

TIVOLI

.....

ÅRSRAPPORT 2007/08



Indhold

3	Formandens beretning
4	Hoved- og nøgletal
6	Påtegninger
8	Tivolis bestyrelse og ledelse
10	Strategi
12	Medarbejdere
14	Tivoli hele året
16	Kultur og underholdning
20	Have og anlæg
22	Regnskabsberetning
24	Planer for Tivolis fremtid
25	Datterselskab og joint venture
26	De grønne sider
28	Corporate Governance
33	Aktionærinformation
36	Resultatopgørelse 1. april - 31. marts
37	Pengestrømsopgørelse 1. april - 31. marts
38	Balance 31. marts
39	Egenkapitalopgørelse
40	Noter
56	Tivolis sponsorer



Formandens beretning

Det har sjældent været så indlysende, at Tivoli er afhængig af vejret, som det var i sommeren 2007. Efter et mildt og solrigt forår åbnede himlens sluser sig midt i juni måned. Det regnfulde vejr fortsatte næsten hele skoleferien ud, og efterlod mindet om den vådeste sommer i nyere tid.

Visse fremtidsplaner druknede også. Tivoli måtte endnu en gang sande, at meningerne er mange, og at de brydes, når det drejer sig om Tivolis udvikling. Således blev det i juni 2007 klart, at forslaget om et hotel tegnet af Norman Foster og beliggende på den grund, hvor H.C. Andersen Slottet ligger i dag, ikke ville kunne samle flertal i Borgerrepræsentationen, hvorfor forslaget blev trukket tilbage.

Hotelplanerne var en del af den strategi, der blev fastlagt i 2006 under navnet Vækst 2009. Det overordnede pejlemærke for udviklingen af Tivoli er, at Tivoli skal bevæge sig fra sæson- til helårsvirksomhed. Ikke sådan at forstå, at Haven skal være åben hele året rundt, men at virksomheden bør have en bred vifte af forskellige indtægtskilder og dermed mindske følsomheden over for sæsonudsving. Dette arbejde fortsætter ufortrødent. Det nye Nimb, drevet af selskabet Løgismose-Nimb A/S, er et sådant tiltag, og det understreger samtidig Tivolis fokus på kvalitet og unikke oplevelser. Et nyt, strategisk samarbejde med Arp-Hansen Hotel Group omkring etableringen af et nyt tematiseret hotel, Tivoli Hotel på ca. 400 værelser er endnu et eksempel herpå. Hotellet åbner sammen med Københavns nye kongrescenter, Tivoli Congress Center, Downtown Copenhagen, ultimo 2010 på Kalvebod Brygge. Såvel hotel som kongrescenter opføres, ejes og drives af Arp-Hansen Hotel Group. Tivoli har her-

med indledt et samarbejde om brug af Tivoli-navnet og formidling af hotelovernatninger og møder/konferencer uden for Tivoli.

Årets resultat er præget af det våde vejr, der medførte et fald i sommerens besøgstal på 8 %. Resultatet påvirkes også i negativ retning af en tabt voldtægtsag vedrørende ophævelsen af forpagtningsaftaler med en tidligere restauratør i Tivoli og et svigtende billetsalg til musicalen Oliver! og deraf beslutningen om ikke at genoprette forestillingen. Resultatet kan derfor ikke anses for tilfredsstillende, men det er dog en trøst, at de negative faktorer ikke i sig selv vil have næneværdig indvirkning på de efterfølgende år. Grundlæggende må det siges, at Selskabet har en sund økonomi, der lover godt for fremtiden.

Der er også grund til at glædes over, at Tivoli, i en tid hvor rekruttering af medarbejdere er et stigende problem for mange virksomheder, oplever stor søgning til ledige stillinger på alle niveauer. Dette oven i købet samtidigt med, at der aldrig har været lige så mange af de sæsonansatte medarbejdere, som ønsker at komme igen år efter år. Derfor skal der - til alle medarbejdere og ledere, nye som gamle - lyde en stor tak for det engagement, de hver dag udviser på job i Tivoli.

Niels Eilschou Holm
Dr. jur.
Bestyrelsesformand

Hoved- og nøgletal



Tivoli blev besøgt af 2.934.000 gæster i sommersæsonen 2007, af 287.000 gæster under Halloween og af 890.000 gæster under Jul i Tivoli.

Det samlede besøgstal blev således 4.111.000 i 2007 mod 4.396.000 i 2006, svarende til en tilbagegang på 6,5%.

Koncernens omsætning blev 581,7 mio.kr. mod 579,8 mio. kr. året før.

Resultat før skat blev et overskud på 28,4 mio.kr., mod 52,3 mio.kr. året før.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25% af årets resultat efter skat i koncernen svarende til 5,1 mio.kr.

Forventninger til 2008/09

Tivoli forventer i regnskabsåret 2008/09 en omsætning i størrelsesordenen 610 - 630 mio.kr. med et resultat før skat i niveauet 40 - 50 mio.kr.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

FEM ÅRS HOVEDTAL

KONCERNEN

mio.kr.

	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04
Omsætning inkl. forpagtere og lejere	1.031,6	983,9	882,5	850,0	785,0
Omsætning	581,7	579,8	467,2	463,0	410,9
Nettoomsætning	535,0	534,2	427,1	423,8	370,1
Omkostninger før af- og nedskrivninger	481,0	463,5	362,4	351,5	327,5
Resultat før af- og nedskrivninger	100,7	116,3	104,8	111,5	83,4
Af- og nedskrivninger	63,6	59,4	52,8	60,5	57,6
Resultat af primær drift (EBIT)	37,1	56,9	52,0	51,0	25,8
Finansielle poster, netto	-8,7	-4,6	-2,1	-3,1	-3,0
Resultat før skat	28,4	52,3	49,9	47,9	22,8
Årets resultat	20,5	37,6	34,9	33,7	16,1
Langfristede aktiver	801,9	722,2	654,4	557,0	553,5
Kortfristede aktiver	88,9	82,0	54,6	48,6	46,5
Aktiver i alt	890,8	804,2	709,0	605,6	600,0
Aktiekapital (Tivoli A/S)	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	535,8	524,7	495,8	466,7	438,7
Langfristede forpligtelser	3,0	-	-	-	38,6
Kortfristede forpligtelser	352,0	279,5	213,2	138,9	122,7
Investeret kapital	789,6	713,1	609,1	524,1	533,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet	93,5	68,6	106,2	107,9	88,3
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-140,4	-130,3	-152,8	-64,4	-87,1
Heraf til investering i materielle aktiver	-134,7	-126,5	-150,6	-64,4	-87,1
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	41,3	63,2	46,1	-39,0	2,3
Pengestrøm i alt	-5,6	1,5	-0,5	4,5	3,5

FEM ÅRS NØGLETAL

KONCERNEN

	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04
Overskudsgrad (EBIT-margin)	7%	11%	12%	12%	7%
Afkastgrad	4%	8%	8%	9%	4%
Likviditetsgrad	25%	29%	26%	35%	38%
Egenkapitalandel (soliditet)	60%	65%	70%	77%	73%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	5%	9%	9%	10%	5%
Egenkapitalens forrentning	3,9%	7,4%	7,3%	7,4%	3,7%

MODERSELSKABET

Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	35,9	65,8	61,0	59,0	28,2
Udbytte pr. 100 kr. aktie, kr.	9,00	16,44	15,22	10,00	10,00
Børskurs, ultimo, kr.	3.800	4.370	3.613	2.645	1.925

Antal medarbejdere 1)	695	688	476	461	472
-----------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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

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

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007/08 for Tivoli A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. marts 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2007 - 31. marts 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. maj 2008

Direktion:

Lars Liebst
 Adm. direktør

Bestyrelse:

Niels Eilschou Holm Jørgen Tandrup
 Formand Næstformand

Hans Skov Christensen Tommy Pedersen

Tom Christiansen John Høegh Berthelsen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Tivoli A/S

Vi har revideret årsrapporten for Tivoli A/S for regnskabsåret 1. april 2007 - 31. marts 2008 omfattende ledelsens påtegning, ledelsens beretning samt resultatopgørelse, pengestrømsopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet den supplerende beretning "de grønne sider" på side 26 - 27.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en

årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke er med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2007 - 31. marts 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 29. maj 2008

PricewaterhouseCoopers
 Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Carsten Gerner
 Statsautoriseret revisor



Det gule hus fra 1909 kaldes i daglig tale Bernstorff og er hjemsted for flere forretninger under Tivoli Eatertainment: Ølgrotten, Biergarten, Smugkroen, Vise Vers Huset og Restaurant Bernstorff. De to sidstnævnte drives som selskabslokaler hele året, mens de førstnævnte er sæsonforretninger.

Jeg husker året fordi:



"... Køreporten vandt årets Georg, som bedste afdeling inden for intern service."

Claus Gellert Skarby, Junior Manager



Tivolis bestyrelse og ledelse

Bestyrelse:

Niels Eilschou Holm

Født i 1937

Dr. jur.

Formand for bestyrelsen i 1990, indtrådt i bestyrelsen i 1989.

Genvalgt til bestyrelsen i 2004, valgperiode udløber i 2008.

Genopstiller ikke. Generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem, uafhængig (jf. s. 30).

❖ Formand for direktionen i Det Kongelige Vaisenhus.

❖ Formand for direktionen i Det Classenske Fideicommis.

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

Særlige kompetencer

❖ Bestyrelseserfaring fra en række danske selskaber og fonde.

❖ Jura, politik og offentlig administration som tidl. kabinetssekretær og tidl. ombudsmand.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. marts 2008: 27

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2007/08: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2007/08: 0

Jørgen Tandrup

Født i 1947

Cand. merc.

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

❖ Bestyrelsesformand for Skandinavisk Holding A/S,

Skandinavisk Tobakskompagni A/S med datterselskaber, Skodsborg Kurhotel & Spa A/S, Skodsborg Sundhedscenter A/S samt Fonden til Markedsføring af Danmark.

❖ Næstformand for Danisco A/S.

❖ Bestyrelsesmedlem i Axcel II A/S, Fritz Hansen A/S,

Chr. Augustinus Fabrikker A/S og Kunstforeningen Gl. Strand.

❖ Medlem af DI's Hovedbestyrelse.

Kontakt detaljer: Skandinavisk Tobakskompagni A/S,

Tobaksvej 4, 2860 Søborg.

Særlige kompetencer

❖ Ledelseserfaring fra en lang række danske og internationale selskaber.

❖ Erfaring inden for business-to-consumer med produktion, salg og branding som tidl. adm. direktør for Skandinavisk Tobakskompagni A/S.

❖ Erhvervspolitisk erfaring som medlem af hovedbestyrelsen i Dansk Industri.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. marts 2008: 0

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2007/08: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2007/08: 0

Tommy Pedersen

Født i 1949

HD i regnskabsvæsen samt i organisation og strategisk planlægning.

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

❖ Adm. direktør for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab og Augustinus Fonden.

❖ Bestyrelsesformand for FMS Holding af 2004 A/S, Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S.

