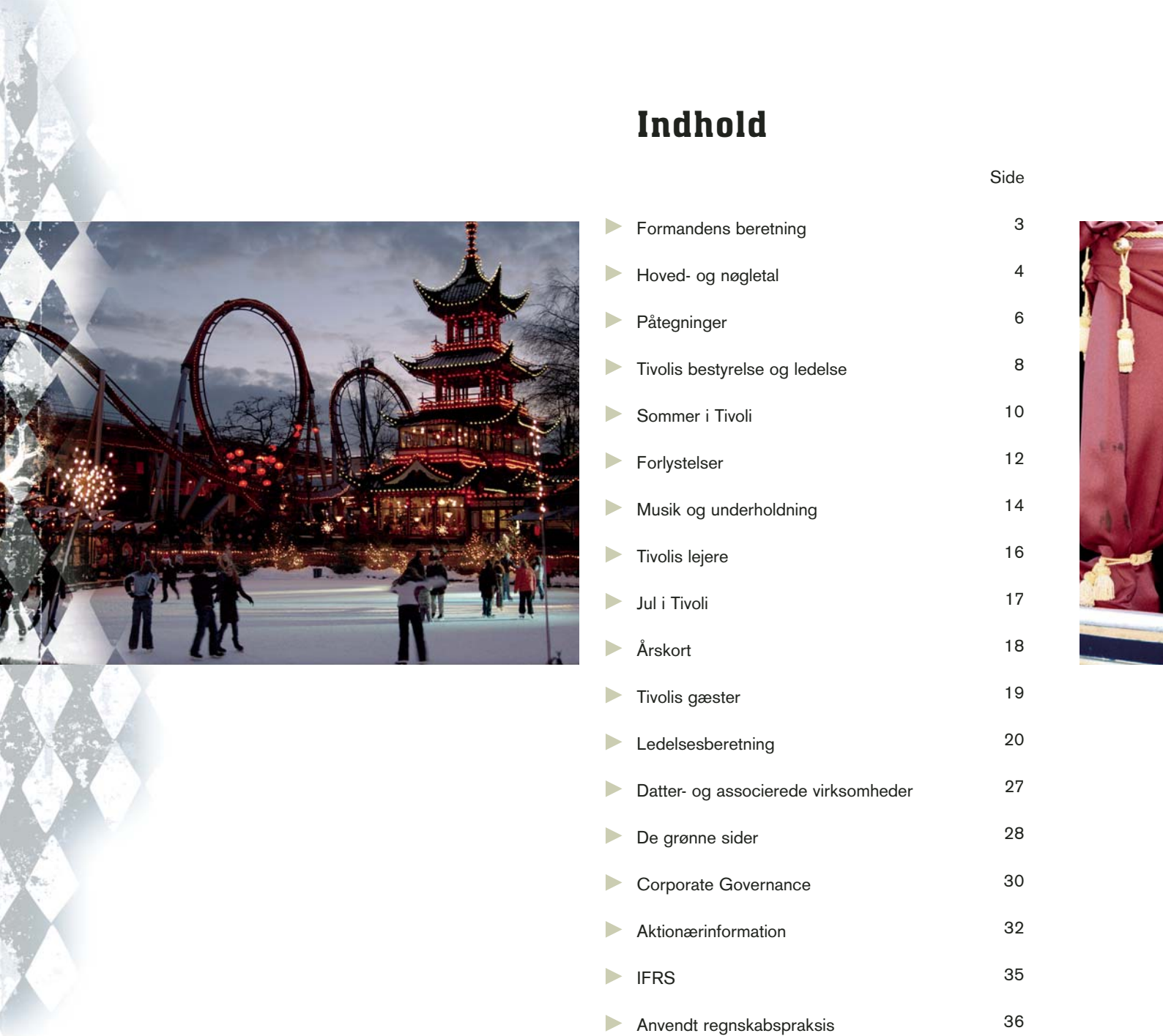


# ÅRSRAPPORT

2004/05



TIVOLI



# Indhold

	Side
▶ Formandens beretning	3
▶ Hoved- og nøgletal	4
▶ Påtegninger	6
▶ Tivolis bestyrelse og ledelse	8
▶ Sommer i Tivoli	10
▶ Forlystelser	12
▶ Musik og underholdning	14
▶ Tivolis lejere	16
▶ Jul i Tivoli	17
▶ Årskort	18
▶ Tivolis gæster	19
▶ Ledelsesberetning	20
▶ Datter- og associerede virksomheder	27
▶ De grønne sider	28
▶ Corporate Governance	30
▶ Aktionærinformation	32
▶ IFRS	35
▶ Anvendt regnskabspraksis	36
▶ Regnskab	42



## **Generalforsamling**

Selskabet afholder ordinær generalforsamling i Glassalen i Tivoli den 16. juni kl. 16.00.



Som formand for Tivolis bestyrelse er det mig en stor fornøjelse at præsentere denne årsrapport. Særligt fordi der er tale om et resultat, som er fremkommet på baggrund af mange års intensivt arbejde med fokus på fornyelse og kvalitet.

Gennem de seneste syv år har Tivoli investeret mere end 700 mio.kr. i nye forlystelser, haveanlæg, renovering af Tivolis vartegn og restauranter. Glassalen og Pantomimeteatret er vendt tilbage til fordums pragt. Nye forlystelser som Valhalla, Monsunen og Det gyldne Tårn er skudt op. Orienten og Kina har åbnet 'afdelinger' i Tivoli, og haveanlæggene fremstår grønnere og smukkere end nogensinde.

Tivolis bløde sider er også blevet udviklet – både når det gælder virksomhedens organisation, og når man kigger på Tivolis kultur- og oplevelsestilbud. På den kulturelle side har Tivoli satset på udvikling af f.eks. Fredagsrock, der nu er slået fast som tradition, og i dag er Danmarks største 'musikfestival'. Pantomimetradiationen har gennemgået en synlig udvikling – gamle pantomimer er genopsat, og der er skabt nye forestillinger til teatret, der i dag præsenterer et varieret og anmelderrost repertoire. Tivoli har fået sin første Michelin-stjerne hos The Paul, og Haven kan i dag præsentere en bred vifte af kvalitetsspisesteder i alle prisklasser.

Samtidig har Tivolis organisation været igennem en omfattende omstrukturering. Tivolis succes bygger i meget høj grad på medarbejdernes kompetencer og engagement – og med tilpasningen af organisationens struktur er Tivoli i dag en moderne virksomhed, der er i stand til at opfange og være på forkant med gæsternes forventninger til en Tivoli-oplevelse.

Tivolis største enkeltinvestering i nyere tid er den nye rutschebane, Dæmonen, der stod klar til sommersæsonen 2004. En så markant fornyelse har naturligvis betydning for Haven – både æstetisk og imagemæssigt, og som med Tivolis øvrige rutschebaner gennem årene blev Dæmonen målt og vejet både af Tivolis gæster og i medierne. De fleste tog gladeligt den nye rutschebane til sig, og Dæmonen blev bl.a. kåret som Europas bedste nye forlystelse i 2004 af Italiens største forlystelsesmagasin.

Tivolis næste store investering er af en helt anden karakter – Tivolis Koncertsal står nu for tur. Koncertsalen udgør en meget stor del af Københavns musikalske tilbud i sommermånederne, og Tivoli har med den opbygget en historie og en tradition, som er helt unik i dansk musikliv. Det store arbejde med Hans Hansens og Frits Schlegels smukke musikhus påbegyndtes i januar 2005, og når Koncertsalen genåbner i november 2005, er der investeret ca. 125 mio.kr. i den klassiske musiks tilhørssted i Tivoli.

Tivoli står således med et tilfredsstillende resultat efter et langt og sejt træk, men også over for en spændende og lovende fremtid, som byder på mangfoldige muligheder for hele tiden at gøre Tivoli til en endnu bedre oplevelse og dermed også til en god og sund forretning i årene fremover.

Niels Eilschou Holm  
Kabinetssekretær, dr. jur.  
Bestyrelsesformand

## Hoved- og nøgletal



Tivoli blev besøgt af 3.346.000 gæster i sommer-sæsonen 2004 og af 970.000 gæster under Jul i Tivoli, svarende til en fremgang på henholdsvis 2% og 16%.

Koncernens omsætning blev 458,8 mio.kr. mod 404,2 mio.kr. året før.

Resultat før skat blev et overskud på 47,9 mio.kr., hvilket er en forbedring på 25,1 mio.kr. i forhold til året før.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der i lighed med 2003/04 udloddes et udbytte for regnskabsåret på 10% af den nominelle aktiekapital. ▶

Fem års hovedtal	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02**)	2000/01*)
<b>Tivoli Koncernen</b>	<b>(12 mdr.)</b>	<b>(12 mdr.)</b>	<b>(12 mdr.)</b>	<b>(6 mdr.)</b>	<b>(12 mdr.)</b>
mio.kr.					
Omsætning inkl. forpagtere og lejere	814,0	750,5	705,8	145,8	707,6
Omsætning i alt	458,8	404,2	367,8	69,5	365,1
Nettoomsætning	423,8	370,1	341,4	59,9	333,7
Omkostninger før af- og nedskrivninger	347,3	320,8	294,1	108,3	301,3
Resultat før af- og nedskrivninger	111,5	83,4	73,7	-38,8	63,8
Af- og nedskrivninger	60,5	57,6	52,0	23,7	46,8
Resultat af ordinær drift (EBIT)	51,0	25,8	21,7	-62,5	17,0
Finansielle poster, netto	-3,1	-3,0	-4,8	-3,7	-7,8
Ordinært resultat før skat	47,9	22,8	16,9	-66,2	9,2
Årets resultat	33,7	16,1	11,4	-46,8	9,4
Anlægsaktiver	548,9	545,0	515,5	517,8	519,4
Omsætningsaktiver	56,7	55,0	61,6	96,0	155,4
Aktiver i alt	605,6	600,0	577,1	613,8	674,8
Aktiekapital (Tivoli A/S)	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	466,7	438,7	428,2	416,8	469,3
Langfristede gældsforpligtelser	-	38,6	40,5	42,4	103,2
Kortfristede gældsforpligtelser	138,9	122,7	108,4	154,6	102,3
Investeret kapital	524,1	533,5	511,8	505,9	495,3
Pengestrøm fra driftsaktivitet	107,9	88,3	60,7	-43,3	45,9
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-64,4	-87,1	-49,7	-22,1	-53,0
Heraf til investering i materielle aktiver	-64,4	-87,1	-49,7	-22,1	-53,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-39,0	2,3	-49,5	-6,5	168,5
Pengestrøm i alt	4,5	3,5	-38,5	-71,9	161,4



### Forventninger til 2005/06

Tivoli forventer i regnskabsåret 2005/06 en omsætning i størrelsesordenen 445-455 mio.kr. med et resultat før skat i niveauet 35-45 mio.kr.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Tivoli renoverer frem til november 2005 Koncertsalen. Under renoveringen vil salen være lukket for Tivolis gæster og vil derfor ikke have indtægtsgivende aktiviteter i sommersæsonen 2005. Koncertsalen genåbner den 6. november 2005.

Fem års nøgletal	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02**)	2000/01*)
<b>Tivoli Koncernen</b>	<b>(12 mdr.)</b>	<b>(12 mdr.)</b>	<b>(12 mdr.)</b>	<b>(6 mdr.)</b>	<b>(12 mdr.)</b>
Overskudsgrad (EBIT-margin)	12%	7%	6%	-104%	5%
Afkastgrad	9%	4%	4%	-11%	3%
Likviditetsgrad	41%	45%	57%	62%	152%
Egenkapitalandel (soliditet)	77%	73%	74%	68%	70%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	10%	5%	4%	-12%	4%
Egenkapitalens forrentning	7,4%	3,7%	2,7%	-10,6%	2,5%
<b>Tivoli (moderselskab)</b>					
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	59	28	20	-82	16
Udbytte pr. 100 kr. aktie, kr.	10	10	10	0	10
Børskurs, ultimo, kr.	2.645	1.925	1.250	1.350	1.308
<hr/>					
Antal medarbejdere ***)	461	472	510	306	505

\*) Sammenligningstallene er tilpasset den i 2002/03 ændrede regnskabspraksis vedrørende behandling af hensatte forpligtelser samt den regnskabsmæssige behandling af foreslået udbytte.

\*\*\*) Omlægningsår (perioden 1. oktober 2001 – 31. marts 2002)

\*\*\*\*) Beregning af antal medarbejdere foretages fra 2003/04 efter ATP-metoden. Beregningen er tidligere foretaget med udgangspunkt i antal årsværk. Sammenligningstal er ikke tilrettet.

## Påtegninger



### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2004/05 for Tivoli A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. marts 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2004 – 31. marts 2005.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2005

Direktion:

Lars Liebst  
Adm. direktør

Michael Blønd  
Økonomidirektør

Bestyrelse:

Niels Eilschou Holm  
Formand

Jørgen Tandrup  
Næstformand

Hans Skov Christensen

Tommy Pedersen

Claus Texel Schmidt

Jens Mortensen





### Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Tivoli A/S

Vi har revideret årsrapporten for Tivoli A/S for regnskabsåret 1. april 2004 – 31. marts 2005, der aflægges efter årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

### Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2005 samt af resultatet af koncernens og Selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2004 – 31. marts 2005 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

København, den 31. maj 2005

KPMG C.Jespersen  
Statsautoriseret  
Revisionsinteressentskab

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret  
Revisionsinteressentskab

Søren Thorup Sørensen  
Statsautoriseret revisor

Carsten Ehlers  
Statsautoriseret revisor

## Tivolis bestyrelse og ledelse



I henhold til årsregnskabslovens § 107, stk. 1, skal årsberetningen i børsnoterede selskaber indeholde oplysninger om de ledeshverv, som Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder i andre danske aktieselskaber, bortset fra 100%-ejede dattervirksomheder.

### Bestyrelse

Kabinetssekretær, dr. jur. *Niels Eilschou Holm*  
(formand)

Bestyrelsesmedlem i:  
Danske Bank A/S

Adm. direktør *Jørgen Tandrup*,  
Skandinavisk Tobakskompagni A/S  
(næstformand)

Bestyrelsesformand i:  
Orlik Tobacco Company A/S  
Dagrofa a/s  
Bestyrelsesmedlem i:  
Danisco A/S  
Axcel II

Adm. direktør *Tommy Pedersen*, Chr. Augustinus Fabrikker  
Aktieselskab og Augustinus Fonden  
Bestyrelsesmedlem i:  
Bryggerigruppen A/S (næstformand)  
Brock & Michelsen Holding A/S m/datterselskaber (2)  
Ejendomsselskabet Jeudan A/S  
Flensted Holding A/S m/datterselskab (1)

Pharmacosmos Holding A/S m/datterselskaber (4)  
Refshaleøens Ejendomsselskab A/S m/datterselskab (1)  
Skandinavisk Holding A/S  
Skandinavisk Tobakskompagni A/S

Adm. direktør *Hans Skov Christensen*, Dansk Industri  
Bestyrelsesformand i:  
Kristeligt Dagblad A/S  
Banedanmark  
FIH Erhvervsbank A/S  
Bestyrelsesmedlem i:  
Industripension Holding A/S (næstformand)  
Søren Kierkegaard Forskningscenter (næstformand)

Byggeleder *Claus Texel Schmidt*  
(valgt af Selskabets medarbejdere)  
Ingen

Tillidsrepræsentant *Jens Mortensen*  
(valgt af Selskabets medarbejdere)  
Ingen





### Direktion

Adm. direktør *Lars Liebst*

Bestyrelsesmedlem i:

A/S Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord

Eatertainment A/S

ILLUM Administration ApS

Holdingselskabet ILLUM ApS

Ejendomsselskabet A.C. ILLUM ApS

Økonomidirektør *Michael Blønd*

Ingen

### Tivolis chefgruppe og direktion

Tivolis chefgruppe og direktion består

– set fra venstre på foto ovenfor – af:

*Jacob Krogh*

Konstitueret chef, Tivoli International

*Torben Holme Nielsen*

Salg- og marketingdirektør

*Finn Sture Madsen*

Afdelingschef, Tivoli Ejendom

*Stine Lolk*

Kommunikationschef

*Lars Liebst*

Adm. direktør

*Andreas Veilstrup Andersen*

Vicedirektør

*Michael Blønd*

Økonomidirektør

*Peter Rose*

Underholdningschef

*Nikolaj Koppel*

Musikchef

## Sommer i Tivoli



Tivoli slog i 2004 sommerdørene op den 16. april og lukkede dem igen den 19. september. De 157 åbningdage bød på alt mellem himmel og jord, inkl. store mængder af regn – faktisk fik Danmark ifølge DMI 60% mere regn end normalt og 20% mindre sol. Vejret betød, at aviserne var fyldt med overskrifter som: 'Sommeren er aflyst' og 'Den forbandede sommer'. Til sidst gik debatten på vejrudsigerne frem for det egentlige vejr, da vejrudsigerne faktisk er mindst lige så vigtige som selve vejret – i hvert fald for forlystelses- og turistbranchen.