❖ Næstformand for Royal Unibrew A/S.

❖ Bestyrelsesmedlem i Brock & Michelsen A/S med datterselskaber (2), Fair Forsikring A/S med datterselskab, Jeudan A/S, Kommuneforsikring A/S med datterselskab, Ole Flensted Holding A/S med datterselskab, Peter Bodum A/S, Pharmacosmos Holding A/S med datterselskab, Rungsted Sundpark, Skandinavisk Holding A/S, Skandinavisk Tobakskompagni A/S, Skodsborg Sundpark A/S og Løvenholmen Fonden.

Kontakt detaljer: Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab,

Amaliegade 47, 1256 København K.

Særlige kompetencer

❖ Ledelseserfaring fra en lang række danske og internationale selskaber.

❖ Bank og finans som adm. direktør for Augustinus Fonden og tidl. bankdirektør for Bikuben Girobank A/S.

❖ Ejendomsudvikling og administration som bestyrelsesmedlem i Jeudan A/S.

❖ Erfaring inden for business-to-consumer med produktion, salg og branding som bestyrelsesmedlem for Bodum A/S, Royal Unibrew A/S og Skandinavisk Tobakskompagni A/S.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. marts 2008: 14

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2007/08: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2007/08: 0

Hans Skov Christensen

Født i 1945

Cand. polit.

Indtrådt i bestyrelsen i 1999. Genvalgt til bestyrelsen i 2007, valgperiode udløber i 2009. Generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem, uafhængig (jf. s. 30).

❖ Adm. direktør for Dansk Industri.

❖ Bestyrelsesformand for Aktieselskabet Kristeligt Dagblad og FIH Erhvervsbank A/S.

❖ Næstformand for Industripension Holding A/S og Industriens Pensionsforsikring A/S.

❖ Bestyrelsesmedlem i Industriens Realkreditfond og Fonden af 28. maj 1948.

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

1787 København V.

Særlige kompetencer

❖ Bestyrelseserfaring fra en lang række danske selskaber.

❖ Politik, globalisering og oplevelsesøkonomi som adm. direktør for Dansk Industri.

❖ Medier som adm. direktør for Dansk Industri og bestyrelsesformand for Kristeligt Dagblad.

❖ Bank og finans som bestyrelsesformand for FIH Erhvervsbank og næstformand i Industriens Pensionsforsikring.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. marts 2008: 20

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2007/08: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2007/08: 0

Tom Christiansen

Født i 1959

Elektriker

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

❖ Elektriker og fællestillidsrepræsentant i Tivoli A/S

Kontakt detaljer: Tivoli A/S, Vesterbrogade 3,

1630 København V.

Særlige kompetencer

❖ Arbejdsmiljø som tidl. bestyrelsesmedlem i

BST Miljøservice.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. marts 2008: 0

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2007/08: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2007/08: 0

John Høegh Berthelsen

Født i 1969

Indtrådt i bestyrelsen i 2008 valgt af Selskabets medarbejdere. Valgperiode udløber i 2010.

❖ Projektkoordinator Salg, og kontrollør i Tivoli A/S.

Kontakt detaljer: Tivoli A/S, Vesterbrogade 3,

1630 København V.

Særlige kompetencer

❖ Gæsteservice og salg i forhold til forretningssegmentet.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. marts 2008: 0

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2007/08: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2007/08: 0

John Høegh Berthelsen er indtrådt i stedet for Kasper Schumacher, der valgte at træde ud af Tivolis bestyrelse i forbindelse med sin udnævnelse til Vicedirektør, Service.

Direktion:

Adm. direktør

Lars Liebst

Født i 1956

Tiltrådt som adm. direktør i 1996.

❖ Bestyrelsesformand for TV2|DANMARK A/S og Industriens Almene Arbejdsgiverforening.

❖ Bestyrelsesmedlem i Illum A/S.

❖ Medlem af DI's Hovedbestyrelse.

Aktiebeholdning:

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. marts 2008: 15

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2007/08: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2007/08: 0

Lene Hall, der pr. 1. maj 2007 tiltrådte en stilling som økonomidirektør og medlem af direktionen i Tivoli A/S, fratrådte denne stilling pr. 31. december 2007.

Chefgruppe:

Niels Leth-Espensen

Konstitueret økonomidirektør

Dorthe W. Barsøe

Vicedirektør, Marketing

Dorte Gleie

Vicedirektør, Tivoli Eatertainment

Christian Johansen

Vicedirektør, Drift

Stine Lolk

Vicedirektør, HR & Kommunikation

Finn Sture Madsen

Vicedirektør, Tivoli Ejendom

Peter Rose

Underholdningschef

Kasper Schumacher

Vicedirektør, Service

Anette Thisgaard

Vicedirektør, Salg

Strategi

Helårsvirksomhed

Arbejdet med at virkeliggøre Tivolis strategi, Vækst 2009, er i fuld gang. Her kommer en status på de initiativer, der er sat i gang.

Et af de store pejlemærker i Vækst 2009 er at udvikle virksomheden Tivoli A/S fra en sæson- til en helårsforretning. Ikke forstået således, at Tivoli-haven skal være åben året rundt, men at virksomheden bør have en bred vifte af indtægtskilder hele året rundt, så sårbarheden mindskes.

Vigtigheden af dette sås tydeligt, da Danmark fik sin dårligste sommer i mands minde. Den regnvåde sommer resulterede i et fald i besøgstallet for sommersæsonen på 8 % (i alt besøgte 2.934.000 gæster Tivoli i sommersæsonen, der varede 165 dage). Tivoli måtte derfor nedjustere forventningerne til årets resultat i oktober 2007.

En vej til målet er naturligvis at udvide med nye sæsoner sådan som det er sket med Jul i Tivoli siden 1994 og Halloween i Tivoli fra 2006. I Tivoli er der dog ikke planer om nye sæsoner. Det er mere oplagt for Tivoli at skabe aktiviteter i Havens sale og selskabslokaler, også når der ikke er sæsonrelaterede kunstneriske arrangementer. I 2007/08 har der været aktiviteter i Tivoli uden for sæson 116 dage.

Endelig er der mulighed for at skabe helårsaktivitet i de dele af Tivoli, der vender ud mod gaden. Det sker dels gennem udlejning af lokaler til forretning eller restaurant som i tilfældet Build-A-Bear og Bryggeriet Apollo, A Hereford Beefstouw og Hercegovina, dels gennem Tivolis egne forretninger i Tivolis randområde. Den store spillehal Tivoli Jackpot Wivex i Bernstorffsgade og Tivoli Jackpot 1 i Tietgensgade oplever en stabil vækst igen efter nogle måneder med vigende gæstetal på grund af de nye nationale rygereger. I restaurant wagamama i Tietgensgade oplever man en god tilstrømning både til frokost og aften.

Med åbningen af Nimb 1. maj 2008 kom endnu en 'bro' mellem gaden og Tivoli. Denne bro bliver udbygget, når og hvis Tivoli får mulighed for at realisere et nyt byggeri i Bernstorffsgade. Planerne for dette projekt blev offentliggjort i maj 2008.

Det er en del af strategien at blive markedsleder inden for service. I den forbindelse er Service-området blevet skilt ud, så hovedområdet har egen vicedirektør i Tivolis chefgruppe. Der arbejdes videre med at skabe gode fysiske rammer og en fælles kultur, der fremmer servicen internt mellem kolleger, fra Tivoli til medarbejder og eksternt fra medarbejderen til gæsten.

To strategiske samarbejder faldt på plads i årets løb. Det ene gælder Arp-Hansen Hotel Group A/S og vedrører deres opførelse af et nyt, tematiseret hotel - Tivoli Hotel - på ca. 400 værelser. Hotellet åbner sammen med Københavns nye

kongrescenter - Tivoli Congress Center, Downtown Copenhagen - ultimo 2010 på Kalvebod Brygge. Dette samarbejde opfylder et mangeårigt ønske om at indgå i en større del af turismeværtdikæden. Samtidig ligger det godt i forlængelse af Tivolis strategi om at tiltrække flere børnefamilier.

Det andet samarbejde er om Tivoli MasterCard, et kreditkort fra sponsoren Citibank. Kreditkortet findes i to varianter. Det ene kan bruges som et voksen-årskort til Tivoli, det andet er kombineret med Tivolis Guldkort, der giver indehaveren lov til at tage 5 gæster med ved hvert besøg. Tivoli MasterCard giver fri entré til Tivoli samt bonus på alle køb, der gennemføres på kortet. Derudover tilbydes en række andre fordele, for eksempel muligheden for at tage en gæst gratis med i Tivoli i ydersæsonerne, rabatter på arrangementer og tilbud om særarrangementer.



Vintermånederne i Tivoli har været præget af musicalen Olsen Banden og Den russiske Juvel, som spillede i Koncertsalen med stor succes. Peter Langdal instruerede, og The One and Only Company producerede.

Tivoli Eatertainment

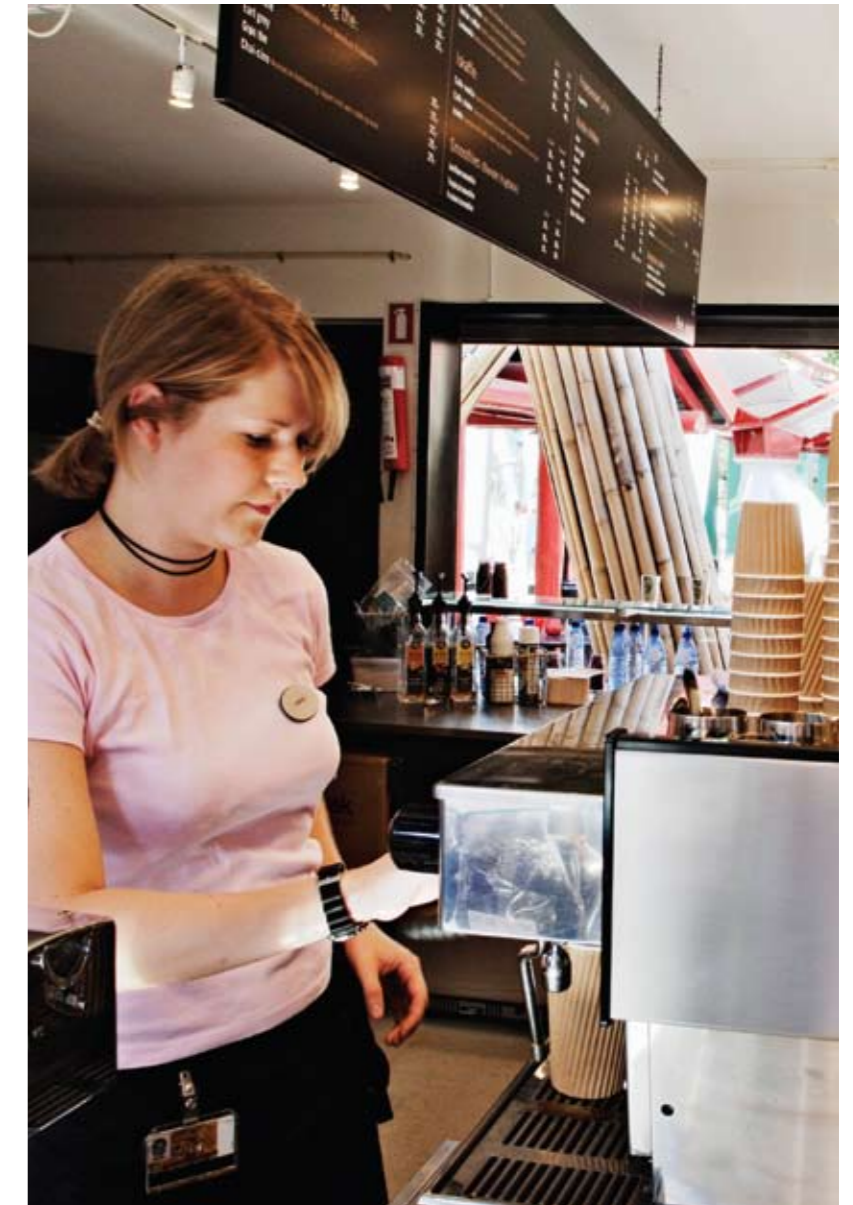
Tivoli Eatertainment står for drift af alt fra familierestauranter til fastfood og salg af øl til Fredagsrock på Plænen. Hovedområdet omsatte for knap 100 mio.kr. i regnskabsåret.