En væsentlig driver for besøgstallet i 2004 var uden tvivl årets store nyhed – Dæmonen – og med denne nye superrutschebane som trækplaster fortsatte både danskere og udenlandske turister heldigvis med at besøge Haven på trods af vejret. Det betød, at Tivolis tælleapparater nåede op på 3.346.000 besøgende – det højeste tal i mange år. Med så mange gæster placerede Tivoli sig igen i 2004 på toppen af den danske 'attraktionshitliste' og på en tredjeplads i det europæiske forlystelseslandskab, hvor Euro Disney ligger på en suveræn førsteplads.

Langt størsteparten, nemlig over 70%, af Tivolis gæster er danskere – primært københavnere, der går i Tivoli af vidt forskellige årsager. Et af de allerstørste trækplastre for den yngre del af københavnere er *Fredagsrock* i Tivoli, som i gennemsnit tiltrækker 20.000 gæster pr. koncert. Den typiske Fredagsrockgæst er mellem 20 og 40 år, og Fredagsrocken er på den måde blevet et vigtigt element i bestræbelserne på

at fastholde kontakten til den yngre generation. Også jazzen har fået en stor plads i Haven, og især under Copenhagen Jazz Festival trækker koncerterne på Plænen mange gæster, både danske og udenlandske.

Svenskerne går også til rock- og jazzkoncerterne og besøger i det hele taget Tivoli meget flittigt. I løbet af 2004 besøgte omkring 500.000 svenskere Tivoli, og vores broderfolk udgør dermed langt den største udenlandske gruppe. Nordmændene ligger på en tredjeplads, så det er afgjort Skandinavien, der er Tivolis vigtigste marked. Men også amerikanerne er uundværlige gæster, idet de lægger mange penge pr. besøg i Haven. I 2004 besøgte 100.000 amerikanere Tivoli.

Den mest opsigtsvækkende gæst fra USA var den daværende amerikanske udenrigsminister Colin Powell, som i april holdt sit indtog i Haven for at spise frokost på Divan 2. Med sig havde ministeren et følge på over 100 personer, bestående af bl.a. den danske udenrigsminister, danske politikere, diplomater, embedsmænd, personlige sikkerhedsvagter og politifolk fra tjenester verden over.

Helt så stort et opbud af sikkerhedsvagter kunne selv ikke Kongehuset mønstre, på trods af at den kongelige familie valgte at fejre to vigtige begivenheder i Tivoli: H.K.H. Prinsgemalens 70 års fødselsdag og H.K.H. Prinsesse Benediktes 60 års fødselsdag. Ved begge lejligheder var familien samlet om fødselarerne, men mens Prinsesse Benediktes fødselsdag var en privat begivenhed, fejredes Prins Henrik med manér i Tivolis Koncertsal. ▶



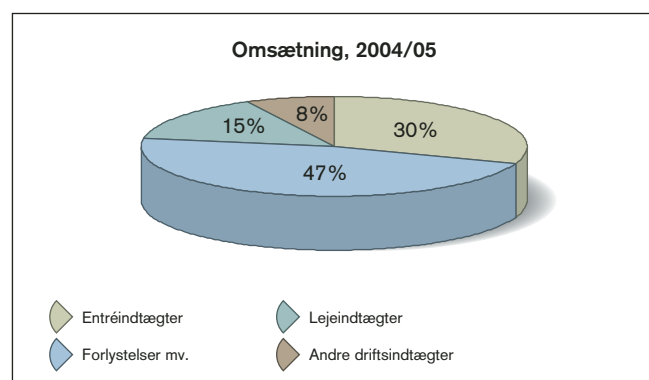
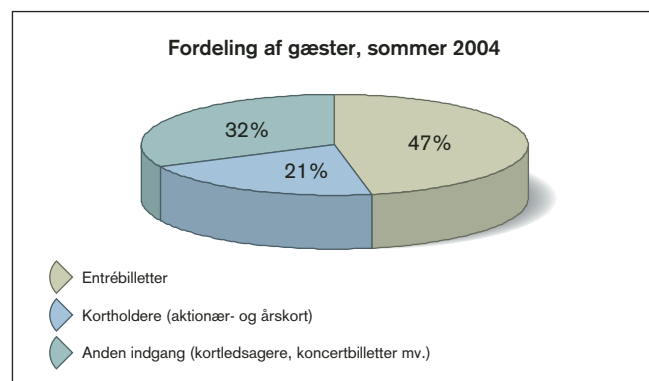
Her bød festaftenen blandt andet på Københavns Drengekor og en fødselsdagslagkage, der var så stor, at der skulle hele fire Tivoli-Gardere til at præsentere den for den glade fødselar. En anden kongelig begivenhed prægede også den danske sommer: brylluppet mellem H.K.H. Kronprinsen og Mary Donaldson. I anledning af den store dag afholdt Tivoli *Kærlighedens Dage*, hvor Haven var pyntet op til den store kærlighed. TV2 sendte live fra bryllupsstudiet i Tivoli hver aften, og på selve bryllupsdagen kunne vielsen opleves via storskærm på Plænen.

Kærlighedens Dage var blot én i en række af det, Tivoli kalder mærkedage. En betegnelse, der dækker over festivaler, temadage og meget andet. Blandt andet Hundens Dag, Blomsterløg Dagen, Musikskolernes Dage og selvfølgelig de Grønlandske Dage, der i løbet af de 25 år, dagene er blevet afholdt i Tivoli, er vokset til at være den kulturbegivenhed i verden, der samler flest grønlandere på ét sted.

2004 bød som en nyhed på *Madfestival i Tivoli*. Fem august-dage, der under overskriften 'kvalitet for alle' præsenterede kulinariske oplevelser, gode danske fødevarer, bondegårdens dyr, spændende vine og specialbrygget øl. Man kunne f.eks. være med til at kåre Årets Tivoli-kage, møde Kokkelandsholdet, klappe grise og malke køer.

Mærkedagene ligger som regel i Tivolis ydersæsoner, og de er dermed med til at sikre både opmærksomhed og gæster i de mere stille perioder, fordi dagene byder på nye oplevelser og nye anledninger til at tage en tur i Tivoli.

Uanset de mange spændende nyheder, gode oplevelser og masser af traditioner, som Tivoli byder på, er en af de vigtigste årsager til at besøge Haven ifølge Tivolis gæsteanalyser fra 2004: 'den samlede oplevelse' – lysene, blomsterne, musikken, forlystelserne, lydene, duftene, samværet. Med ét ord: 'atmosfæren'!



## Forlystelser



Tivoli har gennem de seneste syv år haft som strategi at forny 'forlystelsespakken' med nye forlystelser ca. hvert andet år. Salget af Tur-Pas og billetter er en væsentlig indtægtskilde, og for at fastholde forlystelsespublikummet er det nødvendigt at tænke nyt hele tiden. Siden 1998 har Haven budt velkommen til bl.a. Valhalla, Det gyldne Tårn, Tempeltårnet, Minen – og den 16. april 2004 ankom Dæmonen – Tivolis nye superrutschebane. Dæmonen erstattede Slangen, og den var med en pris på 80 mio.kr. Tivolis største enkeltinvestering i nyere tid – og uden sammenligning Danmarks dyreste rutschebane.

Med en fart på op til 80 km/t, tre 'loops' og en højde på 28 meter er den 600 meter lange rutschebane Danmarks hurtigste og højeste rigtige 'full circuit roller coaster'. Dæmonen er kun den anden af sin slags i Europa og blev udviklet i samarbejde med det schweiziske firma Bolliger & Mabillard. De er kendt som leverandør af verdens absolut bedste rutschebaner, hvilket betyder støjsvage, sikre, pålidelige og frem for alt elegante baner af høj kvalitet med en uovertruffen gæsteoplevelse.

Modtagelsen var overvældende, og medierne fulgte Dæmonen fra det første spadestik til den efter otte måneder stod færdig og klar til gæsterne. En af milepælene undervejs var den første kørsel med mennesker – her meldte vovehalsen H.K.H. Prins Henrik sig som 'testkører'. Og Prinsgemalen var yderst

tilfreds med turen, hvilket også gjaldt Tivolis medarbejdere og journalister, der var mødt frem med modet i behold.

I 'rutschebanefanatiker-kredse' glædede man sig også meget over Tivolis nye rutschebane, og dommen var overvældende positiv: Dæmonen blev i 2004 kåret som den bedste europæiske rutschebane i flere forlystelsesmagasiner. De 1.000.000 gæster, som vovede en tur, var også tilfredse, og adspurgt svarede 90%, at turen havde været en rigtig god oplevelse.

Der var dog stemmer, som sang en anden sang i medierne. De var utilfredse med banens udseende, placering, farve, støj etc. I det hele taget var de langt fra begejstrede. Det er dog ikke første gang i Tivolis lange historie, at Tivolis rutschebaner har forarget dele af offentligheden. I 1843, da Haven åbnede, stod der en funklende ny 'russisk glidebane' til morskab for gæsterne. Men pressen reagerede stærkt på det 'sædernes forfald, der opstod ved, at man bragte sine klæder i uorden og sig selv i en upassende oprømmet sindstilstand'. Desuden mente man, at folk burde interessere sig for seriøse emner som politik, snarere end tvivlsomme fornøjelser.

I 1930'erne var den gal igen. Den gamle Bjerggrutschebane fra 1914 havde høje tinder, der kunne ses fra Bernstorffsgade – blandt andet af de gæster, der kom til byen via Hovedbanegården. Desuden kunne byens gæster også høre de muntre



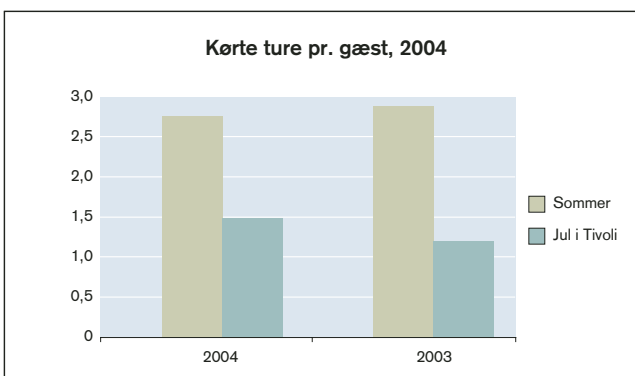
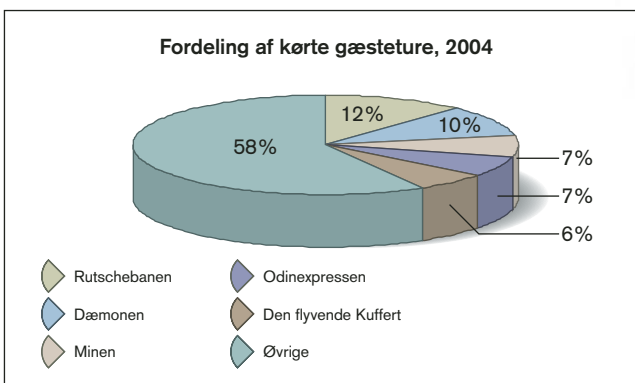
skrig fra forlystelseshaven. Man mente ikke, at det var passende at udstille gøgl og morskab på denne måde. Derfor byggede man den høje grå mur, som stadig findes ud mod Bernstorffsgade.

Tinder eller ej – i 2004 fyldte Tivolis berømte Bjergrutschebane 90 år. Den sjove og populære dame er én af verdens ældste og endnu fungerende trærutschebaner. Hvert år besøges den af rutschebanefanatikere fra hele verden, der roser banen for dens nostalgiske charme og for den 'air-time', man får under turen – altså tiden, hvor man letter fra sædet.

Rutschebanen var ved sin introduktion en mindst lige så grænseoverskridende oplevelse, som Dæmonen er i dag. Pressen forudså Rutschebanens popularitet og beskrev bl.a. turen således:

*– I et Kapervognslignende Køretøj kører man opad og forsvinder i en bælgmørk Tunnel, ved hvis udgang man ser Byen Tivoli dybt under sine fødder i et pragtfuld Panorama for atter gennem bælgmørke Gange at stige op efter mod en snehvid Tinde, hvorfra man som af en usynlig gigantisk Støvsuger føler sig draget som et vægtløst astmatisk Fnug ned i et bundløst svælg og ned i et nyt og ned i endnu et, for atter at stige op mod Højderne. Det er nedrigt, men brillant. Den nye Rutschebane vil blive et midtpunkt. Den er sikker på sin Sukces.*

En flot forudsigelse, der har holdt stik. Rutschebanen har gennem alle sine 90 år været Havens mest populære forlystelse – også i 2004, hvor 1.300.000 gæster kørte en tur på den 625 meter lange bane. ☺



## Musik og underholdning



Tivoli er helt sin egen, når det kommer til det kulturelle felt – for ingen anden, hverken forlystelsespark eller kulturinstitution, tilbyder så bredt og omfangsrigt et repertoire. Og så oven i købet helt uden offentlig støtte!

2004 bød på 2 vigtige fødselsdage: Tivoli-Garden fyldte 160 år, og Pantomimeteatret 130 år. Tivoli-Gardens 160 års fødselsdag blev markeret med en festkoncert i Tivolis Koncertsal i august, hvor Musikkorpset fik besøg af eks-Tivoli-Gardere. Heriblandt bassisten Chris Minh Doky, saxofonisten Michael Lington, trompetisten Jeppe Kaas og skuespilleren Nikolaj Lie Kaas. Et stort finaletableau med alle Tivoli-Gardens 102 medlemmer samt Tivolis egen Prins og Prinsesse afsluttede festkoncerten.

På Pantomimeteatret blev teatrets 130 års fødselsdag fejret med åbent hus, så Tivolis gæster kunne opleve teatret indefra. Det fungerer den dag i dag som for 130 år siden – alle snoretæk, kulisser og påfuglens hale (fortæppet) trækkes op og ned med håndkraft. Der skal fem mand til blot for at åbne og lukke påfuglen. Også 160-året for pantomimetraditionens indtog i Tivoli blev fejret, og i den anledning havde en ny udgave af den gamle pantomime 'Pjerrot går i søvne' premiere på Tivolis fødselsdag den 15. august.

Fredagsrockprogrammet bød også i 2004 på rockkoncerter med danske og udenlandske navne. Årets mest besøgte Fredagsrockkoncerter var danske Safri Duo og svenske Lisa

Ekdahl, og årets mest spektakulære koncert var uden tvivl DAD, som lukkede og slukkede for sæsonen i Tivoli med et brag af en koncert på selve lukkedagen. Også på jazzsiden var der gode navne at hente – sangerinden Dee Dee Bridgewater, saxofonisten Michael Brecker og multimusikeren og Brasiliens kulturminister Gilberto Gil, blot for at nævne nogle af dem.

Det kom til at slå gnister, da Søren Østergaard og Tivoli slog kræfterne sammen for at genoplive en gammel og hæderkronet tradition – *Varietéén*. Søren Østergaards *Tivoli Variété* bød på artister, orkester og Østergaard på slap line. Med i Glassalen var Sidse Babett Knudsen og Pernille Højmark. *Variétéén* fik en fin modtagelse i pressen, og blandt højdepunkterne i showet sås russiske Svetlana med remouladeallergi, og Bager-Jørgen, som denne gang dansede med tarteletter.

Tivolis Koncertsal havde mere end 100 arrangementer i løbet af sæsonen, der spændte fra små Suzuki-violiner til verdensstjerner som Gidon Kremer og Krystian Zimerman. Tivolis Symfoniorkester spillede både filmmusik, ABBA, opera og musical, og midt i sæsonen havde orkestret, i samarbejde med Den Kongelige Opera, den store oplevelse for første gang at spille på Roskilde Festival, hvor 10-15.000 entusiastiske tilhørere nød et stort anlagt operaprogram. En af tidens største musikere, jazzpianisten Keith Jarrett, fik overrakt Leonie Sonnings Musikpris ved en koncert, som levede op til alle forventninger – og som blev udsolgt på ganske få timer. ▶



I samarbejde med Giancarlo Andretta afholdt Tivoli en meget vellykket Master Class, der mundede ud i en veloplagt opførelse af Rossinis 'Italienerinden i Algier'. Sæsonen sluttede med en uges balletgæstespil, hvor Alvin Aileys fantastiske dansere endnu en gang fyldte salen og begejstrede det københavnske balletpublikum med deres vitalitet, fremragende dans og utrolige udstråling.

2004 var musikchef Lars Grunths sidste egentlige sæson efter mere end imponerende 25 år på posten. Stillingen som musikchef i Tivoli er en betydningsfuld stilling, der gennem tiderne har været besat af kapaciteter som f.eks. H.C. Lumbye, der var den allerførste af slagsen og som lagde grunden til Tivolis musiksjæl. Lars Grunths afløser er den 36-årige Nikolaj Koppel, der ved sin tiltrædelse bebudede, at han ser det som en af sine fornemste opgaver at løfte Tivolis Koncertsal ind i en ny tidsalder – med behørig respekt for salens enestående historie samt blik for den fornyelse, som ikke bare skal være en naturlig del af Haven, men også for Tivolis Koncertsal.

Tivolis Koncertsal udgør en meget stor del af Københavns musikscene i sommermånederne, og med Tivolis Symfoniorkester som ryggraden i Koncertsalens sommerprogram har Tivoli opbygget en historie og en tradition, som er helt sin egen i dansk musikliv. Nu er tiden kommet til, at den klassiske musik – også i Tivolis Koncertsal – skal ud og vinde det unge publikum, som repræsenterer fremtiden. Derfor vil Koncertsalens repertoire i fremtiden fokusere på f.eks. den klassiske

musik i forhold til børn og børnefamilier. Desuden er det ambitionen at åbne salen for nye musikgenrer og nye måder at bruge salen på.

Disse visioner skal naturligvis også ses i lyset af den store renovering og ombygning, som Koncertsalen gennemgår i 2005. Tivolis Koncertsal blev bygget i 1956 af Hans Hansen og Frits Schlegel og var dengang Nordens største og mest moderne koncertsal. Men tiderne og kravene skifter, og tiden var kommet til at forbedre forholdene for både musikerne og især gæsterne. Når den 10 måneder lange byggeperiode er overstået, kan Tivolis Koncertsal derfor præsentere sig i en smukkere, større og mere tilgængelig udgave med bl.a. en ny lounge med tagudsigt, en helt nybygget havefoyer i tre etager og Danmarks længste saltvandsakvarium – med hajer! Sidst, men absolut ikke mindst, tilføjes en ny og tiltrængt øvesal på 500 m<sup>2</sup>. Der kommer ikke til at ske ændringer i salens fine og berømmede akustik, hvilket sikres af de tilknyttede akustikere, Arup Acoustics. Den gamle vinterindgang fra Tietgensgade sløjfes, og al fremtidig adgang til Koncertsalen kommer dermed til at foregå gennem Haven – også uden for sommersæsonen. Renoveringen sker i samarbejde med NCC, 3 x Nielsen og Birch & Krogboe.

Tivolis Koncertsal genåbner den 6. november med en festkoncert til minde om Dronning Ingrid. ☼

## Tivolis lejere



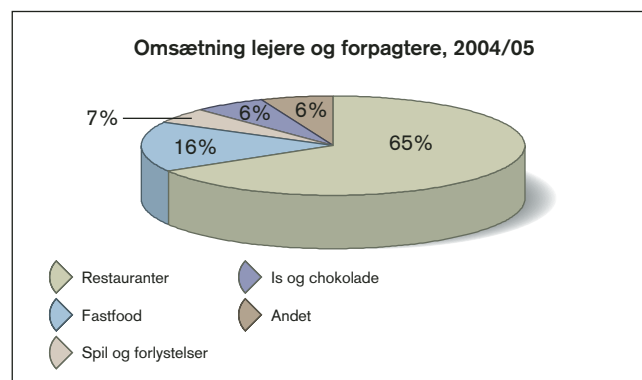
Tivolis lejere og forpagtere tæller mere end 50 fast tilknyttede lejere og 70 'løse' – primært julelejere. I Tivoli er der en lang tradition for tætte samarbejdspartnere i form af lejere, og modellen kendes helt tilbage fra Tivolis åbning i 1843. Tidligere var f.eks. forlystelser drevet og ejet af selvstændige forretningsdrivende, som så at sige lejede sig ind i Tivoli. I dag er alle kørende forlystelser ejet og drevet af Tivoli, men de fleste varespil, is- og slikbutikker samt alle restauranter er drevet på lejebasis. Lejen er omsætningsbestemt og varierer, alt efter lejemålet og forretningen.

Den største gruppe både i antal og rent omsætningsmæssigt er restauratørerne. Der var i 2004 30 spisesteder, fordelt på 20 restauratører. Nyheden på restaurantsiden var restaurant Valhal, som fik såvel ny forpagter som en ny, flot balkon med Tivolis bedste udsigt over Plænen. Restauranten fastholdt sit koncept som Vikingerrestaurant, men ændrede menu og priser i en mere familievenlig retning. Og det viste sig at være en god idé, for lange køer af familier i Tivolis højsæson talte sit tydelige sprog om en velkommen tilføjelse blandt Tivolis restauranter.

Den største nyhed på lejersiden som helhed var, da Tivoli introducerede Nordeuropas første 'Build-A-Bear'-forretning. 'Build-A-Bear' er et koncept, der har gået sin sejrsgang i USA og nu også en række andre lande. Det er en butiksform, hvor børn (og voksne) selv kan 'bygge' deres helt egen bamse, få den fyldt med skumgummi og give den en lyd, et lille rødt hjerte og en strejkode, inden den bliver klædt på. Bamsen

bliver så registreret på en børnevenlig computer, og oplysningerne bruges til en 'bamseattest' – en slags dåbsattest for tøjdyret. Inde i bamsen ligger strejkoden, så bamsens ejer kan findes igen, hvis bamsen bliver tabt. Butikskædens skaber Maxine Clark mistede nemlig sin bamse, da hun var barn, og den oplevelse ønskede hun bestemt ikke, at andre børn skulle opleve.

Butikken blev en stor succes og har i sit første år solgt mere end 30.000 bamser. 'Build-A-Bear' er et eksempel på en butik, hvor kunderne ikke kun køber en bamse, men samtidig får en oplevelse og en historie med hjem. Denne type forretningskoncepter vil Tivoli gerne arbejde videre med i sine planer for udvikling af Havens randområder. ☺







I de 5-6 uger, Haven er åben i forbindelse med *Jul i Tivoli*, udvides antallet af lejere i Tivoli betragteligt, når de 60 julehuse skal fyldes med alt fra nisser og æbleskiver til varme huer og mjød. At finde frem til og sammensætte de mange lejere er en stor opgave og en del af det enorme arbejde, det er at forberede Jul i Tivoli – med planlægning af scenografi, investeringer, udlejninger, produktion af forestillinger osv.

Således lå der et års arbejde og planlægning forud for den 12. november, da Tivoli for 11. gang slog dørene op for endnu en smuk sæson af Jul i Tivoli. Her var garanti for hvid jul med årets store nyhed – et spektakulært sne- og krystal-landskab i haveanlægget ved Nimb, hvor de mere end 3.000 farvede pærer blev udskiftet med hvide. Snelandskabet blev til ved hjælp af 'ægte' sne, produceret af en 'snemaskine' samt 155 sække kunstsne, 1.000 m<sup>2</sup> kunstsnedække, 20 kg frost-effektsne og store snekrystaller.

Og hvis tørsten skulle melde sig, kunne gæsterne lægge vejen forbi den anden store nyhed – 'Biergarten', en stor ølhal på Slotspladsen foran H.C. Andersen Slottet. Bygningen er inspireret af de lette og åbne træpavilloner, der prægede Haven i slutningen af 1800-tallet. I Biergarten serveres der blandt andet Tivolis Julebryg – en særlig øl, udviklet og brygget i samarbejde med mikrobryggeriet Bryggeriet Skands.

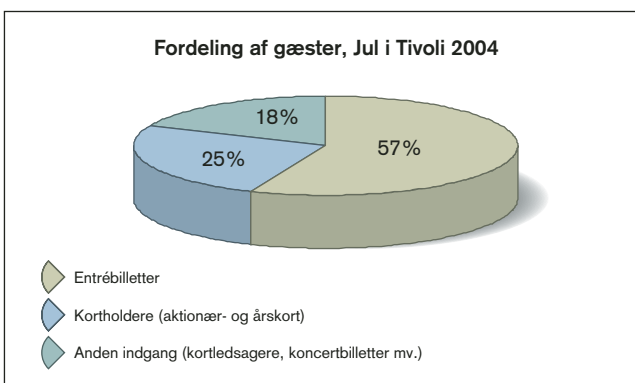
Julen er børnenes fest – også i Tivoli, der ud over Skøjtebanen tilbød ikke færre end 26 forlystelser. Det er flere end

om sommeren – med f.eks. en ny og større svingkarrusel, Nissetoget og Den kinesiske Lygte, der er et nyt forlystelses-tårn for børn i alle aldre.

I 2004 kunne gæsterne for første gang opleve *Tivoli Illuminationer* – også om vinteren. Og hvis trangen til juleunderholdning ikke var blevet mættet, bød Glassalen som sædvanlig på *Crazy Christmas Cabaret* – i 2004 med titlen 'Who Shot the Sheriff?'

Den klassiske juleballet, Nøddeknækkeren, der produceres i samarbejde med Det Kongelige Teater, kunne for fjerde gang opleves i Koncertsalen, som også præsenterede en moderne udgave af samme forestilling i Aveny-T's hiphop-version. Alle Tivolis juleforestillinger kørte for fulde huse.

970.000 gæster besøgte Jul i Tivoli 2004, hvilket er besøgsrekord. ☺



## Årskort



Tivoli har solgt abonnementskort siden 1845, hvor kortene var underskrevet personligt af Georg Carstensen, Tivolis grundlægger. Man kunne købe kort til en herre, en herre med en dame og en herre med to damer! Senere blev en årskortholder kærligt døbt en abonnine, fordi man især associerede Tivolis stamgæster med nydelige ældre damer, der kom for at nyde solen på deres faste bænke.

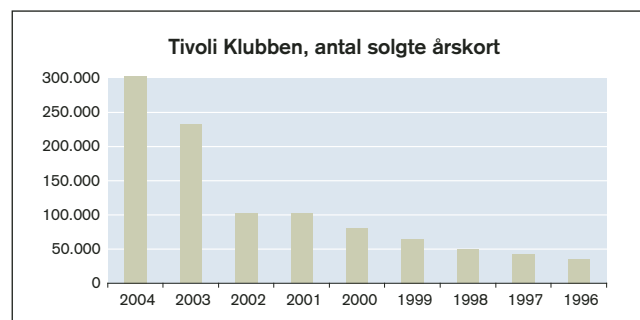
I dag er indehaverne af et årskort til Tivoli en langt mere varieret størrelse, hvilket er naturligt, når der sælges over 300.000 årskort. Det gjorde Tivoli i 2004, og Haven sprængte dermed alle rammer for medlemmer af Tivoli Klubben, der siden 1997 har været navnet på 'loyalitetsprogrammet'.

Udviklingen i antallet af årskortholdere har været kraftigt stigende gennem de sidste 10 år, og især 2003 og 2004 bød på eksplosiv vækst. Således mere end fordobledes antallet af solgte kort fra 2002 til 2003, da Tivoli valgte at skrue på prisbarometeret og bl.a. satte prisen ned på et voksen årskort fra 245 kr. til 160 kr.

Medlemmerne af Klubben er lige så forskellige som den danske befolkning, hvad angår alder og livsførelse, men geografisk dominerer hovedstadsområdet. I gennemsnit besøgte hver årskortholder Tivoli 7 gange i 2004, og det store antal årskortholdere betød, at næsten halvdelen af Tivolis gæster brugte årskort som entréform i 2004. Det gør Tivoli Klubben til en uhyre vigtig del af Tivolis forretning, for selvom en gæst med årskort ikke har et lige så stort forbrug pr. besøg som en 'almindelig' gæst, bliver det samlede forbrug pr. år langt højere for årskortholdere.

Et stort antal årskortholdere giver mulighed for at målrette og tilrettelægge attraktive kampagner, som det f.eks. sås i sidste del af sommersæsonen 2004, hvor Tivoli tilbød Tur-Pas for 80 kr. til årskortholdere. Det betød, at der blev solgt 67.000 Tur-Pas til årskortholderne i løbet af de 5 uger, tilbuddet varede – 31.000 flere end sidste år.

I 2004 fik Tivoli Klubben en helt ny gruppe medlemmer: Pressen. Gennem Tivolis historie har medlemmer af Dansk Journalist Forbund haft gratis adgang til Haven ved forevisning af forbundets pressekort. Den praksis blev imidlertid stoppet i 2004, og redaktionelle medarbejdere blev tilbudt et særligt Tivoli Pressekort. Reaktionen var positive, og 1.300 journalister, fotografer m.m. fik udstedt det særlige kort. ☺





'Tivoli er byens fyrtårn'. Sådan lød en af overskrifterne i en omfattende rapport, Turisters Kulturforbrug, udarbejdet af turistorganisationen Wonderful Copenhagen i 2004. Analysen af turisternes kulturforbrug i København belyste, hvad turisterne vil se og opleve, hvad der er vigtigt for dem, når de holder ferie, og hvad de synes om København.

Ifølge analysen besøger hele 60% af Københavns turister Tivoli mindst én gang, når de er på ferie i København, hvilket gør Tivoli til den absolut største turistattraktion og dermed 'byens fyrtårn'. Analysen viste også, at man kan dele turisterne op i grupper, alt efter hvad de lægger vægt på, når de er på ferie: 'Explorerne', der typisk vil undgå traditionelle turiststeder og hellere vil på Christiania, 'kulturisterne', der elsker byen for dens museer, 'shopperne', der går i butikker, på café og på de bedst kendte attraktioner og 'hyggerne', der vil slappe af sammen med familien. Det er blandt gruppen af 'shopperne', at Tivoli er allermest populær. Her kommer mere end 66% af gruppen i Tivoli i forbindelse med et besøg i København. Men selv blandt de turister, der går udenom traditionelle turiststeder, er det hver anden, der tager en tur i Haven.

Lige over 25% af Tivolis gæster er udenlandske turister, hvilket svarer til, at over 1 mio. udlændinge besøger Tivoli hvert år. Over halvdelen af dem er svenskere, og Sverige er derfor blevet et meget vigtigt marked for Tivoli. Det afspejler, at Sverige er det eneste land uden for Danmark, hvor Tivoli har valgt at markedsføre sig direkte på markedet.

I andre lande markedsføres Tivoli via VisitDenmark og Wonderful Copenhagen.