Hovedområdet blev oprettet i 2005 efter en overgangsperiode, hvor Tivoli og Select Service Partner, havde drevet forretningerne sammen i et fælles datterselskab. I de forløbne tre år har hovedområdet både haft fokus på at deltage i den strategiske udvikling af området, der også står for catering ved og afvikling af konferencer og selskaber, og på at få integreret den store medarbejderstab i Tivoli.

Der er ca. 500 sæsonansatte og ca. 100 helårsansatte medarbejdere i Tivoli Eatertainment. En del forretninger er åbne hele året, eksempelvis Koncertsalen, wagamama og Tivolis medarbejderrestaurant, og derfor har området mange hel-

årsansatte. Alle ledere og medarbejdere er beskæftiget med driften af forretningerne, og i virkeligheden er der kun to egentlige administrative medarbejdere, nemlig en controller og en tastemedarbejder. Der er i alt 20 helårsansatte ledere med administrativt og driftsmæssigt ansvar for en eller flere forretninger.

Det er gået stærkt siden begyndelsen i august 2005 med blot én forretning, men flere på tegnebrættet. Når man udvikler et område fra meget få forretninger eller enheder til lige omkring 25 på blot 2-3 år kræver det, at organisationen udvikles tilsvarende. Den største udfordring var i foråret 2006, hvor hovedområdet overtog mange forretninger på én gang fra det tidligere Eatertainment, som Tivoli ejede sammen med Select Service Partner. Det lagde pres dels på Tivolis organisation dels på de få ledere, der på det tidspunkt var ansat inden for området.



Medarbejdere

En god og mangfoldig arbejdsplads
 I en servicevirksomhed er medarbejderne nøglen til succes, og Tivolis erklærede mål er at være en god arbejdsplads ud fra devisen: **Tilfredse medarbejdere giver tilfredse gæster. Der arbejdes derfor dedikeret med rekruttering, udvikling og uddannelse af Tivolis medarbejdere; i sommersæsonen ca. 1.400.**

I Tivoli er målet, at medarbejderne er meget tilfredse med deres arbejdsplads. Så tilfredse, at de bliver længe og kommer igen fra sæson til sæson. Så tilfredse, at de kan overgå gæsternes forventninger og yde en god service over for kolleger, og så tilfredse, at de anbefaler Tivoli til andre, både som arbejdsplads og som attraktion.

Medarbejderne skal også være stolte af Tivoli, og derfor skal de kende Tivolis baggrund og historie og opleve, at Tivoli har ordnede forhold, hvad enten det gælder socialt ansvar, miljø, arbejdsmiljø eller andet. Det er vigtigt, at værdier som respekt og tolerance gennemsyner Tivoli som arbejdsplads, for de samme værdier skal naturligvis gælde i Tivoli som attraktion.

Oplæring og uddannelse er vigtige parametre for tilfredse og kompetente medarbejdere, og Tivoli har gennem en år-række brugt mange kræfter på at gennemføre og udvikle Tivoli Skolen, der er et tredages introduktionskursus til virksomheden og de opgaver, medarbejderen skal løse. Alle medarbejdere, uanset hvilket job de skal varetage, skal gennemføre introduktionsforløbet, der dermed giver alle medarbejdere en fælles ballast og viden. Ved de årlige medarbejderudviklingssamtaler drøfter leder og medarbejder, hvilke uddannelsesforløb, der er relevante for den

enkelte medarbejder. I 2007 gennemførte Tivoli blandt andet kurser i brandbekæmpelse, hygiejne, førstehjælp, Crowd Safety, Servicesalg og diverse IT-programmer.

En række udvalgte medarbejdere får hvert år muligheden for at indgå i Tivolis eget ledertalent-udviklingsprogram: Junior Manager-programmet. Det er et to-årigt forløb, hvor deltagerne får lov til at udvikle deres lederevner gennem både praktik og træning. Tivoli har i det hele taget fokus på ledelse, og i foråret 2008 er der etableret et forum for alle Tivolis ledere, hvor de kan drøfte de fælles udfordringer med hinanden og sammen finde nye løsninger på disse. Lederforum suppleres med et kompetenceudviklingsforløb.

Det er Tivolis overbevisning, at en af vejene til en god arbejdsplads er en sammensat medarbejderskare. Målsætningen er, at medarbejdersammensætningen skal afspejle det samfund, Tivoli er en del af, og tillige afspejle Havens gæster, der er en bred skare af gamle og unge, kvinder og mænd, etniske danskere og folk fra alle verdens lande. Det samme gælder således for Tivolis medarbejdere. Men også på lederniveau gælder målsætningen, og her lever Tivoli op til målsætningerne, hvad angår både alder og kønsfordeling. Der er fire kvinder i Tivolis overordnede ledelsesgruppe, der i alt tæller ni medlemmer, og tæt på 50% af Tivolis 120 ledere er kvinder.

Arbejdet med sammenhængen mellem medarbejdertilfredshed og gæstetilfredshed udmøntede sig i 2007 i Årets Georg, hvor Tivoli satte 'pris' på god service, både over for gæster, og medarbejderne imellem. Prisuddelingen belønede medarbejderpræstationer inden for fem kategorier, som kan ses nedenfor.



Årets Servicepræstation

Khalid Khan

Årets Afdeling
Gæsteservice

Mamma Mokka



Årets Afdeling
Intern Service

Køreporten



Årets Servicemedarbejder

Flemming Lundgreen.

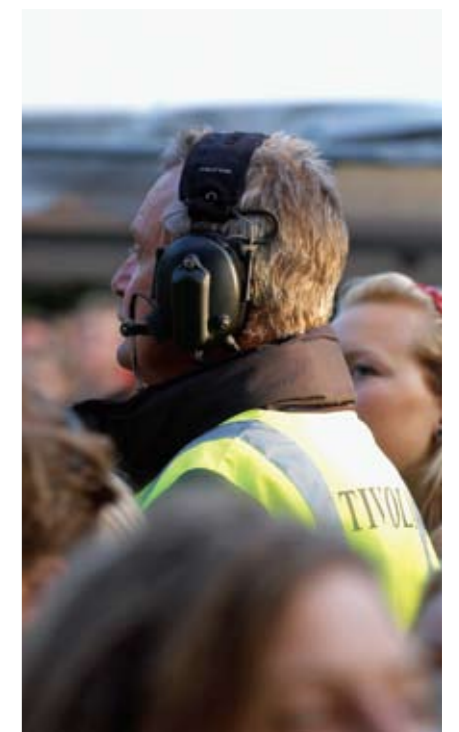


Årets Kollega

Tony Jensen



Der er tradition for, at Tivoli deltager i Copenhagen Jazz Festival med store Plæne-koncerter i grænselandet mellem jazz og andre genrer. I 2007 kunne publikum blandt andre glæde sig over George Clinton.



Tivoli hele året

Virksomhedernes indgang til Tivoli

Efter en omorganisering er Sponsoraftdelingen lagt sammen med Salgsafdelingen, så al business-to-business nu hører hjemme i den samme organisation i Tivoli. Det forventes at give en række synergieffekter.

Salgsafdelingen, der begyndte i det små med 2 medarbejdere, som solgte selskabspakker til private for godt ti år siden, har vokset sig stor og mere målrettet. I dag er der 17 medarbejdere, som alle koncentrerer sig om business-to-business-salg.

Særligt erhvervslivet er i fokus. Afholdelse af møder og konferencer, receptioner og selskaber, eller den årlige virksomhedsudflugt bliver stadig mere populære i Tivolis unikke omgivelser, og flere og flere virksomheder benytter sig af denne mulighed. Tivoli Årskort som gave til medarbejderne eller Tivoli Guld kort til ledende medarbejdere er også populære produkter.

En anden succeshistorie er Tivoli Erhvervsklub (TEK), som blev stiftet i 2004. TEK henvender sig til virksomheder og medarbejdere i virksomheder, som gerne vil benytte Tivolis rammer til forskellige forretningsformål. Som medlem af TEK modtager man billetter, årskort, adgang til en særlig lounge, hvor man f.eks. kan holde møder, og mulighed for at invitere kunder eller medarbejdere til VIP begivenheder. Og så får man ikke mindst invitationer til netværksmøder med foredrag og mulighed for at møde andre forretningsfolk. TEK havde i 2007 150 medlemmer.

Tivolis sponsorer er typisk virksomheder, som har et værdifællesskab med Tivoli, og som ønsker at udnytte dette til at opnå synlighed i offentligheden eller simpelthen til at skabe motivation og oplevelser blandt kunder eller medarbejdere. I 2007 har der blandt andet været afholdt Dong Energy familiedag for 5.000 medarbejdere. Tuborg har inviteret særligt udvalgte til Fredagsrock, og andre sponsorer har brugt Glassalen og Koncertsalen til møder, seminarer og generalforsamlinger.

Salgsafdelingen har også kontakten til det professionelle rejsemarked, som arrangerer rejser til København med Tivoli-besøg inkluderet. Desuden har man kontakt med skoler og uddannelsesinstitutioner, der i stor stil benytter tilbudet om entré og Turpas i en skolepakke til favorabel pris.



Halloween i Tivoli

Tivolis nyeste sæson, Halloween i Tivoli, åbnede for anden gang, og i Tivoli var alle spændte på, om den gode modtagelse, som efterårssæsonen fik i sit første år, kunne holde i år 2.

En kvart million begejstrede Tivoli-gæster lagde vejen forbi Halloween i Tivoli, da Haven for første gang åbnede i efterårsferien i 2006. Det var flere end forventet, så hvis bare Tivoli kunne holde den gode takt fra år 1, ville det være meget fint. Men det blev endnu bedre; ikke færre end 287.000 gæster lagde vejen forbi i 2007.

De fleste af Tivolis restauranter holdt åbent, og der var mulighed for at snolde og lave forskellige aktiviteter på festpladsen omkring den store mølle. Forlystelserne snurrede lystigt. Faktisk er det nu en Halloween-dag, som holder rekorden for størst forlystelsesomsætning på en dag. Det har i det hele taget vist sig, at Halloween er den sæson, hvor forlystelserne bliver mest besøgt, hvis man måler antal ture pr. gæst.

I Koncertsalen trak Mastodonterne et stort publikum, mens det altid populære Eventyrteatret fyldte Glassalen til 11 forestillinger. For dem, der havde mod på udendørs underholdning, var hekse- og helteparaden blevet udvidet med et rock-og-rul-show. Her kunne man se de fem Tivoli-hekse danse på Plænen sammen med Pjerrot, Harlekin og Columbine hver eftermiddag, når de var færdige med at slås om magten i Tivoli i den store parade gennem Haven. Tivoli-Garden deltog også i paraden, og Gardens ældste drenge optrådte som Græskarbandet rundt omkring i Haven til stor glæde for gæsterne.



Jul i Tivoli

Jul i Tivoli er en af de mest velbesøgte perioder. Her tænkes ikke kun på de almindelige Tivoli-gæster, men også på de mange besøgende, Tivoli får fra andre forlystelsesparker og fra byer over hele verden. I julen 2007 var der for eksempel både besøg fra Odense by og fra Busch Gardens forlystelsesparker i USA. Gæsterne kommer for at studere, hvordan man gør et julemarked til en succes og prøve at finde inspiration i det, der gør stemningen ved Jul i Tivoli så speciel og jule, at man kan tiltrække næsten 1 mio. gæster på bare 6-7 uger.

Et kendetegn ved Tivoli er detaljerigdommen: lys, kugler, sløjfer, gran, gaver og mængder af andre småting dekorerer de mange boder, der også har fået hver deres individuelle udtryk. En anden vigtig ting er kvaliteten. En enkelt lyskæde eller to er ikke nok, så selv om det tager lang tid at sætte lyskæder på et piletræ, så bliver det gjort, og gjort med omhu.

I det store telt på Plænen har hver eneste nisse fået personlighed. I 2007 var hele scenografien i Nissekøbing ny, og der var blevet bedre plads i den populære cafe. Det udvendige af teltet var blevet dekoreret med fine gavle og facader og lignede nu en hel lille købstad. Det var den perfekte baggrund for Julemanden, som sad i sin kane på scenen og tog imod børnenes inderste juleønsker.

Som det er blevet tradition, deltes London Toast Theatre og Eventyrteatret om Glassalen, så der var familieløjer med forestillingen I Julemandens Tjeneste om formiddagen og Crazy Christmas Cabaret med Around the World in 80 Days om aftenen.

Den gratis underholdning bestod i daglige Tivoli Illuminationer på Søen, Tivoli-Garden og Nissebandet, og den 13. december et 100 børn stort luciaoptog.



Tivoli Fakta 2007/08

SÆSONER:	
Sommersæson	13. apr. – 23. sept.
Halloween i Tivoli	12. – 21. okt.
Jul i Tivoli	16. nov. – 30. dec.
ANTAL ÅBNINGSDAGE:	
Sommer:	165 dage
(inkl. Voice-dagen den 24/9)	
Halloween:	10 dage
Jul:	43 dage
BESØGSTAL:	
Sommer:	2.934.000
Halloween:	287.000
Jul:	890.000
I alt:	4.111.000
ANTAL FORESTILLINGER:	
• Pantomimeteatret:	272
• Promenadepavillonen:	1.697
• Plænen:	107
• Harmonipavillonen:	1.351
• Koncertsalen:	123
• Tivoli-Garden:	162
• Fyrværkerier:	27
• Tivoli Illuminationer:	338
MEST POPULÆRE FORLYSTELSE:	
Rutschebanen:	1,515 mio. gæsteture
SOLGTE ÅRSKORT:	
	318.000



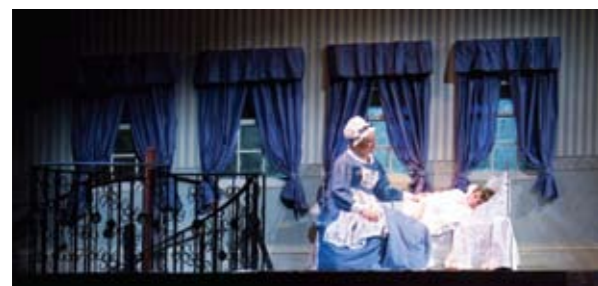
Kultur og underholdning

En crooner kom hjem

Aage Stenofts Månestråle var blevet til Lovers in the Moonlight, da Michael Carøe og gæster lagde Glassalen ned.

Michael Carøe, skuespiller, sanger og entertainer, har i flere år puslet med en ide om at internationalisere nogle af de bedste danske klassikere. I sit show i Glassalen i 2002 gjorde han et enkelt forsøg, da han gav Tim Christensens Love is a matter of... som bossa nova på portugisisk. I august og september 2007 gik Carøe planken ud med et helt show og en cd med egne oversættelser af danske sange. Bossa'en havde han høfligt overladt til sin gæstestjerne Søs Fenger, mens Carøe selv og den anden gæstestjerne, Mark Linn, fortolkede både Aage Stenoft, Gnags og CV Jørgensen. Joakim Pedersen havde arrangeret numrene og var også kapelmester for et yderst livligt og swingende orkester.

De i alt 18.000 gæster kvitterede med varme, stående bifald.



Oliver! mistede pusten

Tivolis julefamilieforestilling i Koncertsalen var et stortilet udstyrsstykke, men levede ikke op til de tårnhøje forventninger, som Nøddeknækkeren havde efterladt.

Scenen var større end Metropolitan Operaens og de mere end 80 medvirkende var klædt i prisvindende, engelske kostumer. Scenografien og iscenesættelsen var lagt i hænderne på Michael Melbye, der med succes skabte Tivolis og Den Kongelige Ballets Nøddeknækkeren for nogle år siden. På scenen stod en række erfarne skuespillere, som gav liv til de velkendte figurer fra Charles Dickens' Oliver Twist. Der var sang og dans, morskab og uhygge, modgang og kærlighed og en del fængende melodier, som det hører sig til i en musical, og alligevel ville det ikke rigtig lette for Tivolis nye julefamilieforestilling. Anmeldelserne var blandede, og selv om publikum var glade for teateroplevelsen, så var billetsalget ikke, som man havde håbet. I januar blev det derfor besluttet ikke at genoprette forestillingen i 2008. 30.000 glade gæster overværede Oliver!.



10 år med Fredagsrock – og så kom der en lillesøster!

Fredagsrock er for længst blevet en tradition, og noget tyder på, at lillesøsteren FredagsSpot også får mange tilbedere.

I 1997 blev Fredagsrock født under en forårsstorm. Det var da udmærket med et par rockkoncerter i Tivoli et par søndag eftermiddage hver sommer, men ligefrem at skrue op for decibellerne hver fredag aften? Der var en del, der blev vrede på abonninernes vegne. Men det viste sig hurtigt, at de traditionelle abonnenter sjældent var i Tivoli fredag aften. I stedet rykkede et nyt hold ind, og Fredagsrock blev en af de vigtigste grunde til, at yngre københavnere købte årskort. Og sådan gik der ti år. Fredagsrock voksede sig stor, og blev oven i købet udnævnt til Byens Bedste Udendørs Musikbegivenhed i 2006.

Men hvad giver man pigen, der har alt, når hun fylder rundt? Svaret er enkelt: mere af det samme. Derfor kom FredagsSpot til i 2007, som scenen, hvor de unge, snarthittende bands kan prøve flyvefjerene af foran Tivolis kvalitetsbevidste publikum. Otte koncerter blev det til på Pantomimeteatrets scene fredag kl. 20, og lillesøster blev straks belønnet med hæderen Byens Bedste Nye Musikbegivenhed af AOK, så velkommen til verden.

Fredagsrocks egen fødselsdagsfest den 22. juni var en stjernekoncert med masser af gæster, først og fremmest det uforlignelige firserikon Grace Jones. The Antonelli Orchestra under ledelse af trommeslageren Claes Antonsen havde desuden besøg af Jokeren, Outlandish, Julie, Michael Falch og Thomas Buttenschøn.

I jubilæumssæsonen kunne man også høre den elegante engelske duo Pet Shop Boys og masser af danske bands i alle genrer. Nik & Jay gav sæsonens sidste Fredagsrock-koncert, og sæsonen blev lukket og slukket af Nephew.



Tivolis gode samarbejde med The Voice blev i 2007 indledt før sommersæsonens begyndelse med et rutschebanemaraton for radioens lyttere, og det sluttede dagen efter lukkedagen med en en-dags musikfestival, der tiltrak et stort publikum.



Koncertsalen

Den klassiske musik – ja, musik i det hele taget – er en del af Tivolis DNA, og Koncertsalen står stadig stærkt i dansk musikliv.

En stigning i belægningsprocenten pr. betalingskoncert på hele 17 % var resultatet af det målrettede og fortsatte arbejde med at opdatere Koncertsalens profil. Udfordringen er at skabe synlig fornyelse, holde fast i de bedste traditioner og adressere en ny konkurrencesituation på en og samme tid. Musikchef Nikolaj Koppel har valgt en strategi på flere ben:

- En bredere profil skal 'åbne dørene' for flere gæster, og derfor er der nu både koncerter for børn og unge, rock, jazz og blandingsgenrer i Koncertsalen ved siden af den klassiske musik.
- Den kunstneriske profil skal styrkes for at bevare positionen i det klassiske landskab. Det betyder lidt større - og dyrere - navne på plakaten og dermed også større udfordringer til Tivolis Symfoniorkester.
- Der fokuseres på betalingskoncerterne, således at Tivoli kan præsentere større, men færre navne, hvilket har resulteret i en øget belægningsprocent. Strategien er samtidig konsekvensen af en realistisk vurdering af den samlede efterspørgsel efter klassisk musik i København.
- Koncertsalen skal tilbyde et antal koncerter gratis til årskortholderne, idet det anslås, at ca. 5.000 gæster køber årskort med Koncertsalen som primær begrundelse. Gæster med årskort til Tivoli har derfor fri adgang til en række koncerter hen over sommeren (andre gæster kan købe billet ved døren til 50 kr.)

Sommeren bød på mange højdepunkter og bekræftede kun, at Koncertsalen er inde i en god udvikling. Blandt de 'nye' tilbud var Bryan Ferry, der spillede en intens koncert for en sal helt fyldt med et begejstret publikum. Også koncerterne med Tivolis Symfoniorkester og et udsøgt hold af musikere, bl.a. Gino Vanelli, Lisa Nilsson, Randy Brecker, Niels Lan Doky og David Sanborn var et spændende musikalsk møde.