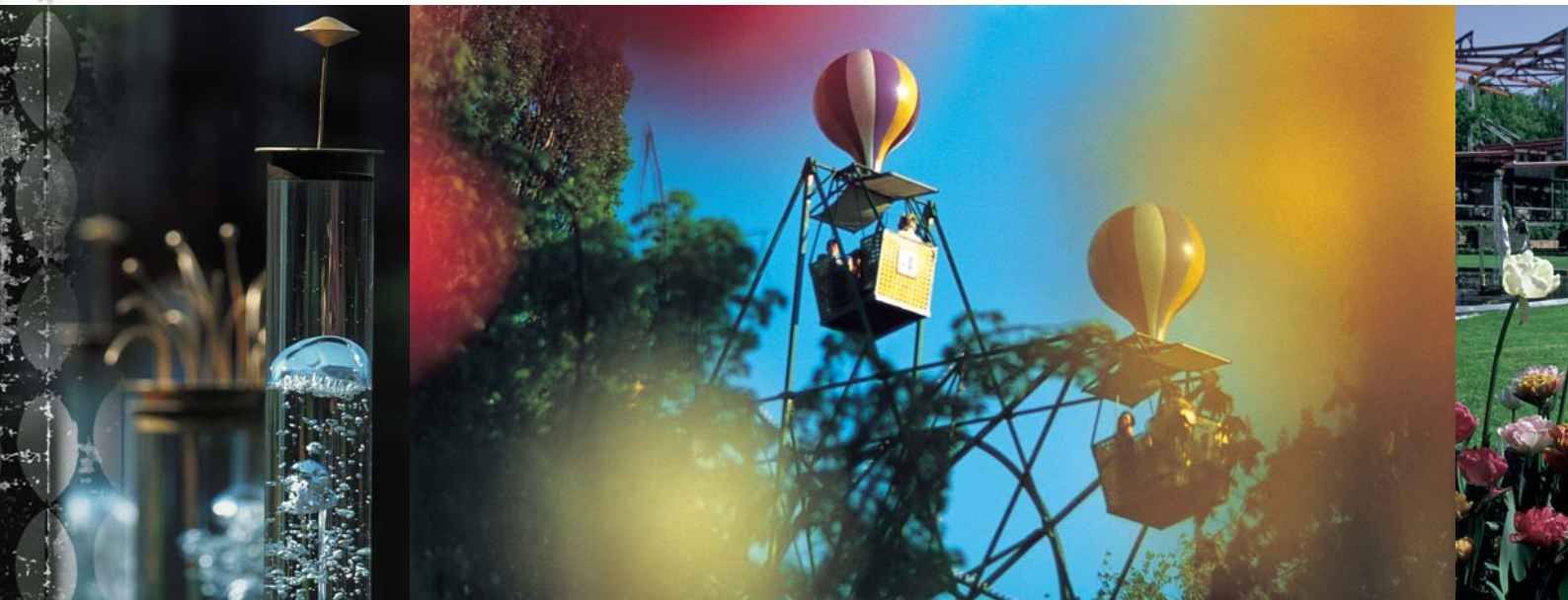
Også blandt danske turister er Tivoli populær, men størstedelen af Tivolis gæster kommer fra hovedstadsområdet og resten af Sjælland. Gæster fra Jylland og Fyn udgør under 10% af det samlede besøgstal.

Og hvem beslutter så, at turen skal gå til Tivoli? Tivolis gæsteanalyser 2004 viste, at i over halvdelen af tilfældene var det en kvinde, der tog beslutningen om et besøg. I 20% af tilfældene var det en fælles beslutning, og manden bestemte altså kun i 30% af tilfældene, at turen skulle gå til Tivoli. At Tivoli i 2004 fastholdt sin position som Europas tredjestørste forlystelsespark efter Euro Disney og Blackpool Pleasure Beach i Storbritannien skyldtes altså i overvejende grad de stor-københavnske kvinder.

Samlet set besøgte 4.316.000 gæster Tivoli i løbet af regnskabsåret 2004/05. 🌞

### Top 10 over danske turistattraktioner 2004

- |                      |                     |
|----------------------|---------------------|
| 1. Tivoli            | 6. BonBon-Land      |
| 2. Dyrehavsbakken    | 7. Louisiana        |
| 3. Legoland          | 8. Djurs Sommerland |
| 4. Københavns Zoo    | 9. Odense Zoo       |
| 5. Faarup Sommerland | 10. Aalborg Zoo     |



### Året i hovedtræk

Regnskabsåret 2004/05 bød på det bedste resultat for Tivoli i nyere tid. Tivoli opnåede således i 2004/05 en betydelig fremgang i såvel omsætning som indtjening i forhold til tidligere år. Ledelsen ser den pæne resultatfremgang som et udtryk for, at de seneste års bestræbelser på udvikling af underholdningstilbud, forlystelser og serviceniveauet over for Tivolis gæster er lykkedes. Samtidig har Tivolis omkostningsbase fundet et fornuftigt niveau.

Besøgstallet i sommersæsonen 2004, der var 7 dage kortere end sæson 2003, blev 3.346.000 gæster, svarende til en stigning på ca. 2%. Antallet af gæster, der besøger Haven via årskort, svarer nu til næsten 50% af det samlede antal besøgende. Ledelsen ser dette som en bekræftelse af, at den store satsning på Tivolis årskort, hvor antallet steg fra 232.000 stk. i 2003/04 til 303.000 stk. i 2004/05 (en stigning på 31%), har båret frugt. Jul i Tivoli blev besøgt af 970.000 gæster (en stigning på 16%), hvilket var det højeste besøgstal for Jul i Tivoli nogensinde.

Tivolis resultat før skat blev 47,9 mio.kr. mod 22,8 mio.kr. i 2003/04 – svarende til en fremgang på 110%.

Den forbedrede indtjening og et målrettet fokus på driftskapitalen har styrket cashflowet. Årets pengestrømme fra driften før skat blev 121,9 mio.kr. mod 88,3 mio.kr. året før. Årets pengestrømme efter skat blev 107,9 mio.kr. mod 88,3 mio.kr. året før.

Pengestrømme til investeringsaktivitet blev realiseret med 64,4

mio.kr., hvoraf den væsentligste investering vedrørte færdiggørelsen af Tivolis nye rutschebane 'Dæmonen'. Endvidere er der i perioden foretaget a conto-betalinger vedrørende ombygningen af Tivolis Koncertsal.

### Koncernens resultat

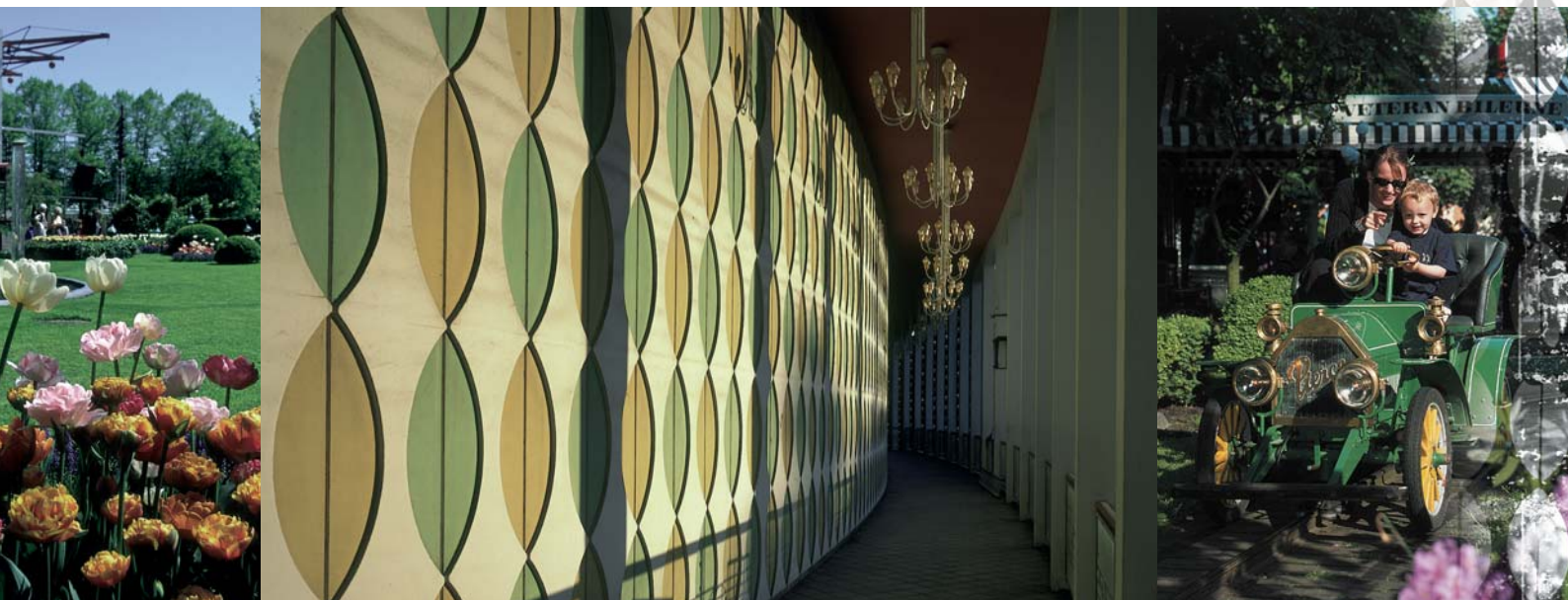
Omsætningen blev i 2004/05 458,8 mio.kr. mod 404,2 mio.kr. året før, svarende til en stigning på 14%. Væksten kan primært henføres til:

- En stigning i besøgstallet
- En stigning i antallet af klubmedlemmer
- En stigning i antallet af forlystelsesgæster
- En stigning i forbruget pr. gæst

Omkostningerne realiseredes med 407,8 mio.kr., svarende til en stigning på 29,4 mio.kr. eller til 7,8% i forhold til året før. Stigningen skal ses i sammenhæng med udvidede åbningstider samt ikke mindst en stigning i afskrivningerne som følge af et fortsat højt investeringsniveau.

Dattervirksomheden Tivoli International samt den associerede virksomhed Eatertainment indgår i årsrapporten med et overskud før skat på 0,3 mio.kr. mod 2,2 mio.kr. året før. Faldet i indtjeningen kan henføres til Tivoli International med et lavere aktivitetsniveau i forhold til tidligere.

Resultat før af- og nedskrivninger blev 111,5 mio.kr. mod 83,4 mio.kr. året før. Resultat af ordinær drift blev 51,0 mio.kr. ▶

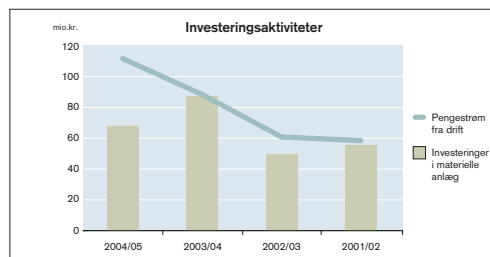
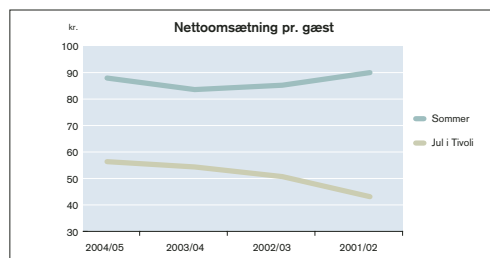
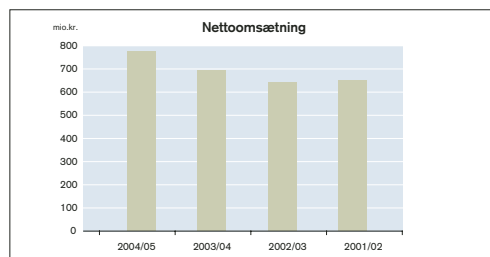
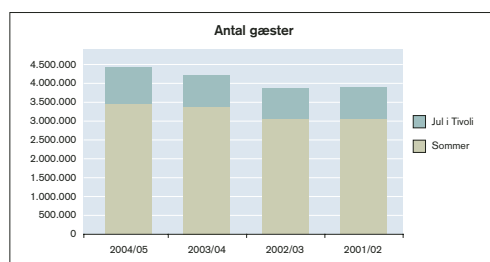


mod 25,8 mio.kr. året før. De finansielle poster realiseredes netto med -3,1 mio.kr., hvorefter det ordinære resultat før skat blev et overskud på 47,9 mio.kr. Det er en forbedring på 25,1 mio.kr. i forhold til året før og samtidig lidt bedre end de senest udtrykte forventninger i halvårsmeddelelsen for 2004/05 om et overskud før skat på mellem 35 og 45 mio.kr. Koncernens resultat efter skat blev 33,7 mio.kr. mod 16,1 mio.kr. året før.

Årets pengestrøm fra driftsaktivitet er realiseret med 107,9 mio.kr., hvilket er en fremgang på 19,6 mio.kr. i forhold til året før. Fremgangen skyldes blandt andet et væsentligt bedre driftsresultat i forhold til året før samt en betydelig forbedring i driftskapitalen, der primært kan henføres til salg af årskort til sæson 2005.

Årets investeringsaktiviteter udgør 64,4 mio.kr. mod 87,1 mio.kr. året før. Tivolis nye rutschebane 'Dæmonen', der blev indviet ved åbningen af sommersæsonen 2004, er blevet vel modtaget af Tivolis gæster og må betragtes som en stor succes. Renoveringen af Tivolis Koncertsal er påbegyndt i 2004 og indgår under materielle anlægsaktiver under opførelse med 17,4 mio.kr. Endvidere er der i lighed med tidligere investeret i en række større og mindre projekter som et led i den strategiske udvikling, hvis sigte er til stadighed at fremkomme med nye tilbud til Tivolis gæster samt et generelt løft af Havens kvalitet.

Koncernens aktiver steg til 605,6 mio.kr. pr. 31. marts 2005 fra 600,0 mio.kr. pr. 31. marts 2004. Egenkapitalens andel af balancesummen (soliditetsgrad) udgør 77%, hvilket er en stigning på 4%-point i forhold til året før.





Tivoli har efter en årrække, hvor der ikke er betalt selskabsskat, som følge af udnyttelse af tidligere års fremførte underskud, nu en positiv skattepligtig indkomst. Selskabet har i regnskabsåret betalt a conto-skat med 14,0 mio.kr., og det forventes også, at der skal betales indkomstskat i det kommende indkomstår. Overkurs ved emission er overført til frie midler (overført resultat) som følge af ændring i årsregnskabsloven.

Det her aflagte regnskab for regnskabsåret 2004/05 er det sidste, der aflægges før overgang til IFRS-regnskabspraksis. Tivoli har hidtil anvendt årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger samt øvrige krav fra Københavns Fondsbørs til børsnoterede selskabers regnskabsaflæggelse. I fremtiden anvendes de internationale regnskabsstandarder IFRS sammen med lovgivningens øvrige krav til børsnoterede selskaber. Der henvises til afsnittet om IFRS for nærmere omtale af overgangen.

### Resultatfordeling

Koncernens resultat efter skat for 2004/05 blev et overskud på 33,7 mio.kr. Bestyrelsen foreslår, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 10% af den nominelle aktiekapital, svarende til 5,7 mio.kr. Den resterende del af overskuddet tilgår Selskabets frie reserver. Det udloddede udbytte skal ses i sammenhæng med betydelige investeringer i fremtiden, herunder Koncertsalen.

### Planer for Havens fremtid

Tivolis mission er at drive en forlystelseshave med bredde, tradition og kvalitet. Dette skal ske ud fra et historisk udgangspunkt, hvor nostalgi, fællesskab og romantik er centrale begreber. Tivolis vision

er at udvikle og sikre Tivolis største attraktion – nemlig Havens sjæl, charme og ånd – men samtidig at skabe rammer og tilbud, der giver Tivoli ny tiltrækningskraft. Det er Tivolis målsætning, at forandring skal ske med respekt for det oprindelige idégrundlag. Der skal derfor være en passende balance mellem tradition og fornyelse, således at Tivoli både kan bevare sin karakter og sit trofaste publikum og samtidig være i stand til at tiltrække et nyt.

Tivolis forretningsmodel er kompleks. Dette både fordi Tivoli ikke har ét, men mange forretningsområder – forlystelser, underholdning, restauranter, m.v. – og fordi Tivoli ikke har én, men mange målgrupper – børnefamilier, fredagsrockere, de kulturelle og forretningsfolk. Denne indtjenings- såvel som omkostningsmæssige kompleksitet betyder, at der i Tivoli aldrig er tale om enkle kunstgreb eller lette løsninger, når et problem skal løses eller en kurs skal sættes.

Det er i dette lys, at Tivolis forandringsproces over de seneste år, skal ses. En ny kurs er sat. Ikke som følge af få, enkeltstående initiativer, men derimod af en bred satsning på produktudvikling og kvalitetsforbedring inden for alle forretningsområder, samt markedsføring og målrettet prissætning i forhold til Tivolis vigtigste målgrupper. Vendes blikket fremad, så skal den satte kurs holdes, idet Tivolis indtjeningsgrundlag skal udvikles og udvides i Haven såvel som uden for Haven.

Anskues denne ambition med udgangspunkt i Tivolis forretningsområder, så er et fortsat højt investerings- og aktivitetsniveau nødvendigt. Helt overordnet skal kvaliteten af Tivolis fysiske miljø ►



løbende hæves, idet Tivoli-oplevelsen som helhed – den eksotiske bygningskultur, haveanlæggene, den fortættede stemning, illuminationen, m.v. – betinger Tivolis primære indtægtskilde; den betalte entré.