På den klassiske musiks område trak den lille baryton med den store stemme, Thomas Quasthoff, et fuldt hus til Haydns oratorium Skabelsen, og det samme gjorde Zubin Mehta og Israel Philharmonic Orchestra med klaversolisten Saleem Abboud Ashkar, der holdt musikalsk mellemøstligt topmøde i september. Til gengæld var det en skuffelse for mange, at Rolando Villazon pga. sygdom aflyste sin optræden, men heldigvis er der planlagt en erstatningskoncert i august 2008. Pianoforte!-serien er blevet fast indslag i sommerprogrammet. Her er det muligt at høre verdens bedste pianister i intense stjernestunder af nærvær. Blandt rækken af gode koncertoplevelser skal især fremhæves Murray Perahia, András Schiff og Ivo Pogorelich, der hver især gav virkeligt originale fortolkninger af klassiske værker, og alle opnåede flotte bedømmelser hos kritikerne. Blandt Årskortkoncerterne blev Per Nørgårds 75 års fødselsdagskoncert mindeværdig. Både komponisten selv og mange af Danmarks bedste kunstnere optrådte for en sal fuld af venner og henrykte årskortgæster. Det siger meget om musikken i Tivoli, at den efterfølgende reception blev holdt til tonerne af funkbandet Tower of Power, der optrådte på Plænen samme aften som en del af jazz festivalen.



10. juni 2007 blev Dronning Ingrid's Hæderslegat uddelt for anden gang ved en festkoncert i Koncertsalen. De to unge legatmodtagere blev balletdanser Christina L. Olsen og cellist Andreas Brantelid. Legaterne på hver 250.000 kr. blev uddelt af HM Dronningen, HHK Prinsesse Benedikte og HM Dronning Anne Marie.

Dronningens Fyrtoøj

Pantomimeteatrets succesrige treklover gjorde det igen! Anmelderne roste og publikum strømmede til for at se Fyrtojet. Ikke mindst en vis hund med øjne så store som Rundetårn gjorde lykke.

Pressemødet på Pantomimeteatrets scene trak fulde huse. Ikke et sæde stod tomt, kameraerne snurrede, blitzene blinkede, og penne fløj over papir, mens Dronning Margrethe II fortalte historien om soldaten, skatten i det hule træ og den smukke prinsesse, som han får til sidst. Jo, Dronningen fortæller historier for børnebørnene, og ja, der er noget helt specielt ved Tivolis Pantomimeteater. Men det, Dronningen glæder sig mest til, er samarbejdet med koreografen Dinna Bjørn, komponisten James Price og hele det store hold, der får Pantomimeteatret til at leve på og bag scenen.

På Pantomimeteatret er det ligesom i eventyrene. Hårdt arbejde, opfindsomhed og masser af gå-på-mod belønnes med succes. De mere end 50 forestillinger havde et stort publikum, Vladimir Damianov, der dansede soldaten, blev rost til skyerne, og scenografens mange finurlige påfund vakte begejstring. Hvordan kommer man ned i et hult træ? Jo, man hejser da scenografien op og afslører en underjordisk hule. Prinsessen sover i en opretstående konvolutseng, som ikke fylder, og som er nem at komme ud af, når hun skal danse de yndefulde pas-de-deux'er. Og hvad med de øjne, der er lige så store som Rundetårn? Jo, de springer simpelthen ud af hovedet på hunden som fjedre med murværk, kobbertag og det hele. Trekloveret gjorde det igen, og anmelderne var lige så begejstrede som publikum.



I 1960'erne var Koncertsalen stedet, hvor man hørte de store rocknavne. I 2007 var rocken tilbage til Koncertsalen med en række forrygende musikoplevelser til følge. En af dem var koncerten den 30. maj 2007 med Macy Gray, som her ses til lydprøven.



Have og anlæg

En fornem fornyelse

Nimb, med al dens stuk og forgyldninger, levede ikke længere op til sin stolte fortid. En gennemgribende renovering og et nyt, gennemtænkt koncept skal sætte det berømte hus tilbage på sporet.

I februar 2007 blev Nimb – et Tivoli-ikon fra 1909 – tømt for møbler og udstyr, og 14 måneders hårdt slid begyndte. Ned røg de uklædelige glasverandaer, de udslidte etageadskillelser og de udtjente køkkener. Nye konstruktioner erstattede de gamle, nye adgangsveje, nye installationer, ny facadebeklædning. Nyt alt muligt, udelukkende med det formål at genskabe fortidens fornemme madhus, men i moderne version.

Arkitekterne og håndværkerne havde travlt med at bringe Nimbbygningen tilbage til sit oprindelige mauriske udseende på Tivoli-siden og med at opdatere til tidssvarende standard indendørs. Samtidig sad et lille hold entusiaster et andet sted i Tivoli og planlagde menuer, ansatte de bedste folk til nøglestillinger og talte om service og bemanning. Endnu andre arbejdede med af skabe mejeriet og de andre faciliteter, der skal bruges til produktion af varer til Nimbs restauranter og til butikssalg.

Det nye Nimb består af et lille eksklusivt hotel med 13 suiter, der har udsigt over Tivoli. I tilknytning til hotellet findes en stor loungebar og selskabslokaler. Restauranten Nimb Herman er opkaldt efter kokken Thomas Herman, som skal

drive gourmetrestaurant i huset, der også rummer et brasserie og en gourmet-grillbar. I kælderen vil det være muligt at spise snacks som pølse, ost og oliven. Mod gaden er der udsalg af de kendte Løgismosevarer i delikatessebutikken, og man kan følge fremstillingen af mælkeprodukter i Københavns eneste mejeri.

Nimb drives af selskabet Løgismose-Nimb A/S, der ejes halvt af Tivoli og halvt af Løgismose, eller måske skulle man sige familien Grønlykke. Jacob Grønlykke har våget over projektet Nimb lige fra tanken blev født. Som direktør er ansat Helena Thomsen, der har lang erfaring fra hotel- og restaurationsverdenen. Hun kan se frem til en travl åbningssæson med mange bookinger i bogen, allerede før huset stod færdigt.



Jeg husker året fordi:



”... det har været fantastisk, at være med til at se det nye Nimb blive skabt – og for alle de hurdler, som projektafdelingen har overkommet i forbindelse med (Nimb)projektet.”

Marie Therese Collet, controller Tivoli Projekter

Det muntre Hjørne for de eventyrlystne Alle detaljer tænkes igennem, når Tivoli redesigner og istandsætter.

Design er vigtigt i Tivoli. Haven har lang og stolt tradition for at lægge vægt på, hvordan tingene præsenterer sig. Der er mange fortolkninger af Tivoli-stilen, som både kan være kinesisk, maurisk, dansk idyl eller en skønsom blanding af lidt af hvert. En fællesnævner for langt det meste design i Tivoli, fra bænke til bygninger er, at det er originalt. Kun ganske få elementer fra Haven kan købes på hovedgaden.

Der er da også lagt mange kræfter i Det muntre Hjørne i Tivoli, som fik en skønhedsbehandling før sommersæsonen 2007. Stilen lægger sig op ad Himmelskibet, som i 2006 fandt sin inspiration i astronomen Tycho Brahes univers. Med den nye karrusel Nautilus gik rejsen ikke mod himlen, men ned i havets dyb, og de nye radiobiler, der genåbnede på de gamles plads, sørgede for, at Det muntre Hjørne dækker til lands, til vands og i luften. En smuk ny belægning i gule og sorte tegl binder området sammen, ligesom lygter, hegn og ornamenter i art nouveau's tegn skaber helhed og minder os om opdagelsesrejsernes spændende tid.



Lumbye og englebasserne er tilbage i Tivoli på en ny plads vis-a-vis Koncertsalen.



Tivoli Madfestival præsenterede i 2007 blandt andet Den spiselige Have i form af dekorative og nyttige krukker med bønner, peberfrugter, tomater og andet godt.

Regnskabsberetning

Besøgstallet i sommersæson 2007 blev 2.934.000 gæster mod 3.181.000 gæster i 2006. Under Halloween blev besøgstallet 287.000 gæster mod 250.000 gæster i 2006. Besøgstallet under Jul i Tivoli 2007 blev 890.000 gæster mod 965.000 gæster i 2006. Det samlede besøgstal blev således 4.111.000 gæster mod 4.396.000 gæster i 2006, svarende til en tilbagegang på 6,5%.

Faldet i besøgstallet kan primært henføres til den våde sommer, og specielt perioden juli - september, hvor besøgstallet udgjorde 1.632.000 gæster mod 1.840.000 gæster i samme periode året før, svarende til et fald på 208.000 gæster.

Omsætningen i 2007/08 blev 581,7 mio.kr. mod 579,8 mio. kr. året før, svarende til en stigning på 1,9 mio.kr. Den svage omsætningsvækst skal ses i sammenhæng med faldet i besøgstallet og må i lyset af dette anses for tilfredsstillende. De færre gæster er i det væsentligste opvejet af et øget forbrug pr. gæst.

Tivoli sælger fortsat mange årskort. I det forløbne år er der solgt 318.000 mod 323.000 året før. Bestræbelserne på at sælge flere Guld kort og Wild Card har båret frugt, og omsætningen er steget med 2,6 mio.kr. i forhold til året før.

Omsætningen fra egne butikker er faldet som følge af, at butikken lige inden for Hovedindgangen er lejet ud til Build a Bear og modsvares således af en fremtidig lejeindtægt. Tivoli har overtaget Bernstorff-komplekset som et led i satsningen på Food & beverage-området, hvilket har påvirket omsætningen positivt med 8,8 mio.kr. Overtagelse af Bernstorff samt ombygningen af Nimb, der var lukket i året, medførte et fald i lejeindtægterne på 4,5 mio.kr.

Omkostninger før af- og nedskrivninger blev 481,0 mio. kr. mod 463,5 mio.kr. året før, svarende til en stigning på 17,5 mio.kr. Stigningen i omkostninger kan primært henføres til satsningen på juleforestillingen Oliver!, der ikke blev den forventede succes og ikke genopføres i 2008. De samlede omkostninger til forestillingen blev 17,4 mio.kr. og nettoreultatet et underskud på 9,0 mio.kr. Endvidere har en tabt voldgiftssag om ophævelse af to forpagtningsforhold, hvor Tivoli blev pålagt til at betale i alt 9,7 mio.kr. i erstatning, sagsomkostninger og renter, påvirket periodens resultat negativt med 5,2 mio.kr. Endelig er projekteringsomkostninger i forbindelse med de skrinlagte hotelplaner udgiftsført med 2,9 mio.kr.