Nye forlystelser spiller en stadig større rolle som indtjeningsgrundlag for virksomheden. Tivoli skal derfor fortsat også på dette område være såvel kvalitetsmæssig som teknologisk markedsleder. Denne ambition skal ikke mindst ses i lyset af, at Tivolis konkurrenter både i ind- og udland forventes at investere ganske betydelige beløb i nye aktiviteter i de kommende år, ligesom gæsternes forventninger til oplevelser og aktiviteter til stadighed stiger.

Med en nyrenoveret koncertsal vil Tivoli stå stærkere i den skærpede konkurrence på et kulturelt marked, der er præget af øget kapacitet, ambitiøse kulturbyggerier samt store offentlige tilskud. Koncertsalens opdaterede publikumsfaciliteter kan dog ikke stå alene – programmet skal tillige adskille sig i forhold til konkurrerende sale. I den forbindelse er det væsentligt, at Koncertsalens hovedaktiviteter ligger om sommeren, hvor aktivitetsniveauet på de øvrige københavnske scener er lavt, ligesom Tivoli, der er uafhængig af offentlige tilskud, har større frihed i programtilrettelæggelsen.

Virksomheden skal fortsat vedligeholde og udvikle koncepter med selvstændig tiltrækningskraft, herunder produktioner i Glassalen, Fredagsrock og underholdning, målrettet mod børn.

Det er ambitionen, at det skal være i Tivoli, at nye og spændende

restaurationskoncepter introduceres i Danmark – såvel inde i Haven som i Tivolis randområde. Dette kræver, at Tivoli systematisk er på forkant med udviklingen inden for restaurationsområdet, ligesom virksomheden fortsat er indstillet på en porteføljestyring af eksisterende koncepter.

Tivoli har overtaget franchisen for det internationale madkoncept 'Wagamama' – et restaurationskoncept, der henvender sig til det unge og moderne publikum, som sætter pris på kvalitet til rimelige penge. Tivoli vil åbne Danmarks første Wagamama i forbindelse med ombygningen af Koncertsalen mod Tietgensgade, og det vil således være det første skridt i Tivolis strategi om at udvikle Tivolis randområder. Tivoli vil selv forestå driften af restauranten, der forventes at åbne i 1. kvartal 2006.

Der vil fortsat – for at understøtte momentum i indtjeningsvæksten – være fokus på en række beslægtede forretningsområder, herunder udvikling af Tivolis randområder samt etablering af et hotel i det nuværende H.C. Andersen Slot ved Rådhuspladsen. Tivoli har sammen med det New York-baserede arkitektfirma Diller & Scorfidio iværksat udarbejdelsen af en helhedsplan for Tivolis randbebyggelse mod Vesterbrogade, Bernstorffsgade og Tietgensgade. Hensigten er at skabe en bedre udnyttelse af randbebyggelsen mod byen, således at Tivoli på længere sigt kan tiltrække nye forpagtere og dermed øge det forretningsmæssige grundlag, såvel ind mod Haven som ud mod byen.

Der arbejdes fortsat på planerne om etablering af et 5-stjernet luksushotel på grunden, hvor det nuværende H.C. Andersen Slot ▶



ligger. På nuværende tidspunkt skønnes det, at der endnu vil gå nogle år, før konkrete planer vil kunne præsenteres for offentligheden. Såvel et kommende randprojekt som et hotelprojekt vil være af en sådan karakter, at projekterne i sig selv ikke vil kunne finansieres via driftens cashflow. Tivoli vil i forbindelse med disse projekter søge ekstern finansiering – enten i form af realkreditfinansiering eller finansielle partnerskaber.

Tivoli arbejder fortsat intensivt på en bedre udnyttelse af varemærket 'Tivoli'. I februar 2005 afsagde Højesteret en principiel dom, hvor det blev fastslået, at Tivoli er et såkaldt 'velkendt varemærke', der betyder, at det er beskyttet imod enhver brug, der kan skade mærkets særpræg og renommé. Det gælder ikke kun produkter og serviceydelser, der har direkte relation til forlystelsesbranchen, men også andre produkter, der ikke kan sælges med Tivoli-navnet uden tilladelse fra Tivoli. Denne position sikrer mod misbrug, der kan udvande varemærkets værdi og skal anvendes til indgåelse af flere licensaftaler.

På sponsorsiden har Tivoli altid stået stærkt. Der er dog et betydeligt uudnyttet potentiale, hvorfor Tivoli fortsat vil arbejde på at opdyrke og videreudvikle dette forretningsområde. Et nyt tiltag er udvikling af en erhvervsklub, der er rettet mod offentlige og private virksomheder. Disse tilbydes en pakke med et udpluk af Tivoli-produkter så som entré, Tur-Pas, privat klub-lounge, kulturarrangementer og forkøbsret på premierebilletter. I tillæg hertil rabat på en række andre produkter. Tivoli Erhvervsklub er påbegyndt i 2005 og vil i de kommende år blive udviklet og udvidet.

Hvis ambitionen om at øge momentum i omsætningsvæksten anskues med udgangspunkt i Tivolis målgrupper, så arbejder Tivoli i sin planlægning med en række velafgrænsede segmenter, hvoraf fire – børnefamilier, fredagsrockere, de kulturelle og forretningsfolk – skal berøres i det følgende. De mange målgrupper kræver en ganske nøje koordinering og prioritering, men den brede appel er fortsat en af Tivolis grundsten: Tivoli er for alle og skal blive ved med at være det.

I forhold til børnefamilierne er det fortsat ledelsens vurdering, at det er denne målgruppe, der har det største forretningsmæssige potentiale. Udfordringen i forhold til denne målgruppe er primært at øge besøgsfrekvensen, hvilket skal ske gennem en udvikling af Tivolis forlystelsesportefølje, introduktion af nye underholdningskoncepter og spisetilbud, målrettet mod børnefamilier samt ikke mindst en ændret prissætning. Tivoli har til 2005-sæsonen sænket priserne på entré og Tur-Pas til børn ganske betydeligt, således at Tivoli nu er Danmarks billigste forlystelsespark for børn.

De seneste års fremgang i besøgstallet for fredagsrockere skal i endnu højere grad omsættes til en omsætningsvækst, primært gennem en højere omsætning pr. gæst. Dette skal ske med platform i Fredagsrock-konceptet, co-produktioner og -markedsføring med ungdomsmedier, nye salgsinitiativer samt Tivoli Klubben.

De kulturelle vil også i de kommende år blive tilgodeset med en nyrenoveret Koncertsal, der har bedre publikumsfaciliteter, den mest moderne audiovisuelle teknik, nye restauranter og caféer ▶





samt ikke mindst en mere nutidig musikalsk profil, der i bredde og kunstnerisk tilgang vil adskille sig væsentligt fra blandt andet Det Kongelige Teater.

Endelig vil Tivoli fortsat fokusere på forretningsfolk ved en målrettet markedsføring af de mange møde- og konferencemuligheder, der ligger i Tivoli. Et af initiativerne vil blandt andet være at videreudvikle den nyetablerede Tivoli Erhvervsklub, der er målrettet mod virksomheder i hovedstadsområdet. I og med at oplevelser og spisetilbud af høj kvalitet ventes at blive de afgørende konkurrenceparametre på fremtidens møde- og konferencemarked, vil Tivoli øge sin styrke ganske betydeligt på dette marked i de kommende år. Dette understøttes yderligere af en nyrenoveret Koncertsal, der blandt andet kan anvendes til konferencer mv.

Selvom turister ikke er en særskilt målgruppe, har Tivoli valgt at fokusere på destinationsmarkedsføring, dog i samarbejde med transportører, idet Tivoli ikke alene kan løfte denne opgave uden for nærmarkedet. Herudover ydes naturligvis en stor markedsførings- og salgsindsats, når turisterne er ankommet til København. Det er vanskeligt at forudse udviklingen i antallet af internationale turister, idet det fortsat ser ud til, at væksten i den internationale turisme går såvel Danmark som destinationen København forbi.

Selvom Tivoli på mange måder er en traditionsbunden virksomhed, så er Tivolis forretningsgrundlag placeret i dét erhverv, der i de kommende år regnes for at have det største vækst- og indtjeningspotentiale inden for danske erhverv – oplevelseserhvervet.

Med dette udgangspunkt er det ledelsens opfattelse, at Tivoli med et bredt indtjeningsgrundlag, et dynamisk koncept, et stærkt brand og konstant fornyelse står godt rustet til konkurrencen i den moderne oplevelsesøkonomi. Det udgør et solidt fundament for en langsigtet vækst i såvel omsætning som indtjening.

### Forventninger til de kommende år

Ledelsen vil i de kommende år søge at fastholde Tivolis tiltrækningskraft, men samtidig fortsætte udviklingen af Tivoli med henblik på at skabe en kontinuerlig vækst i såvel omsætning som indtjening. Fokus vil fortsat være rettet mod at øge besøgstallet uden for højsæsonen samt at skabe tiltag, der øger forbruget pr. gæst.

Tivolis markedsføringsmæssige fokus vil i 2005 være rettet mod salg af årskort, fredagsrockere og børnefamilier. Tivoli vil lægge tyngden af markedsføringen i Storkøbenhavn, Fyn/trekantsområdet og Sydsverige.

Det er målsætningen at fastholde besøgstallet på niveau med 2004. For regnskabsåret 2005/06 forventes en omsætning i størrelsesordenen 445-455 mio.kr. Resultat før skat forventes at blive i niveauet 35-45 mio.kr.

Investeringerne i det kommende regnskabsår forventes at blive ca. 100 mio.kr., hvor ombygningen af Tivolis koncertsal vil være den største enkeltinvestering.



På baggrund af de senere års stabile fremgang i resultat-udviklingen er det ledelsens forventning, at et resultat før skat på 45-55 mio.kr. på længere sigt er realistisk for en virksomhed af Tivolis karakter. I en konjunkturfølsom virksomhed som Tivoli vil der dog altid være forhold, der ligger uden for ledelsens kontrol og som kan påvirke resultatniveauet i såvel positiv som negativ retning. Eksempler herpå er nationale og internationale konjunkturer, der påvirker udviklingen i turismen og forbrug.

Foreløbige prognoser vedrørende turisme og forbrug peger dog på en positiv, om end beskeden, udvikling i den internationale turisme til København. Tivoli forventer endvidere, at den afledte effekt af skattelettelser og den historisk lave rente ligeledes vil være med til at stimulere omsætningen i oplevelseserhvervet i de kommende år.



### Tivoli International

Tivoli International blev stiftet den 27. april 1988 med det formål at sælge knowhow og udvikle Tivoli-parker i udlandet, hvor Tivolis brand og koncept nyder stor positiv opmærksomhed. I 1997 blev den første Tivoli-park uden for København etableret i Kurashiki, Japan. I 2002 blev strategien for Tivoli International justeret, således at virksomheden fik en mere fleksibel tilgang til udviklingen af internationale projekter. Tivoli International vil derfor både kunne udvikle Tivoli-brandede parker og andre parker, der ikke anvender Tivolis brand og koncept. Denne mere brede tilgang bygger på 160 års erfaring med design, udvikling og drift af Tivoli i København.

Tivoli Internationals forretningsmodel omfatter både egen projektudvikling, salg af konsulenttydelser og systemeksport. Tivoli Internationals konsulenttydelser vedrører udvikling og drift af nye og eksisterende forlystelsesparker, mens projektudviklingen er relateret til nyetableringer. Endelig omhandler systemeksporten Jul i Tivoli, der bliver tilbudt til udvalgte byer i Europa.

Tivoli International fortsatte i regnskabsåret udviklingen af projekter, der blev indledt i 2003 og tidligere, herunder især Tyskland og Polen. I begge tilfælde foregår udviklingen af forlystelsesparker i samarbejde med lokale partnere. For sidstnævntes vedkommende omhandler projektet udviklingen af en ikke-Tivoli branded forlystelsespark. Projektudvikling i Baltikum er midlertidigt sat i bero.

Tivoli International har i det forgangne år solgt konsulenttydelser i Korea, Sverige og Spanien. Konsulenttydelserne vedrørte markeds-, feasibility- og konceptstudier i forbindelse med projekterede forlystelsesparker.

Årets resultat blev et underskud på 1,0 mio.kr., sammenholdt med et overskud 0,6 mio.kr. sidste år.

### Tivoli Artist Management

Tivoli Artist Management er fusioneret med Tivoli pr. 1. april 2004, og Selskabets aktivitet – impresariat og kunstneragentur – fortsættes i moderselskabet.

### Tivoli Museet

Tivoli Museet er likvideret pr. 1. april 2004.

### Eatertainment

Eatertainment blev stiftet den 1. marts 2001, som et selskab ejet 50% af Tivoli og 50% af Select Service Partner Denmark, der er en del af Compass Group PLC – verdens største catering- og venderselskab.

Formålet med Selskabet er at drive og udvikle Tivolis egne cafeteriaer, fast food-forretninger samt slik- og iskiosker.

Årets resultat blev et overskud før skat på 2,6 mio.kr., sammenholdt med et overskud på 1,9 mio.kr. året før.

## De grønne sider



Tivoli har i fem år arbejdet intenst med miljøområdet som miljøcertificeret virksomhed efter den internationale standard ISO 14001. I 2004 indledte Tivoli en omfattende støj kortlægning efter samråd med Miljøkontrollen. Her kortlagde Carl Bro Acoustica støj fra Havens forlystelser inkl. støj fra gæsterne i forlystelserne. Konklusionen på kortlægningen var, at Tivoli overholder støjgrænserne i miljøgodkendelsen – et tilfredsstillende resultat på en lang, kostbar og kompliceret affære. Tivoli kan nu arbejde videre med området på en vel-dokumenteret baggrund. Det fremtidige arbejde vil som hidtil ske i tæt dialog med Miljøkontrollen.

### El- og energiforbrug

I 2004 steg elforbruget med 2% til 4,3 mio. kWh mod 4,2 mio. kWh året før. En væsentlig del af stigningen skyldes etableringen af en ny spillehal ud mod Bernstoffsgade. Energiforbruget lå på et stabilt niveau, trods mange nye energiforbrugende tiltag og aktiviteter i Haven under Jul i Tivoli, f.eks. øget belysning i Haven, snemaskine ved Nimb, ny restaurant på Slotspladsen samt 450.000 ekstra gæsteture i forlystelserne. Årets mange tiltag på adfærdssiden, øget fokus på kompressorstyring og udskiftning af Slangen med den mindre energiforbrugende Dæmonen var dog medvirkende til, at forbruget trods alt blev holdt på et stabilt niveau.

### Varme

På varmeområdet faldt det samlede varmeforbrug fra 4 mio. kWh til 3,85 mio. kWh, svarende til et fald på 4%. Til trods for et øget varmeforbrug på en lang række områder som ny spille-

hal, ibrugtagning af en række lokaler til helårsbrug samt indlægning af centralvarme på et par værksteder er det lykkedes at nedbringe forbruget – primært ved intens årvågenhed på området.

### Vand

Det samlede vandforbrug steg knap 1% til 130.000 m<sup>3</sup>. Mens vandforbruget faldt til havevanding og offentlige toiletter, steg forbruget til madlavning og rengøring. Her steg især lejernes forbrug med 19% fra 64.000 kubikmeter til 76.000 kubikmeter. Da dette forbrug hænger tæt sammen med aktiviteten på restauranterne og antallet af gæster, forklarer næsten 140.000 flere gæster under Jul i Tivoli og pæn øget omsætning hos lejerne stigningen i vandforbruget.

### Rengøring og anden kemi

49% af de rengøringsmidler, der blev anvendt i år, var Svane-mærkede. Det var nøjagtig den samme andel som sidste år, og selvom markedet løbende afsøges, og miljømærkede midler testes, har det ikke været muligt at udvide sortimentet på dette område. Det er der forskellige årsager til, herunder at Svane-mærkede midler ikke findes på alle områder, og at rengøringskvaliteten ikke har kunnet leve op til vores krav. Den megen fokus på kemikalier, som blev sat i værk sidste år, fortsættes. Her ses fortsat minimering af kemikalier fra brugerne, som f.eks. udfasning af produkter med epoxy eller isocyanater, som ses i f.eks. fugemasser. Og så er der igen indført Svanemærket tømiddel til stierne i Haven – og denne gang med succes.



### Affald

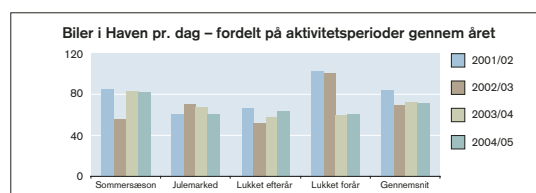
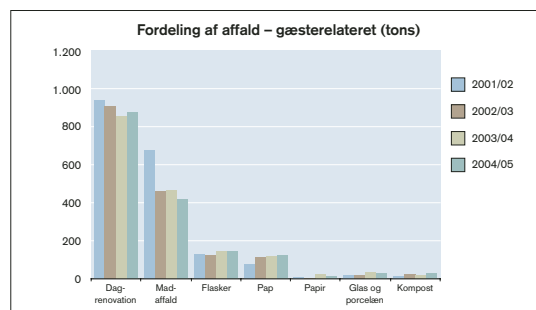
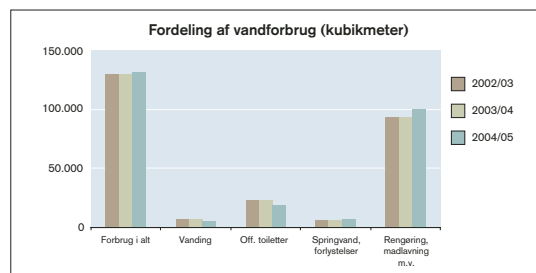
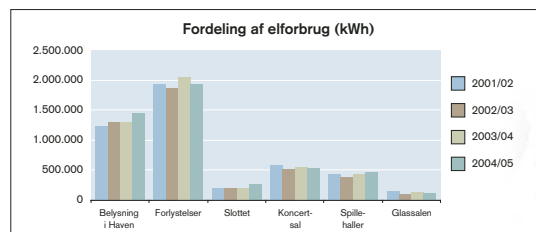
På dette område kunne Tivoli konstatere et fald på 2% i den samlede affaldsmængde, fra 2.073 tons til 2.037 tons på trods af et øget antal gæster. Endnu en gang kan det ses, at de gode vaner, den løbende information og overvågning på dette område giver resultater. Og netop det faktum, at Tivoli står for indsamlingen af alt affaldet, også fra restauranterne, tillader en tæt og hurtig opfølgning. Årsagen til faldet var, at mængden af madaffald faldt med 11%, og det selv om den største affaldsfraktion – dagrenovation – steg med 2%. Alt i alt var genanvendelsesprocenten den samme som sidste år – 19%.

### Trafik

På årsplan lå trafikken på niveau med forrige år med godt 70 biler i Haven pr. dag i gennemsnit, så på trods af mange nye aktiviteter og tiltag, der ofte kræver øget kørsel, er det lykkedes at holde trafikken på et stabilt niveau. Der ses dog en lille periodeforskydning i forhold til sidste år, ved at der var færre biler pr. dag under Jul i Tivoli og tilsvarende flere i efteråret mellem sommersæsonen og Jul i Tivoli. Fordelingen af små og store biler er som tidligere: ca. 20 lastbiler og ca. 50 små biler på under 3,5 tons pr. dag.

### Tivoli Søen

Det lykkedes desværre heller ikke i 2004 at øge sigtedybden i Søen, så vores gæster bedre kunne nyde synet af søens mange karper. De 5.000 dammuslinger, der blev sat ud i søen forrige år, viste overraskende ingen synlig effekt på sigtedybden, og heller ikke de mikroorganismer, der blev sat ud i tre omgange i løbet af sommeren, gav nogen synlig effekt – på trods af gode resultater i andre europæiske lande med udsætning af disse naturligt forekommende mikroorganismer. Tivoli fortsætter i 2005 arbejdet med Tivoli Søen.





Ledelsen af Tivoli-koncernen sker med udgangspunkt i dansk lovgivning og ledelsespraksis.

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

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

### Aktionærer

Aktiekapitalen i Tivoli A/S består af 571.666 aktier. Aktien handles i puljer på 10 stk. á 10 kr., hvortil der er 10 stemmer. Ingen aktier har særlige rettigheder.

Bestyrelsen vurderer løbende, om den information, der tilgår Selskabets aktionærer, er tilstrækkelig og i overensstemmelse med god praksis på området.

### Interessenter

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

### Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er øverste beslutningsorgan for alle Selskabets anliggender. Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen med mindst otte dages og højst fire ugers varsel. Med dagsordenen følger fuldmagtsformularer, hvor den enkelte aktionær kan afgive stemme om hvert enkelt punkt på dagsordenen. På den ordinære generalforsamling forelægges den finansielle årsrapport. Alle aktionærer har ret til at deltage i generalforsamlingen og stille spørgsmål. Ethvert beslutningsforslag, som ønskes fremsat på den ordinære generalforsamling, skal skriftligt fremsendes til bestyrelsen senest 30 dage før generalforsamlingen.

### Bestyrelsen

Bestyrelsen består af 6 medlemmer, hvoraf de 2 medlemmer er medarbejdervalgte i henhold til den danske aktieselskabslovgivning.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en 4-årig periode med mulighed for genvalg.

Valg af bestyrelsesmedlemmer foretages ved simpelt stemmeflertal på generalforsamlingen.

Valget af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer sker i henhold til selskabslovgivningen.

Medlemmet skal fratræde, når dette fylder 70 år. Bestyrelsen konstituerer sig ved valg blandt sine medlemmer af en formand og en næstformand.



Bestyrelsens forretningsorden, der med mellemrum gennemgås og revurderes af bestyrelsen, indeholder nærmere retningslinjer for bestyrelsens arbejde, herunder formandens og formandskabets opgaver.

Bestyrelsen afholder møder efter behov, men normalt mindst fire gange årligt.

Det er bestyrelsens opgave at godkende koncernens overordnede strategier og drøfte spørgsmål af væsentlig eller principiel karakter med den øverste daglige ledelse. Herudover behandler bestyrelsen forhold vedrørende Selskabets kapitalstruktur, budgetter, regnskaber, forretningsudvikling, investeringer, risikostyring m.m.

Bestyrelsen modtager løbende rapporter fra direktionen, der indeholder de regnskabsmæssige oplysninger, der må anses for nødvendige for at kunne følge udviklingen i Selskabet. Formandskabet modtager månedlige rapporter om Selskabets økonomiske udvikling. Selskabets administrerende direktør og formandskabet kommunikerer løbende mellem bestyrelsesmøderne.

Bestyrelsen udnævner direktionen, der udgør den øverste daglige ledelse.

### Direktionen

Direktionens ansvarsfordeling er fastlagt i direktionens forretningsorden. Forretningsordenen regulerer tillige direktionens

beføjelser og samspillet mellem bestyrelse og direktion, herunder direktionens pligt til at forelægge konkrete sager for bestyrelsen i en række forhold.

### Aflønningspolitik

Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt honorar, som godkendes af generalforsamlingen. Bestyrelsen er ikke omfattet af options- eller bonusordninger.

Formandskabet fastlægger direktionens gage og incitamentsprogrammer. Incitamentsprogrammet består p.t. af en resultatbaseret bonus.

### Risikostyring

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

### Revision

Selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer mindst én gang årligt til den samlede bestyrelse i forbindelse med Selskabets aflæggelse af årsrapport. 🌐

## Aktionærinformation



Tivoli A/S er noteret på Københavns Fondsbørs. Den 31. marts 2005 udgjorde aktiekapitalen 57,2 mio.kr. fordelt på 571.666 aktier á 100 kr. Aktien handles i puljer på 10 stk. á 10 kr., hvortil der er 10 stemmer. Den 31. marts 2005 var kursen 2.645, svarende til en markedsværdi på 1,5 mia.kr. Den 31. marts 2004 var kursen 1.925, svarende til en markedsværdi på 1,1 mia.kr.

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

### Nøgletal

Året 2004/05 var også et godt år for Tivoli-aktien. Afkastet til aktionærene i form af kursstigning og udbetalt udbytte udgjorde 47%. I de seneste tre år har afkastet gennemsnitligt været 38% om året og i de seneste fem år 23% om året. Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2005'.

### Udbytte

Tivolis resultat efter skat for 2004/05 blev et overskud på 33,7 mio.kr. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 10% af den nominelle aktiekapital, svarende til 5,7 mio.kr. Den resterende del af overskuddet tilgår Selskabets frie reserver. ▶

Aktie- og udbyttengletal	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02**)	2000/01*)
Tivoli Koncernen	(12 mdr.)	(12 mdr.)	(12 mdr.)	(6 mdr.)	(12 mdr.)
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	571,7	571,7	571,7	571,7	571,7
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	59	28	20	-82	16
Cashflow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS), kr.	189	154	106	-76	80
Vækstrate i %	109%	41%	-124%	-598%	103%
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr.	816	767	749	729	821
Børskurs, ultimo, kr.	2.645	1.925	1.250	1.350	1.308
Udbytte pr. 100 kr. aktie, kr.	10	10	10	0	10
Payout-ratio i %	17%	36%	50%	0%	61%
Price Earnings-kvoté (PE)	45	68	63	-16	80
Price Cash Flow (PCF)	14	12	12	-18	16
Kurs-/indre værdi (KI)	3,24	2,51	1,67	1,85	1,59

\*) Sammenligningstallene er tilpasset til den i 2002/03 ændrede regnskabspraksis vedrørende behandling af hensatte forpligtelser samt den regnskabsmæssige behandling af foreslået udbytte.

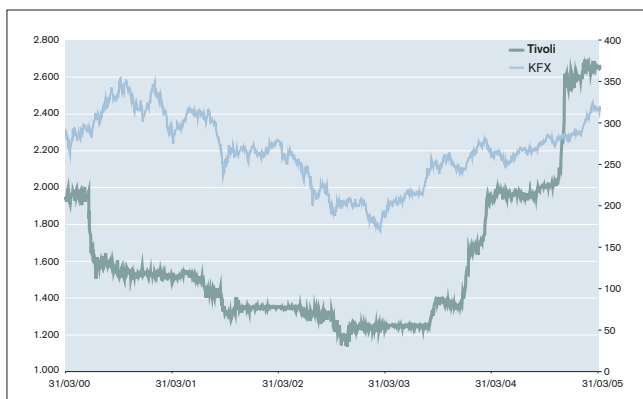
\*\*) Omlægningsår (perioden 1. oktober 2001 – 31. marts 2002)





### Kursudvikling

Kursen pr. 31. marts 2005 var 2.645 kr. Kursudviklingen i perioden 31. marts 2000 – 31. marts 2005 sammenlignet med KFX kan præsenteres således:



I perioden den 2. november 2004 frem til halvårsmeddelelsen den 22. november 2004 stiger kursen fra 2.000 til 2.200 på baggrund af 1.000 solgte aktier. Efter halvårsmeddelelsen frem til den 2. december 2004 stiger kursen fra 2.200 til 2.600 på baggrund af 1.300 solgte aktier. Til sammenligning har den gennemsnitlige omsætning i antal aktier pr. måned været 1.960 stk. i perioden 1. april 2004 – 31. marts 2005.

### Aktionærer

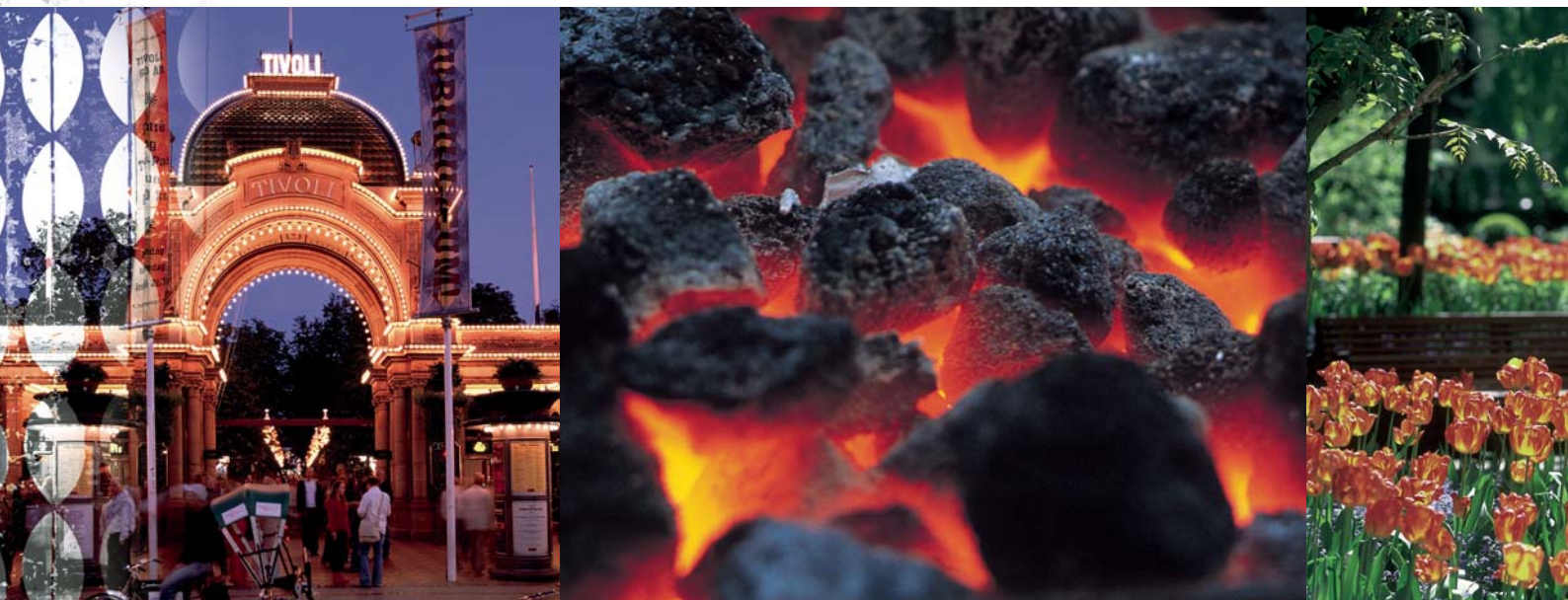
Pr. 31. marts 2005 var der 16.943 aktionærer i Tivoli. Jf. Selskabets aktiebog fordeler aktiebesiddelser over 5% sig således:

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

### Udsendte fondsbørsmeddelelser

Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser	5. januar 2005
Besøgstal, Jul i Tivoli 2004	23. december 2004
Besøgstal, november 2004	1. december 2004
Halvårsmeddelelse 2004/05	22. november 2004
Opjustering af forventet resultat	20. oktober 2004
Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser	4. oktober 2005
Besøgstal, sommersæsonen 2004	20. september 2004
Besøgstal, august 2004	1. september 2004
Besøgstal, juli 2004	2. august 2004
Navneændring	2. august 2004
Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser	2. juli 2004
Besøgstal, juni 2004	1. juli 2004
Forløb af ordinær generalforsamling	15. juni 2004
Besøgstal, maj 2004	1. juni 2004
Ændringer i ledelsen	24. maj 2004
Årsregnskabsmeddelelse 2003/04	19. maj 2004
Besøgstal, april 2004	3. maj 2004
Finanskalender 2004/05	3. maj 2004
Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser	2. april 2004

## Aktionærinformation



### Forventede fondsbørsmeddelelser

Årsregnskabsmeddelelse 2004/05	31. maj 2005
Ordinær generalforsamling	16. juni 2005
Halvårsmeddelelse 2005/06	24. november 2005
Årsregnskabsmeddelelse 2005/06	22. maj 2006
Ordinær generalforsamling	15. juni 2006

Herudover udsendes månedlige opgørelser over besøgstal for sommersæsonen og Jul i Tivoli samt kvartalsvise opgørelser af aktiebesiddelser.

Separat fondsbørsmeddelelse forventes udsendt inden den første halvårsmeddelelse i det nye regnskabsår, omhandlende overgangen til IFRS. Meddelelsen vil indeholde en beskrivelse af ændringerne i den anvendte regnskabspraksis og afstemninger mellem ny og gammel praksis.

Selskabet har indtil videre besluttet ikke at offentliggøre kvartalsregnskaber.

### Investor Relations (IR)

Det er Tivolis IR-politik at videregive væsentlig og rettidig information til aktiemarkedet om Selskabets økonomiske og driftsmæssige forhold og strategier.

På Tivolis hjemmeside [www.tivoli.dk](http://www.tivoli.dk) findes yderligere informationer og samtlige offentliggjorte meddelelser.

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet, kan rettes til:

IR-ansvarlig: kommunikationschef, Stine Lolk

E-mail: [sl@tivoli.dk](mailto:sl@tivoli.dk)

### Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling vil blive afholdt torsdag den 16. juni 2005 kl. 16 i Glassalen i Tivoli.