Resultat før af- og nedskrivninger blev 100,7 mio.kr. mod 116,3 mio.kr. året før. Af- og nedskrivninger udgør 63,6 mio. kr. mod 59,4 mio.kr. året før, hvorefter resultat af den primære drift blev 37,1 mio.kr. mod 56,9 mio.kr. året før. Joint venturet Løgismose-Nimb A/S er indregnet i koncernens resultat med et underskud på 0,9 mio.kr. efter skat, svarende til Tivolis ejerandel på 49,99%. De finansielle poster realiseredes netto med -8,7 mio.kr. mod -4,6 mio.kr. året før,

hvorefter resultat før skat blev et overskud på 28,4 mio.kr. mod 52,3 mio.kr. året før. Koncernens resultat efter skat for 2007/08 blev 20,5 mio.kr. mod 37,6 mio.kr. året før. Resultatet anses ikke for tilfredsstillende. Det skal dog bemærkes, at den underliggende økonomi er sund, idet resultatet er påvirket af få poster af engangskaraktér, hvoraf de tre største hidrører fra musicalen Oliver! (9,0 mio.kr.), den tabte voldgiftssag (5,2 mio.kr.) og afskrivning af hotelprojektet (2,9 mio.kr.).

Årets pengestrømme fra driftsaktiviteter blev 93,5 mio.kr. mod 68,6 mio.kr. året før, hvilket hovedsageligt kan henføres til en lavere pengebinding i driftskapitalen. Årets investeringer udgjorde 140,4 mio.kr. mod 130,3 mio.kr. året før. Årets største investeringer var den nye familieforystelse Nautilus samt ombygningen af Nimb. Endvidere er der investeret i en række større og mindre projekter, hvis sigte er fortsat at tilføre nye tilbud til Havens gæster samt at løfte den generelle kvalitet.

Koncernens aktiver steg til 890,8 mio.kr. pr. 31. marts 2008 mod 804,2 mio.kr. pr. 31. marts 2007. Stigningen kan henføres til de store investeringer, der er foretaget i regnskabsåret, herunder ombygningen af Nimb samt den nye forlystelse, Nautilus. Egenkapitalens andel af balancesummen (soliditetsgrad) udgør 60%, hvilket er et fald på 5 procentpoint i forhold til året før.

Bestyrelsen foreslår, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25% af årets resultat efter skat, svarende til 5,1 mio.kr. eller 9,0% af den nominelle aktiekapital, mod et udbytte i 2006/07 på 9,4 mio.kr. eller 16,44% af den nominelle aktiekapital. Den resterende del af overskuddet tilgår moderselskabets frie reserver.



Regnen i sommeren 2007 var i det mindste god for planterne. Sjældent har Tivoli været så frodig! Her er dog snydt med en opstillet tulipanmark på 400 m² på Plænen i anledning af Tivoli Blomstercup i maj.

Jeg husker året fordi:



"... vi fik den nye Crowd Safety uddannelse, som virkelig har givet mig en ballast i mit arbejde."

Allan Larsen, Rød Kontrollør



Planer for Tivolis fremtid

Tivoli vil fortsat arbejde efter de mål og planer, der blev formuleret i Vækst 2009. Overordnet er det strategien om at gå fra sæson- til helårsvirksomhed, der bliver toneangivende i de kommende år.

Tivoli vil derfor arbejde på:

- Udvikling af forlystelseshaven Tivoli
- Aktiviteter uden for sæsonerne
- Ejendomsudvikling af Tivolis randområder

Forlystelseshaven

For så vidt angår Tivoli som forlystelsespark arbejdes der videre med de fire store målgrupper børnefamilier, fredagsrockere, kulturelle og forretningsfolk. Netop disse fire målgrupper afspejler Tivolis mangfoldighed og den balancegang mellem tradition og fornyelse, som også vil være gældende i fremtiden. Traditionen er essentiel for Tivolis stemning af nostalgi og charme, men fornyelsen er lige så vigtig for at sikre forlystelseshavens overlevelse; kun hvis der er attraktive tilbud til de opvoksede generationer, vil Tivoli kunne fastholde et stort og bredt publikum.

Helårsforretning

Helårsaktiviteterne omfatter blandt andet udlejninger og arrangementer i Tivolis mange attraktive lokaler og sale, og der vil fortsat blive arbejdet ihærdigt på at fylde salene også når Tivoli er lukket, for eksempel med store, populære forestillinger som musicalen Olsen Banden og den russiske juvel, der tiltrak et stort publikum i begyndelsen af 2008.

Ejendomsudvikling

Åbningen 1. maj af Nimb efter den gennemgribende renovering er første skridt i Bernstorffgade-projektet, Tivoli Kanten, der strækker sig fra Hovedindgangen, langs Tivoli ad Bernstorffsgade og rundt om hjørnet i Tietgensgade indtil wagamama (Koncertsalen). Projektet, der er tegnet af Pei Cobb Freed & Partners Architects, blev offentliggjort i maj 2008. Med renoveringen af Nimb er det understreget, at projektet tager højde for eksisterende, ældre bygninger og områder, der skal bevares, for eksempel Smøgen fra 1952.

Projektet har til hensigt at bygge bro imellem Tivoli og København og erstatte en række småskure og en lang, kedelig mur med et stykke spændende ny arkitektur mod gaden og en facade, der respekterer Tivolis lille skala og traditionelle materialevalg mod Haven. I de nye bygninger bliver der mulighed for at tilbyde nye oplevelser til københavnere og Tivoli-gæster inden for kultur, cafe og handel.

Der vil fortsat ske en udvikling af Tivolis spillehaller. Nudelrestauranten wagamama vil bestå, og hvis det viser sig muligt, vil der komme flere filialer til København eller et andet sted i Danmark. H.C. Andersen Slottet på H.C. Andersens Boulevard

er midlertidigt lejet ud til udstillingen Bodies, indtil udgangen af 2008. Hvad der herefter skal ske med bygningen og grunden, er endnu ikke afklaret, idet fredningssagen stadig pågår.

For det kommende år er det målet at fastholde besøgstallet i samme niveau som 2007/08. Investeringsaktiviteterne forventes at være i størrelsesordenen 60 - 70 mio.kr. Investeringen i Bernstorffsgade-projektet er ikke inkluderet i denne sum.

Omsætningen forventes at blive i størrelsesordenen 610 - 630 mio.kr. Resultat før skat forventes at blive i niveauet 40 - 50 mio. kr.



Datterselskab og joint venture

Tivoli International A/S

Tivoli International har som formål at sælge knowhow og udvikle Tivoli-parker internationalt. I dag omfatter forretningsmodellen egen projektudvikling og salg af konsulent-ydelser.

Tivoli International modtager til stadighed henvendelser fra udlandet, der er interesseret i Tivolis unikke koncept og forretningsmodel. Således aflagde bl.a. repræsentanter fra New York City flere besøg i Tivoli i løbet af 2007 i forlængelse af deres planer for revitaliseringen af det historiske forlystelsesområde Coney Island. Tivoli International fortsætter med at afsøge nye seriøse interessenter med henblik på at etablere nye internationale forlystelsesparkprojekter, Tivoli-som ikke-Tivoli brandede. Ved udgangen af 2008 ophører samarbejdsaftalen med Kurashiki Tivoli Park, men ophøret får ingen økonomisk betydning for Tivoli.

Årets resultat blev 0,2 mio. kr sammenholdt med et overskud før skat på 0,0 mio. kr. i 2006/07.

Tivoli International er ejet af Tivoli A/S med 100%.

Løgismose-Nimb A/S

Selskabet Løgismose-Nimb A/S driver huset Nimb, som genåbnede 1. maj 2008 efter omfattende renovering.

Huset, der er opført i 1909 og navngivet efter restauratørfamilien Nimb, rummer et lille eksklusivt hotel, flere restauranter, selskabslokaler og udsalg af delikatesser med egenproduktion af mejerivarer og chokolade.

Bestyrelsen i Løgismose-Nimb A/S udgøres af adm. direktør Mads Krage, direktør Jacob Grønlykke, adm. direktør Lars Liebst og konst. økonomidirektør Niels Leth-Espensen.

Helena Thomsen er ansat som adm. direktør for huset.

Løgismose-Nimb A/S har en nominel aktiekapital på 1 mio. kr. Tivoli A/S' andel er 49,99%.



De grønne sider

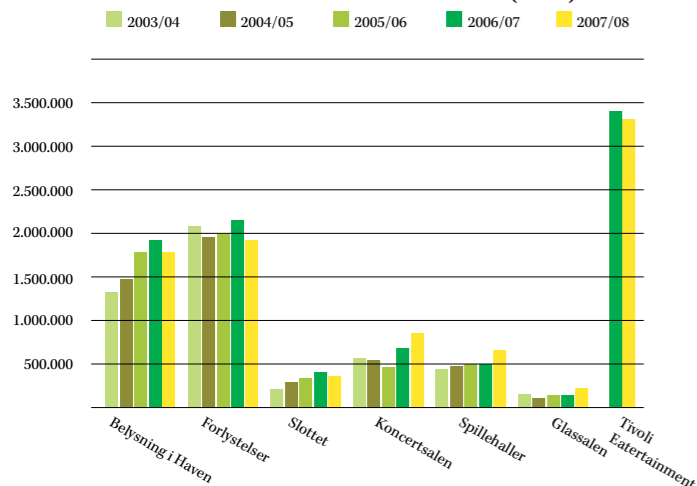
Urevideret

Arbejdet med at minimere miljøbelastningerne fortsætter, f.eks. foretrækkes svanemærkede produkter, lige som der arbejdes videre med at nedbringe energiforbruget, øge genbrug og så videre.

Genbrugsbæger-ordningen er nu fuldt udbredt i hele Tivoli. Det betyder, at både varme og kolde drikkevarer, som man tager med sig rundt, sælges i genbrugsbægre. Bægrene er belagt med en pant på 5 kr., som gæsten får retur i de automater, der står over hele Haven. Et bæger genbruges i gennemsnit 7 gange, så besparelsen på engangsbægre og på fjernelse er skrald er betydelig, og miljøbelastningen tilsvarende mindre. Flere andre forlystelsesparker har udvist interesse for systemet, der omfatter bægre, vaskeri og returautomater.

El og varme

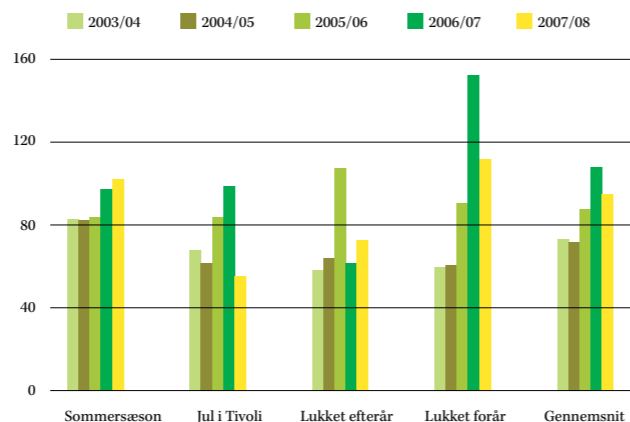
FORDELING AF ELFORBRUG (kWh)



For første gang siden 2003 har der været et lille fald i elforbruget til Tivolis drift. Tallene er rensset for elforbrug til byggeri og 'udfaktureret strøm' altså elforbrug ved arrangementer, hvor Tivoli ikke er arrangøren, men har udlejet lokaler til anden side. Det beskedne fald på 2 % er forhåbentlig begyndelsen på et egentligt knæk på kurven, for der har i løbet af 2007 været fokus på gode energivaner, ligesom der har været gjort en ekstra indsats for en bedre styring på området. Tivolis nyansatte energimedarbejder skal sørge for, at der også i fremtiden vil være fokus på at nedbringe elforbruget gennem gode vaner og forbedret teknologi. Også varmforsyningen er faldet, hvilket skyldes, at Tivolis værksteder er flyttet sammen i fælles lokaler. Det betyder ganske enkelt, at der er færre rum, som skal varmes op.