### Forslag til generalforsamlingen

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

På valg som revisorer er KPMG C. Jespersen og PricewaterhouseCoopers. Begge indstilles til genvalg.



Tivoli vil i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for regnskabsåret 2005/06 overgå til de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og de yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber, jævnfør de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. IFRS implementeres, således at årsrapporten tillige overholder de regnskabsstandarder, der er godkendt af den Europæiske Union.

De forventede effekter som følge af overgangen til IFRS er beskrevet nedenfor. Det skal understreges, at effekterne er baseret på en foreløbig vurdering af konsekvenserne, samt at de faktiske konsekvenser af implementeringen af IFRS i 2005/06 kan afvige fra de nuværende forventninger.

Samtidig skal det understreges, at eventuelt nye IFRS-standarder og fortolkningsbidrag, vil kunne påvirke overgangen til IFRS for regnskabsåret 2005/06. Der er dog ikke for nuværende igangværende projekter, der vurderes at få indvirkning på IFRS årsrapporten for 2005/06.

#### Indregning og måling, moderselskabet

Investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsrapport. Som en konsekvens heraf indregnes modtagne udbytter i resultatopgørelsen på deklareringsstidspunktet. Tidligere blev disse investeringer indregnet efter indre værdis metode.

Ændringer i regnskabspraksis i henhold til IFRS vil betyde, at der i balancerne pr. 1. april 2004 henholdsvis 31. marts 2005 tilbageføres værdireguleringer fra indre værdi til kostpris, svarende til 14,7 mio.kr. pr. 1. april 2004 og 12,2 mio.kr. pr. 31. marts 2005. Endvidere tilbageføres andel af årets resultat efter skat i resultat for 2004/05, svarende til 0,3 mio.kr.

Som følge af disse ændringer vil koncernens og moderselskabets resultat efter skat og størrelse af egenkapitalen ikke længere være sammenfaldende.

#### Klassifikation og benævnelse af regnskabsposter

Overgangen til IFRS medfører enkelte ændringer i klassifikationen og benævnelserne af regnskabsposter i forhold til årsregnskabslovens skemaopstilling, der hidtil er anvendt:

- Udskudte skatteaktiver klassificeres under langfristede aktiver, tidligere var de klassificeret under kortfristede (omsætnings-)aktiver.
- Varebeholdninger og likvide beholdninger præsenteres ikke under egne hovedoverskrifter under kortfristede aktiver, men klassificeres dog fortsat under kortfristede aktiver.
- Hensatte forpligtelser præsenteres ikke for sig som særskilte hovedposter, men klassificeres under langfristede forpligtelser.
- Leverandørgæld, gæld til dattervirksomheder og anden gæld præsenteres ikke hver for sig, men som en samlet post under kortfristede forpligtelser.

De klassifikationsmæssige ændringer vil ikke påvirke resultat og egenkapital.

## Anvendt regnskabspraksis



Årsrapporten for Tivoli A/S for 2004/05 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger samt øvrige bestemmelser, der er gældende for selskaber, noteret på Københavns Fondsbørs.

Resultatopgørelsens opstilling er tilpasset i forhold til årsregnskabslovens skemaopstilling for bedre at vise resultatdannelsen.

Årsrapporten er aflagt i DKK.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

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

Tivoli A/S' ejerandel (50%) i den associerede virksomhed Eatertainment A/S, der er en fællesledet virksomhed, indregnes i koncernregnskabet ved linje for linje at indregne Tivolis forholdsmæssige andel (prorata) af aktiver, passiver samt resultatopgørelse. Interne avancer samt andre koncerninterne transaktioner med fælles ledet virksomhed elimineres forholdsmeæssigt.

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

de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester og transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter driftsindtægter fra entré til Haven, herunder indtægter ved salg af klubkort, drift af forlystelser m.v., udlejning af bygninger, lokaler m.v. og salgsindtægter.

Omsætningen fra kontantspil præsenteres efter fradrag af gevinstudbetaling samt spilleafgift til staten.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

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



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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab. Andel i dattervirksomhedernes skat indregnes under skat af ordinært resultat.

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel (prorata) af den associerede virksomheds resultat før skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab. Andel i den associerede virksomhedsskat indregnes under skat af ordinært resultat.

### 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 a conto-skatteordningen m.v.

### Skat af årets resultat

Tivoli A/S er sambeskattet med de helejede dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i a conto-skatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning 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

### Materielle anlægsaktiver

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. Tilskud fragår i kostprisen. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til resultatopgørelsen. Alle omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

Bygninger	10-30 år
Butikker, boder m.v.	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6-20 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris reduceret for scrapværdi.

Specielt kan anføres, at den fysiske levetid for Tivolis forlystelser kan være væsentlig længere end den underholdningsmæssige levetid. ▶

## Anvendt regnskabspraksis



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 anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Nedskrivning

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes løbende, mindst én gang årligt, for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, vurderes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af et aktivs dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

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 materielle anlægsaktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i årsrapporten for moderselskabet efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af den forholdsmæssige andel af urealiserede koncerntermer avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.



### Udbytte

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

### Nettopskrivning efter den indre værdis metode

Nettopskrivning efter den indre værdis metode omfatter modervirksomhedens andel i opsparede overskud (nettooverskud, fratrukket udbytte) i dattervirksomheder og associerede virksomheder, som måles efter den indre værdis metode med fradrag af eventuelle underskud i disse virksomheder.

### Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Finansielle gældsforpligtelser

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 gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen er opgjort efter den indirekte metode og tager udgangspunkt i koncernens og moderselskabets omsætning og omkostninger. Opgørelsen viser pengestrømme, fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

## Anvendt regnskabspraksis



### Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### SEGMENTOPLYSNINGER

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

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

- Børnefamilier
- Fredagsrockere
- De kulturelle
- Forretningsfolk

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

### NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2005'.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

#### Overskudsgrad (EBIT-margin)

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

#### Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat af ordinær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$$

#### Operative aktiver

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

#### Likviditetsgrad

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældforpligtelser}}$$

#### Egenkapitalandel (soliditet)

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





## Investeret kapital

Omsætningsaktiver ekskl. udskudte skatteaktiver og likvide beholdninger  
 – kortfristede gældsforpligtelser ekskl. kreditinstitutter  
 + materielle anlægsaktiver  
 – andre hensatte forpligtelser  
 – øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser

## Afkast af investeret kapital (ROIC)

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

## Resultat til analyseformål

Årets resultat efter skat

## Egenkapitalforrentning

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

## Earnings Per Share (EPS)

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

## Cash Flow Per Share (CFPS)

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

## Vækstrate (g)

$$\left( \frac{\text{EPS}_{2004/05}}{\text{EPS}_{2003/04}} - 1 \right) \times 100$$

## Indre værdi

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

## Udbytte pr. aktie

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

## Udbytteprocent

Moderselskabets udbytteprocent

## Payout ratio

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

## Price Earnings-kvot (PE)

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

## Price Cash Flow (PCF)

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

## Kurs-/indre værdi (KI)

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

## Resultatopgørelse 1. april – 31. marts

mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Note				
<b>Nettoomsætning</b>				
1 Entréindtægter	139,6	115,5	139,6	115,5
2 Forlystelser m.v.	216,2	191,1	194,4	172,0
3 Lejeindtægter	68,0	63,5	70,9	65,9
	423,8	370,1	404,9	353,4
4 Andre driftsindtægter	35,0	34,1	34,1	29,8
	458,8	404,2	439,0	383,2
<b>Eksterne omkostninger</b>				
5 Driftsomkostninger	42,7	38,6	36,3	32,8
6 Vedligeholdelse	26,0	24,3	25,1	23,5
7 Kunstneriske arrangementer	29,5	29,4	29,5	29,4
Ejendomsskatter og forsikringer	16,8	15,4	16,8	15,4
Annoncer og reklamer	23,1	23,3	23,0	23,2
8 Andre eksterne omkostninger	39,6	31,6	37,2	29,3
9 Personaleomkostninger	169,6	158,2	160,6	148,9
10 Af- og nedskrivninger	60,5	57,6	59,2	56,3
	407,8	378,4	387,7	358,8
<b>Resultat af ordinær drift</b>	51,0	25,8	51,3	24,4
11 Ordinært resultat før skat i dattervirksomheder	-	-	-1,0	1,2
11 Ordinært resultat før skat i associerede virksomheder	-	-	1,3	1,0
12 Finansielle indtægter	1,8	0,6	1,7	0,6
13 Finansielle omkostninger	4,9	3,6	5,4	4,4
<b>Ordinært resultat før skat</b>	47,9	22,8	47,9	22,8
14 Skat af ordinært resultat	-14,2	-6,7	-14,2	-6,7
<b>Årets resultat</b>	33,7	16,1	33,7	16,1
<b>Resultat pr. aktie</b>				
15 Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	59,0	28,2		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte, 10% (10%)			5,7	5,7
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			0,3	2,3
Overført resultat			27,7	8,1
			33,7	16,1

## Pengestrømsopgørelse 1. april – 31. marts

mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Note				
Omsætning i alt	458,8	404,2	439,0	383,2
Omkostninger i alt	-407,8	-378,4	-387,7	-358,8
Af- og nedskrivninger	60,5	57,6	59,2	56,3
Pengestrøm fra ordinær drift før ændring i driftskapital	111,5	83,4	110,5	80,7
16 Ændring i driftskapital	13,6	8,0	7,0	10,5
Forbrug af pensionsforpligtelser	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Pengestrøm fra ordinær drift før finansielle poster	125,0	91,3	117,4	91,1
Finansielle indtægter	1,8	0,6	1,7	0,6
Finansielle omkostninger	-4,9	-3,6	-5,4	-4,4
Pengestrøm fra drift før skat	121,9	88,3	113,7	87,3
Betalt selskabsskat	-14,0	-	-14,0	-
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>107,9</b>	<b>88,3</b>	<b>99,7</b>	<b>87,3</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-64,4	-87,1	-63,7	-87,1
Afgang af finansielle anlægsaktiver	-	-	5,7	-
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-64,4</b>	<b>-87,1</b>	<b>-58,0</b>	<b>-87,1</b>
<b>Fremmedfinansiering:</b>				
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-40,5	-1,8	-40,5	-1,8
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	7,2	9,8	7,2	9,8
<b>Aktionærerne:</b>				
Udbetalt udbytte	-5,7	-5,7	-5,7	-5,7
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-39,0</b>	<b>2,3</b>	<b>-39,0</b>	<b>2,3</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>4,5</b>	<b>3,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>
Likvider, primo	9,7	6,2	8,0	5,5
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>14,2</b>	<b>9,7</b>	<b>10,7</b>	<b>8,0</b>

## Balance pr. 31. marts

mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Note				
<b>Aktiver</b>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
17 <b>Materielle anlægsaktiver</b>				
Grunde og bygninger	427,5	418,4	427,5	418,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	90,6	61,0	88,4	58,2
Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	30,8	65,6	30,8	65,6
	548,9	545,0	546,7	542,2
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
11 Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	13,5	20,2
11 Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	5,5	4,2
	-	-	19,0	24,4
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>548,9</b>	<b>545,0</b>	<b>565,7</b>	<b>566,6</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>				
<b>Varebeholdninger</b>				
Handelsvarer	4,8	4,2	4,8	4,1
<b>Tilgodehavender</b>				
18 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12,4	22,6	12,0	19,7
Tilgodehavende – selskabsskat	0,2	-	0,2	-
21 Udskudte skatteaktiver	8,1	8,5	8,1	8,5
19 Periodeafgrænsningsposter	17,0	10,0	16,5	9,8
	37,7	41,1	36,8	38,0
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>14,2</b>	<b>9,7</b>	<b>10,7</b>	<b>8,0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>56,7</b>	<b>55,0</b>	<b>52,3</b>	<b>50,1</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>605,6</b>	<b>600,0</b>	<b>618,0</b>	<b>616,7</b>

## Balance pr. 31. marts

mio.kr.	Koncern		Morderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Note				
<b>Passiver</b>				
<b>20 Egenkapital</b>				
Aktiekapital	57,2	57,2	57,2	57,2
Overkurs ved emission	-	158,6	-	158,6
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	12,2	14,7	12,2	14,7
Overført resultat	391,6	202,5	391,6	202,5
Foreslået udbytte	5,7	5,7	5,7	5,7
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>466,7</b>	<b>438,7</b>	<b>466,7</b>	<b>438,7</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
22 Kreditinstitutter	-	38,6	-	38,6
	-	38,6	-	38,6
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
22 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	-	1,9	-	1,9
Kreditinstitutter	79,7	72,5	79,7	72,5
Leverandørgæld	14,7	11,7	14,1	11,6
Gæld til dattervirksomheder	-	-	13,1	17,1
23 Anden gæld	17,5	17,6	17,4	17,3
24 Periodeafgrænsningsposter	27,0	19,0	27,0	19,0
	138,9	122,7	151,3	139,4
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>138,9</b>	<b>161,3</b>	<b>151,3</b>	<b>178,0</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>605,6</b>	<b>600,0</b>	<b>618,0</b>	<b>616,7</b>
25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelse m.v.				
26 Finansielle risici				
27 Nærtstående parter				

## Egenkapital pr. 31. marts

Koncern	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
mio.kr.						
<b>Egenkapital pr. 1. april 2003</b>	57,2	158,6	12,4	194,3	5,7	428,2
<b>Egenkapitalbevægelser i 2003/04</b>						
Udnyttede tegningsretter				0,1		0,1
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	0,1	-	0,1
Årets resultat			2,3	8,1	5,7	16,1
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	-	2,3	8,2	5,7	16,2
Udloddet udbytte					-5,7	-5,7
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	-	-	2,3	8,2	-	10,5
<b>Egenkapital pr. 1. april 2004</b>	57,2	158,6	14,7	202,5	5,7	438,7
<b>Egenkapitalbevægelser i 2004/05</b>						
Årets resultat			0,3	27,7	5,7	33,7
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	-	0,3	27,7	5,7	33,7
Overførsel		-158,6		158,6		-
Tilbageførsel af nettoopskrivning efter den indre værdis metode i forbindelse med fusion og likvidation			-2,8	2,8		-
Udloddet udbytte					-5,7	-5,7
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	-	-158,6	-2,5	189,1	-	28,0
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2005</b>	57,2	-	12,2	391,6	5,7	466,7

### Moderselskab

mio.kr.						
<b>Egenkapital pr. 1. april 2003</b>	57,2	158,6	12,4	194,3	5,7	428,2
<b>Egenkapitalbevægelser i 2003/04</b>						
Udnyttede tegningsretter				0,1		0,1
Nettogevinster, indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	0,1	-	0,1
Årets resultat			2,3	8,1	5,7	16,1
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	-	2,3	8,2	5,7	16,2
Udloddet udbytte					-5,7	-5,7
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	-	-	2,3	8,2	-	10,5
<b>Egenkapital pr. 1. april 2004</b>	57,2	158,6	14,7	202,5	5,7	438,7
<b>Egenkapitalbevægelser i 2004/05</b>						
Årets resultat			0,3	27,7	5,7	33,7
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	-	0,3	27,7	5,7	33,7
Overførsel		-158,6		158,6		-
Tilbageførsel af nettoopskrivning efter den indre værdis metode i forbindelse med fusion og likvidation			-2,8	2,8		-
Udloddet udbytte					-5,7	-5,7
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	-	-158,6	-2,5	189,1	-	28,0
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2005</b>	57,2	-	12,2	391,6	5,7	466,7

## Noter til resultatopgørelse

mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>1 Entréindtægter</b>				
Billetsalg	98,6	87,8	98,6	87,8
Tivoli Klubben	41,0	27,7	41,0	27,7
	139,6	115,5	139,6	115,5
<b>2 Forlystelser m.v.</b>				
Kørende forlystelser	127,1	110,0	127,1	110,0
Underholdningsspil*	36,5	33,0	36,5	33,0
Forretninger	36,6	32,1	14,8	13,0
Koncertsal m.v.	16,0	16,0	16,0	16,0
	216,2	191,1	194,4	172,0
* I underholdningsspil indgår følgende:				
Afgiftspligtig nettoomsætning efter gevinstudbetaling	42,7	38,2	42,7	38,2
Spilleafgift	-13,7	-12,5	-13,7	-12,5
Varespil m.v.	7,5	7,3	7,5	7,3
Underholdningsspil i alt	36,5	33,0	36,5	33,0
<b>3 Lejeindtægter</b>				
Restauranter, selvbetjening og fast food	49,7	46,6	52,6	49,0
Kiosker, forlystelser m.v.	15,8	13,7	15,8	13,7
Udstillinger, serviceaktiviteter m.v.	2,5	3,2	2,5	3,2
	68,0	63,5	70,9	65,9
<b>4 Andre driftsindtægter</b>				
Projekteringshonorarer og arbejde for eksterne	9,2	7,9	8,5	6,0
Sponsorater	11,3	13,2	11,3	13,2
Andet	14,5	13,0	14,3	10,6
	35,0	34,1	34,1	29,8
<b>5 Driftsomkostninger</b>				
Vareforbrug	15,2	13,4	9,2	8,0
El og varme m.v.	8,3	7,8	8,3	7,8
Driftsomkostninger, Haven	15,7	13,9	15,7	13,9
Andet	3,5	3,5	3,1	3,1
	42,7	38,6	36,3	32,8
<b>6 Vedligeholdelse</b>				
Terræn	2,9	2,2	2,9	2,2
Bygninger	16,8	16,6	16,8	16,6
Forlystelser	3,4	2,9	3,4	2,9
Andet	2,9	2,6	2,0	1,8
	26,0	24,3	25,1	23,5
<b>7 Kunstneriske arrangementer</b>				
Tivolis Symfoniorkester	7,7	7,6	7,7	7,6
Honorarer m.v. til kunstnere	11,9	14,1	11,9	14,1
Andet	9,9	7,7	9,9	7,7
	29,5	29,4	29,5	29,4
<b>8 Andre eksterne omkostninger</b>				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
KPMG	0,6	0,8	0,6	0,8
PricewaterhouseCoopers	0,2	0,2	0,2	0,2
	0,8	1,0	0,8	1,0

## Noter til resultatopgørelse

mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>8 Andre eksterne omkostninger – fortsat</b>				
Der kan specificeres således:				
<i>Revision</i>				
KPMG	0,4	0,5	0,4	0,5
PricewaterhouseCoopers	0,2	0,2	0,2	0,2
<i>Andre revisionsrelaterede ydelser</i>				
KPMG	0,1	0,0	0,1	0,0
<i>Skatte- og momsmæssige ydelser</i>				
KPMG	0,1	0,1	0,1	0,1
<i>Andet</i>				
KPMG	0,0	0,2	0,0	0,2
	0,8	1,0	0,8	1,0
<b>9 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	155,5	145,2	146,5	136,3
Bidragbaserede pensionsordninger	7,2	6,6	7,2	6,6
Ydelsesbaserede pensionsordninger, jf. note 23	0,1	0,1	0,1	0,1
Andre omkostninger til social sikring	3,8	3,9	3,8	3,5
Øvrige personaleomkostninger	3,0	2,4	3,0	2,4
	169,6	158,2	160,6	148,9
I gager og lønninger er fragået værdi af eget arbejde på investeringer m.v. med i alt	2,4	6,4	2,4	6,4
I pensioner er indeholdt understøttelse til tidligere ansatte og tidligere ansattes enker med 0,1 mio.kr. Den kapitaliserede værdi af ikke-forsikringsafdækkede pensionsforpligtelser udgør 0,5 mio.kr., hvilket er hensat under anden gæld jf. note 23.				
Gennemsnitligt antal medarbejdere	461	472	401	412
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere				
Bestyrelse				
Gager og lønninger	1,0	0,8	1,0	0,8
Pension	0,0	0,0	0,0	0,0
	1,0	0,8	1,0	0,8
Direktion				
Gager og lønninger	3,5	4,6	3,1	4,2
Bonus	2,2	1,5	2,2	1,5
Pension	0,4	0,5	0,4	0,5
	6,1	6,6	5,7	6,2
Ledende medarbejdere				
Gager og lønninger	4,4	3,7	4,4	3,7
Bonus	0,5	0,5	0,5	0,5
Pension	0,5	0,4	0,5	0,4
	5,4	4,6	5,4	4,6
Ud over resultatbaserede bonusprogrammer har Tivoli A/S ingen andre incitamentsprogrammer, eksempelvis aktieoptionsprogrammer eller lignende.				
<b>10 Af- og nedskrivninger</b>				
Bygninger	30,3	29,7	30,3	29,7
Driftsmidler	26,1	26,3	24,8	25,0
Anlægsaktiver under opførelse	4,1	1,6	4,1	1,6
	60,5	57,6	59,2	56,3



## Noter til resultatopgørelse

mio.kr.	Moderselskab	
	2004/05	2003/04
<b>11 Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>		
<i>Dattervirksomheder</i>		
Kostpris pr. 1. april	3,9	3,9
Afgang i forbindelse med fusion og likvidation	-2,9	-
Kostpris pr. 31. marts	1,0	3,9
Reguleringer pr. 1. april	16,3	15,5
Tilbageført resultat vedrørende årets afgang i forbindelse med fusion og likvidation	-2,8	-
Andel af årets resultat før skat	-1,0	1,2
Skat af årets resultat	-	-0,4
Reguleringer pr. 31. marts	12,5	16,3
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts	13,5	20,2
<i>Associerede virksomheder</i>		
Kostpris pr. 1. april	5,8	5,8
Kostpris pr. 31. marts	5,8	5,8
Reguleringer pr. 1. april	-1,6	-3,1
Regulering vedrørende tidligere år	-	0,5
Andel af årets resultat før skat	1,3	1,0
Reguleringer pr. 31. marts	-0,3	-1,6
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts	5,5	4,2

	Hjemsted	2004/05		2003/04	
		Ejerandel	Egenkapital	Ejerandel	Egenkapital
Tivoli International A/S	København	100%	13,5	100%	14,5
Tivoli Artists Management A/S	København	-	-	100%	4,0
Tivoli Museet A/S	København	-	-	100%	1,7
Eatertainment A/S	København	50%	5,5	50%	4,2
			19,0		24,4

mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>12 Finansielle indtægter</b>				
Renter, likvide beholdninger m.v.	1,1	0,3	1,0	0,3
Valutakursavance	0,7	0,3	0,7	0,3
	1,8	0,6	1,7	0,6
<b>13 Finansielle omkostninger</b>				
Renter, bank og prioritetsgæld m.v.	0,8	0,9	0,7	0,9
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	-	-	0,6	0,8
Renteomkostninger til associerede virksomheder	2,3	2,5	2,3	2,5
Kurstab	1,8	0,2	1,8	0,2
	4,9	3,6	5,4	4,4

## Noter til resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse

mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>14 Skat af ordinært resultat</b>				
<i>Årets skat kan opdeles således:</i>				
Skat af årets resultat	14,2	6,7	14,2	6,7
	14,2	6,7	14,2	6,7
<i>Skat af årets resultat fremkommer således:</i>				
Aktuel skat	14,1	-	14,1	-
Aktuel skat, dattervirksomhed	-0,3	-	-0,3	-
Udskudt skat	0,4	6,7	0,4	6,7
	14,2	6,7	14,2	6,7
<i>Skat af ordinært resultat kan forklares således:</i>				
Beregnet 30% skat af ordinært resultat før skat	14,4	6,8	14,4	6,8
<i>Skatteeffekt af:</i>				
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-	0,2	-	0,2
Andre reguleringer	-0,2	-0,3	-0,2	-0,3
	14,2	6,7	14,2	6,7
Effektiv skatteprocent	30%	29%	30%	29%

mio.kr.	Koncern	
	2004/05	2003/04
<b>15 Resultat pr. aktie</b>		
Årets resultat	33,7	16,1
	33,7	16,1
Gennemsnitligt antal aktier	571.666	571.666
Gennemsnitligt antal egne aktier	0	0
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	571.666	571.666
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	59,0	28,2

mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>16 Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i tilgodehavender m.v.	3,3	2,6	0,8	8,5
Ændring i varebeholdninger	-0,6	0,9	-0,6	0,9
Ændring i leverandører og anden gæld m.v.	10,9	4,5	6,8	1,1
	13,6	8,0	7,0	10,5

## Noter til balance

mio.kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
<b>17 Materielle anlægsaktiver</b>			
<i>Koncern – 2004/05</i>			
Kostpris pr. 1. april 2004	736,2	313,1	67,2
Overført fra aktiver under opførelse	27,3	38,3	-67,2
Tilgang	12,1	17,5	34,1
Tilgang, værdi af eget arbejde	-	-	2,4
Afgang	-	-0,3	-
Kostpris pr. 31. marts 2005	775,6	368,6	36,5
Af- og nedskrivninger pr. 1. april 2004	317,8	252,1	1,6
Afskrivninger	30,3	26,1	-
Nedskrivninger	-	-	4,1
Afgang	-	-0,2	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. marts 2005	348,1	278,0	5,7
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts 2005	427,5	90,6	30,8
<i>Koncern – 2003/04</i>			
Kostpris pr. 1. april 2003	702,6	297,7	32,7
Overført fra aktiver under opførelse	18,1	10,2	-28,3
Tilgang	15,4	8,3	57,0
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,1	0,5	5,8
Afgang	-	-3,6	-
Kostpris pr. 31. marts 2004	736,2	313,1	67,2
Af- og nedskrivninger pr. 1. april 2003	288,1	229,4	-
Afskrivninger	29,7	26,3	-
Nedskrivninger	-	-	1,6
Afgang	-	-3,6	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. marts 2004	317,8	252,1	1,6
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts 2004	418,4	61,0	65,6
<i>Moderelskab – 2004/05</i>			
Kostpris pr. 1. april 2004	736,2	305,8	67,2
Overført fra aktiver under opførelse	27,3	38,3	-67,2
Tilgang	12,1	16,8	34,1
Tilgang, værdi af eget arbejde	-	-	2,4
Afgang	-	-0,3	-
Kostpris pr. 31. marts 2005	775,6	360,6	36,5
Af- og nedskrivninger pr. 1. april 2004	317,8	247,6	1,6
Afskrivninger	30,3	24,8	-
Nedskrivninger	-	-	4,1
Afgang	-	-0,2	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. marts 2005	348,1	272,2	5,7
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts 2005	427,5	88,4	30,8

## Noter til balance

mio.kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
<b>17 Materielle anlægsaktiver – fortsat</b>			
<i>Moderselskab - 2003/04</i>			
Kostpris pr. 1. april 2003	702,6	290,9	32,7
Regulering vedrørende tidligere år	-	-0,5	-
Overført fra aktiver under opførelse	18,1	10,2	-28,3
Tilgang	15,4	8,3	57,0
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,1	0,5	5,8
Afgang	-	-3,6	-
<b>Kostpris pr. 31. marts 2004</b>	<b>736,2</b>	<b>305,8</b>	<b>67,2</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. april 2003	288,1	226,2	-
Afskrivninger	29,7	25,0	-
Nedskrivninger	-	-	1,6
Afgang	-	-3,6	-
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. marts 2004</b>	<b>317,8</b>	<b>247,6</b>	<b>1,6</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts 2004</b>	<b>418,4</b>	<b>58,2</b>	<b>65,6</b>
Kontantværdi af vurderede ejendomme pr. 1. oktober 2004 udgør 511,2 mio.kr. (529,3 mio.kr. pr. 1. oktober 2003). I grunde og bygninger er der tinglyst skadesløsbrev på 160 mio.kr. som sikkerhed for kreditinstitutter.			

mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>18 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>				
Lejederdebitorer	5,8	8,8	5,8	8,8
Diverse debitorer	6,6	13,8	6,2	10,9
	<b>12,4</b>	<b>22,6</b>	<b>12,0</b>	<b>19,7</b>
Nedskrivninger, indeholdt i ovenstående tilgodehavender, indregnet under andre eksterne omkostninger	-	-0,7	-	-0,7
<b>19 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte omkostninger vedr:				
Sommersæson m.v.	12,3	4,0	11,8	4,0
Ejendomsskatter	2,7	2,7	2,7	2,7
Øvrige	2,0	3,3	2,0	3,1
	<b>17,0</b>	<b>10,0</b>	<b>16,5</b>	<b>9,8</b>

mio.kr.	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01
<b>20 Selskabskapital</b>					
<i>Aktiekapital</i>					
Pr. 1. april	57,2	57,2	57,2	57,2	45,7
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	11,5
<b>Pr. 31. marts</b>	<b>57,2</b>	<b>57,2</b>	<b>57,2</b>	<b>57,2</b>	<b>57,2</b>

Aktiekapitalen består af 571.666 A-aktier á nominelt 100 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

### Udbytte

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

mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>21 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat (aktiv) pr. 1. april	8,5	15,2	8,5	15,2
Årets udskudte skat, indregnet i årets resultat	-0,4	-6,7	-0,4	-6,7
Udskudt skat (aktiv) pr. 31. marts	8,1	8,5	8,1	8,5
Udskudt skat indregnes med 30% og omfatter:				
Materielle anlægsaktiver	5,9	5,7	5,9	5,7
Omsætningsaktiver	2,0	2,0	2,0	2,0
Kortfristede gældsforpligtelser	0,2	0,2	0,2	0,2
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-	0,6	-	0,6
	8,1	8,5	8,1	8,5
<b>22 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
<i>Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:</i>				
Forfald mellem 1 og 5 år	-	8,9	-	8,9
Forfald efter 5 år	-	29,7	-	29,7
Langfristede gældsforpligtelser	-	38,6	-	38,6
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	-	1,9	-	1,9
	-	40,5	-	40,5
Dagsværdi	-	42,2	-	42,2
<b>23 Anden gæld</b>				
Feriepenge	7,3	12,7	7,3	12,7
Pensionsforpligtelse	0,5	0,6	0,5	0,6
Andet	9,7	4,3	9,6	4,0
	17,5	17,6	17,4	17,3
<b>24 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte indtægter vedr:				
Sponsorater m.v.	7,6	5,2	7,6	5,2
Tivoli Klubben	10,9	11,8	10,9	11,8
Koncertsal m.v.	8,5	2,0	8,5	2,0
	27,0	19,0	27,0	19,0
<b>25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelse m.v.</b>				
I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 427,5 mio.kr. er tinglyst skadesløsbrev på 160 mio.kr. som sikkerhed for kreditinstitutter.				
Tivoli A/S er sambeskattet med dattervirksomheden Tivoli International A/S. Selskaberne hæfter solidarisk for den samlede selskabsskat.				

## Noter til balance

### 26 Finansielle risici

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

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

#### Valutarisici

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

Der er derfor ikke foretaget aktiv valutasikring.

#### Renterisici

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

Om koncernens finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. marts 2005 kan angives følgende aftalemæssige revurderings- og forfaldstidspunkter, afhængigt af, hvilken dato der falder først:

mio.kr.	Revurdering-/ forfaldstidspunkt	Heraf fast forrentet	Effektiv rente %
	0-1 år		
Tilgodehavender	12,4		
Likvider	14,2		1,9
Kreditinstitutter	-79,7	-	2,7
Kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-56,1		

#### Kreditrisici

Koncernen har ingen væsentlige koncentrationer af kreditrisici.

### 27 Nærtstående parter

Tivolis eneste nærtstående part med bestemmende indflydelse omfatter Skandinavisk Tobakskompagni A/S.

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

Endvidere omfatter de nærtstående parter Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Transaktioner med nærtstående parter sker på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis.

Skandinavisk Tobakskompagni A/S og Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab har i årets løb indgået sponsoraftaler med Tivoli for 1,8 mio.kr.

Der er indgået lejeaftale mellem Tivoli og den associerede virksomhed, Eatertainment. Den årlige leje udgør 5,8 mio.kr.

Der har i øvrigt ikke i 2004/05 været gennemført væsentlige transaktioner med nærtstående parter.



**Fotografer:**

*Forside: Dæmonen ved fotograf Henrik Stenberg*

Stefan Kai Nielsen, Ekko Foto

Lars Bech, Das Büro

Henrik Stenberg

Ireneusz Cyranek

Martin Rosenauer

Bjarne Stæhr

Tim Herre

Polfoto

3x Nielsen

Tivoli

**Tekst og design:** Tivoli

**Grafisk produktion og korrektur:** InterText | Mus & Pen

**Tryk:** PE offset A/S

**Adresse:**

Tivoli A/S

Vesterbrogade 3

Postboks 233

1630 København V

Tlf.: 33 15 10 01

Fax: 33 75 03 81

[www.tivoli.dk](http://www.tivoli.dk)

[www.tivoligardens.com](http://www.tivoligardens.com)

CVR-nr. 10 40 49 16