Trafik

BILER I HAVEN PR. DAG

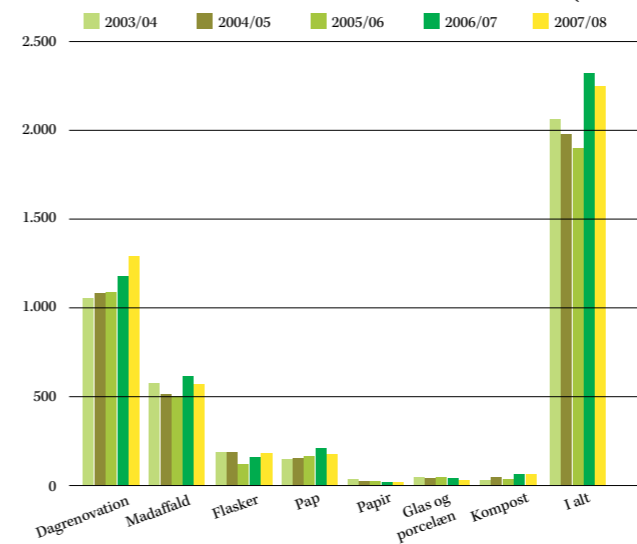


De mange biler, der hver dag kører ind og ud af Tivoli, har været et stigende problem igennem flere år. Nu ser det ud til, at det også her går mod lysere tider. En intens kampagne for at udelukke den unødvendige kørsel i Haven har ført til et gennemsnitligt fald på 13 % i antallet af køretøjer, der skal ind i Tivoli hver dag. Det betyder mindre sammenpresning af jorden omkring Tivolis 900 træer, og det mindsker risiko for påkørselsskader på træer, bygninger, skulpturer og haveinventar. Derfor vil der fortsat blive arbejdet med at nedbringe trafikken i Haven.



Affald

FORDELING AF GÆSTERELATERET AFFALD (TONS)



Hvis Tivolis mængde af affald skal formindskes væsentligt i de kommende år, er det markante tiltag som genbrug, der skal til. Derfor vil der blive fokuseret på området i fremtiden.

Der skal også arbejdes videre med at nedbringe brugen af kemikalier i Tivoli. Efter en målrettet indsats i rengøringsafdelingen er det lykkedes at gå fra 50% til 70% svanemærkede rengøringsprodukter, og på gartnerområdet vises tilsvarende gode taktter. Her har man valgt at bruge færre bredspektrede sprøjtemidler og anvende et større udvalg af midler, hvor hvert enkelt middel er målrettet specifikke skadegørem. Dermed kan man bruge mindre mængder af hvert middel. En anden ændret praksis, som har haft stor virkning er håndtering af gødning: Ved at gøde oftere, men i mindre mængder minimeres udvaskningen af næringsstoffer. Således sker der hele tiden små forbedringer på miljøområdet til glæde for såvel gæsterne som vores fælles omgivelser.



Corporate Governance

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

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

Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen

Aktiekapitalen i Tivoli A/S består af 5.716.660 aktier. Aktien handles i puljer på 10 stk. á 10 kr., hvortil der er 10 stemmer. Ingen aktier har særlige rettigheder. Bestyrelsen vurderer løbende, om den information, der tilgår Selskabets aktionærer, er tilstrækkelig og i overensstemmelse med god praksis på området.

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

Alle aktionærer har ret til at deltage i generalforsamlingen og stille spørgsmål. Enhver aktionær har endvidere ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen. Aktionærerne skal skriftligt fremsætte krav herom over for bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen, hvilket for den ordinære generalforsamlings vedkommende normalt vil være senest 30 dage før generalforsamlingen. Den enkelte aktionær har mulighed for at give bestyrelsen fuldmagt til at stemme på sine vegne på generalforsamlingen. Fuldmagtsformularen tager således ikke stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen, da en sådan ikke tager hensyn til, hvad der sker på generalforsamlingen.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret.

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

Bestyrelsen tager med passende mellemrum stilling til, hvorvidt Selskabets kapital- og aktiestruktur fortsat er i aktionærernes og Selskabets interesse. Bestyrelsen er af den opfattelse, at den nuværende struktur for nærværende er hensigtsmæssig. På sidste års generalforsamling opfordrede en af Selskabets aktionærer bestyrelsen til at tage initiativ til et aktiesplit, hvilket bestyrelsen efterfølgende har haft lejlig-

hed til at drøfte. Da bestyrelsen ønsker at fastholde kravet om en nominel aktiebeholdning på minimum 1.000 kr. for udstedelse af aktionærkort, og da effekten af et split bl.a. derfor må forventes at blive beskeden, anser bestyrelsen det ikke for nærværende for hensigtsmæssigt at gennemføre et aktiesplit.

Tivolis vedtægter indeholder ikke, ud over bemyndigelsen i §§ 8A og 8B til at udvide Selskabets aktiekapital, bestemmelser, der gør det muligt for bestyrelsen uden om aktionærerne at etablere foranstaltninger til afværgelse af overtagelsesforsøg. Hidtil har bestyrelsen dog på generalforsamlingen fået bemyndigelse til, indtil næste års generalforsamling, at lade Selskabet erhverve egne aktier inden for 10% af aktiekapitalen til den på erhvervelsesstidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på op til 10%.

Interessenternes rolle og betydning for Selskabet

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

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

Åbenhed og gennemsigtighed

Bestyrelsen har i første halvdel af 2007 fastlagt en informations- og kommunikationspolitik, der kan læses på Selskabets hjemmeside. Selskabet offentliggør løbende oplysninger om Selskabets planer og aktiviteter via såvel dagspressen som Selskabets hjemmeside, hvor der endvidere er etableret en investorrelationsdel på tivoli.dk/virksomheden.

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

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

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



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

Bestyrelsens opgaver og ansvar

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

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

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

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

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

Bestyrelsen udnævner direktionen, der udgør den øverste daglige ledelse.

Bestyrelsens sammensætning

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

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

Bestyrelsen vurderer løbende, om bestyrelsens størrelse er relevant. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en 2-årig periode med mulighed for genvalg. Tivoli har valgt at have en 2-årig valgperiode af hensyn til kontinuiteten, idet alle bestyrelsesmedlemmer ikke ønskes på valg hvert år. Valget af bestyrelsesmedlemmer foretages ved simpelt stemmeflertal på generalforsamlingen.

Ethvert medlem af bestyrelsen skal fratænde på den første ordinære generalforsamling, der afholdes efter medlemmets fyldte 70. år.

Bestyrelsen konstituerer sig ved valg blandt sine medlemmer af en formand og en næstformand.

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

Medarbejderrepræsentanter

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

Medarbejderrepræsentanterne vælges ifølge loven for fire år ad gangen. Det seneste valg af medarbejderrepræsentanter fandt sted i 2006. Da et af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer valgte at træde tilbage med udgangen af 2007, blev der i 1. kvartal af 2008 afholdt et suppleringsvalg.

Ledeshverv

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

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

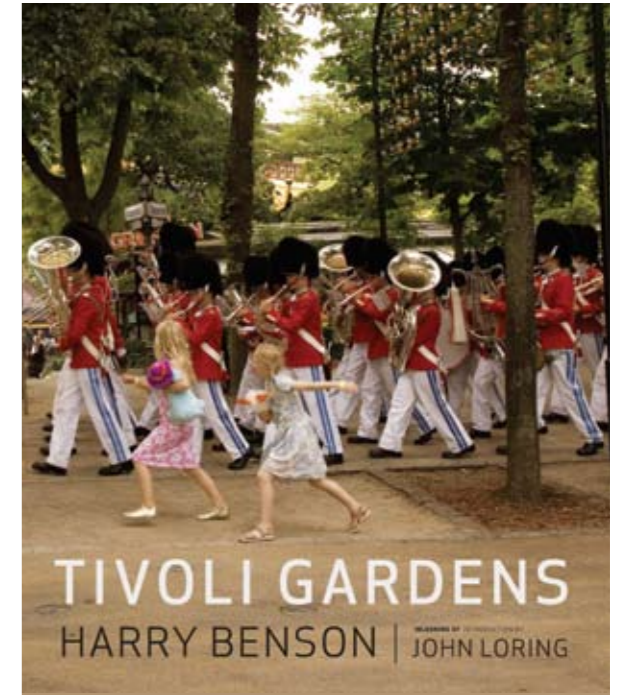
Selskabets aktionærer har mulighed for at drøfte bestyrelsens konkrete rekrutteringskriterier i forbindelse med valget til bestyrelsen.

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

Efter valget introduceres nye bestyrelsesmedlemmer til Selskabet af såvel formanden som direktionen. Det vurderes



Tivoli, TV2 og Koncern Film & TV gik sammen om at skabe en ny type underholdning for større børn. De udfordrende prøver i Tivolis forlystelser og bygninger vakte begejstring, mens den levende underholdning med konkurrencer på Plænen om søndagen blev ramt af dårligt vejr og mange forhindringer.



Den internationalt berømte fotograf Harry Benson udgav i oktober en fornem fotobog med billeder, som fotografen har skudt gennem hele 2006. Bogen udkom på et amerikansk forlag og udgivelsen blev markeret med en reception hos Tiffany & Co. i New York. Det er nemlig Tiffanys chefdesigner John Loring, som er initiativtager til bogen.



endvidere løbende, om supplerende uddannelse er relevant for det enkelte bestyrelsesmedlem og for bestyrelsen som helhed.

Årsrapporten indeholder på side 8-9 oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmers aktiebesiddelser i Selskabet.

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

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

Bestyrelsens og direktionens vederlag

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

Selskabets årsrapport indeholder i note 11 oplysninger om de enkelte direktionsmedlemmers samlede, specificerede vederlag og andre fordele af væsentlig art. Bestyrelsen stiller på dette års generalforsamling forslag om overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning af direktionen i Tivoli A/S, jfr. aktieselskabslovens § 69b. Vedtages forslaget, vil bestyrelsen på baggrund heraf fastsætte et incitamentsprogram for direktionen.

Ved væsentlige ændringer af faste eller variable vederlag eller andre væsentlige ændringer i direktionens ansættelsesforhold, vil dette blive omtalt i formandens beretning på Selskabets generalforsamling.

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

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

Risikostyring

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

Der henvises til note 32 i årsregnskabet for en uddybning af de finansielle risici.

Revision

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

Den overordnede aftale om omfang og udførelse af revisionen fremgår af revisionsprotokollen, der godkendes af bestyrelsen. Revisors honorering fremgår af årsrapporten.

Bestyrelsen orienteres via revisionsprotokollen om leveringen af ikke-revisionsydelser.

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

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

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

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

Jeg husker året fordi:



”... vi nåede vores ambitiøse målsætninger for salg af årskort - især solgte vi flere Guldkort og Wild Card.”

Aida Lind, projektkoordinator Tivoli Årskort

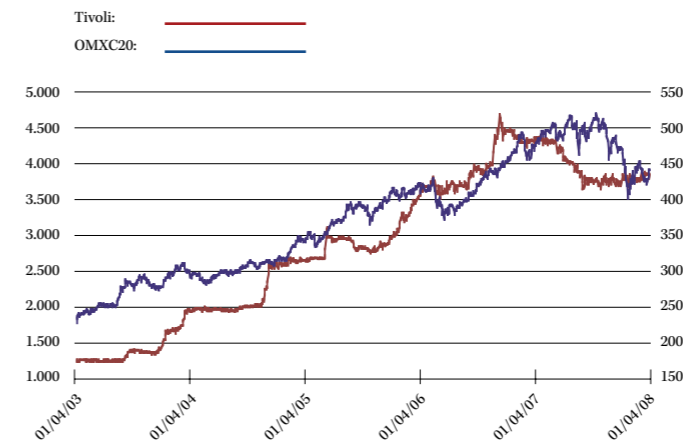


Aktionærinformation, Aktie- og udbyttentallet

Tivoli A/S er noteret på Københavns Fondsbørs. Pr. 31. marts 2008 udgjorde aktiekapitalen 57,2 mio.kr. fordelt på 5.716.660 aktier á 10 kr. Aktien handles i puljer på 10 stk. á 10 kr., hvortil der er 10 stemmer. Pr. 31. marts 2008 var kursen 3.800 svarende til en markedsværdi på 2,2 mia.kr. Pr. 31. marts 2007 var kursen 4.370 svarende til en markedsværdi på 2,5 mia.kr. Aktionærer med en navnenoteret aktiepost af pålydende mindst 1.000 kr. modtager et adgangskort til Tivoli. Kortet giver fri entré til Tivoli med én ledsager i sommersæsonen, til Halloween og i forbindelse med Jul i Tivoli. Retten til adgangskort besluttet af bestyrelsen for ét år ad gangen.

Kursudvikling

Kursudviklingen i perioden 31/3 2003 til 31/3 2008 sammenlignet med OMXC20



Udbyttepolitik og udbytte

Bestyrelsen har fastlagt en generel politik for udbetaling af udbytte. Det er hensigten, at der i normale investeringsår udbetales et udbytte, svarende til 25% af årets resultat efter skat i koncernen. I de år, hvor investeringerne vil være særligt store, kan bestyrelsen træffe beslutning om, at udbyttet afviger fra politikken.

Tivoli A/S' resultat efter skat for 2007/08 blev et overskud på 20,5 mio.kr. mod 37,6 mio.kr. sidste år. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25% af årets resultat efter skat i koncernen, svarende til 5,1 mio.kr. mod 9,4 mio.kr. sidste år. Den resterende del af overskuddet i moderselskabet tilgår Selskabets reserver, idet Selskabet også i de kommende år forventer et højt investeringsniveau.

Aktionærer

Pr. 31. marts 2008 var der 19.179 aktionærer i Tivoli. Jævnfør Selskabets aktiebog fordeler aktiebesiddelser over 5% sig således:

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

Udsendte fondsbørsmeddelelser

Finanskalender 2007/08	30. april 2007
Besøgstal, april 2007	01. maj 2007
Årsrapport 2006/07	23. maj 2007
Indkaldelse til generalforsamling 2006/07	29. maj 2007
Besøgstal pr. 31. maj 2007	01. juni 2007
Norman Foster Hotelprojekt	08. juni 2007
Forløb af generalforsamling, 14. juni 2007	14. juni 2007
Besøgstal pr. 30. juni 2007	02. juli 2007
Besøgstal pr. 31. juli 2007	01. august 2007
Kvartalsrapport pr. 30. juni 2007	15. august 2007
Besøgstal pr. 31. august 2007	03. september 2007
Besøgstal sommersæson 2007	25. september 2007
Opdateret finanskalender 2007/08	25. september 2007
Nedjustering af forventning	17. oktober 2007
Opdateret finanskalender 2007/08	17. oktober 2007
Besøgstal Halloween i Tivoli 2007	22. oktober 2007
Halvårsregnskab pr. 30. september 2007	29. oktober 2007
Besøgstal november 2007	03. december 2007
Økonomidirektør fratræder	27. december 2007
Besøgstal Jul i Tivoli 2007	02. januar 2008
Kvartalsrapport pr. 31. december 2007	13. februar 2008
Finanskalender 2008/09	14. marts 2008

Finanskalender

Årsregnskabsmeddelelse for perioden 1. april 2007 - 31. marts 2008	29. maj 2008
Ordinær generalforsamling	24. juni 2008
Delårsrapport (1. kvartal 2008/09)	15. august 2008
Halvårsmeddelelse 2008/09	26. november 2008
Delårsrapport (3. kvartal 2008/09)	13. februar 2009

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



Investor Relations (IR)

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

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

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling vil blive afholdt tirsdag den 24. juni 2008 kl. 16 i Koncertsalen i Tivoli.

Forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen foreslår godkendelse af overordnede retningslinjer for direktionens incitamentsprogram, jf. aktieselskabslovens §69b.

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

En aktionær foreslår, at generalforsamlingen indstiller til bestyrelsen, at Tivoli Slottet skal bevares. Bestyrelsen støtter ikke forslaget.

På valg er Niels Eilshou Holm, Jørgen Tandrup og Tommy Pedersen. Niels Eilshou Holm genopstiller ikke pga. alder. Bestyrelsen foreslår nyvalg af Lykke Friis. Bestyrelsen foreslår desuden genvalg af Jørgen Tandrup og Tommy Pedersen.

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

Niels Eilshou Holm fratræder



Tivolis bestyrelsesformand siden 1990, Niels Eilshou Holm, træder tilbage på grund af alder.

Niels Eilshou Holm har med utrætteligt engagement arbejdet for Tivolis bedste, både i de trængte tider i begyndelsen af 1990'erne og igennem de seneste ti år med at skabe udvikling og vækst i Selskabet og i Haven. Det er en sund forretning i fremdrift Niels Eilshou Holm overlader til sin efterfølger. Jeg vil gerne takke Niels Eilshou Holm for det store arbejde han har udført for Tivoli, og for vores gode samarbejde gennem årene.

*På bestyrelsens vegne
 Jørgen Tandrup
 næstformand*

Aktie- og udbyttentallet

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

KONCERNEN	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	571,7	571,7	571,7	571,7	571,7
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	35,9	65,8	61,0	59,0	28,2
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS), kr.	164	120	186	189	155
Vækstrate i %	-46%	9%	4%	109%	41%
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr.	937	918	867	816	767
Børskurs, ultimo, kr.	3.800	4.370	3.613	2.645	1.925
Udbytte pr. 100 kr. aktie, kr.	9,00	16,44	15,22	10,00	10,00
Payout ratio i %	25%	25%	25%	17%	36%
Price Earnings-kvot (PE)	106	66	59	45	68
Price Cash Flow (PCF)	23	36	19	14	13
Kurs-/indre værdi (KI)	4,05	4,76	4,17	3,24	2,51



Noter

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Tivoli A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. april 2007 - 31. marts 2008 omfatter både koncernregnskab for Tivoli A/S og årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Tivoli for 2007/08 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jævnfør Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Implementering af nye internationale regnskabsstandarder (IAS/IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC)

Koncernen har med virkning fra 1. april 2007 implementeret følgende standarder og fortolkningsbidrag:

- ❖ IAS 1 Oplysninger om kapitalforhold. Ændringen vedrører oplysning om virksomhedens mål, politikker samt processer i forbindelse med kapitalstyring. Implementeringen af ændringerne har medført yderligere oplysninger.
- ❖ IFRS 7 Finansielle instrumenter, Oplysning og præsentation. Den nye standard vedrører oplysning om finansielle instrumenter, herunder finansielle risici. Implementeringen af standarden har medført yderligere oplysninger.

De i regnskabsåret ikrafttrådte fortolkningsbidrag IFRIC 8, 9, 10 og 11 er ikke relevante for koncernen. De implementerede standarder har ikke påvirket resultat og egenkapital.

Vedtagne nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC)

EU har godkendt følgende ny regnskabsstandarder, der træder i kraft i efterfølgende regnskabsår:

- ❖ IFRS 8 Segmenter: Oplysninger om segmenter gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Tivoli præsenterer ikke segmentoplysninger, da der ikke p.t. skønnes at være rapporteringspligtige segmenter. Der er endnu ikke foretaget en vurdering af konsekvenserne af en implementering af IFRS 8.

IASB har vedtaget følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som ikke er godkendt af EU pr. 31. marts 2008:

- ❖ Ændringer til IAS 1, som bl.a. indeholder muligheder for en ændret opstilling af resultatopgørelsen. Den ændrede standard træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere.
- ❖ Ændringer til IAS 23, som kræver at låneomkostninger indgår i kostprisen på kvalificerende aktiver. Den ændrede

regnskabsstandard træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere.

- ❖ Ny IFRS 3 om virksomhedssammenslutninger. Den nye standard træder i kraft for virksomhedssammenslutninger, der foretages i regnskabsår, som begynder 1. juli 2009 eller senere.
- ❖ Ændringer til IAS 27 om koncernregnskab og moderselskabsregnskab. Den væsentligste ændring af standarden vedrører transaktioner med minoritetsinteresser og træder i kraft for transaktioner, der foretages i regnskabsår, som begynder 1. juli 2009 eller senere.
- ❖ Ændringer til IFRS 2 om aktiebaseret vederlæggelse. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Koncernen benytter sig ikke p.t. af aktiebaseret vederlæggelse, hvorfor ændringen ikke har nogen betydning for regnskabet.
- ❖ Ændringer til IAS 32 vedrørende egenkapitalinstrumenter med tilbagekøbspligt for selskabet og forpligtelser, der opstår ved likvidation af et selskab.
- ❖ IFRIC 12 Service Concessions Arrangements: Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2008 eller senere. Tivoli har ikke og forventer ikke at opnå koncessioner. IFRIC 12 forventes ikke at få betydning for regnskabsaflæggelsen.
- ❖ IFRIC 13 Kundeloyalitetsprogrammer, hvorefter indtægten af bonuselementet først indregnes, når ydelsen er leveret. Fortolkningsbidraget træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Der er endnu ikke foretaget en vurdering af konsekvenserne af en implementering af IFRIC 13.
- ❖ IFRIC 14 Begrænsninger, der efter IAS 19 er, ved indregning af nettoaktiver på afdækkede pensionsordninger. Fortolkningsbidraget træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere.

Tivoli forventer at implementere de nye regnskabsstandarder fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato.

Grundlag for udarbejdelse

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

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstalene. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det foregående år.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet

for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Leasing

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor Tivoli A/S har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som Tivoli A/S's øvrige materielle anlægsaktiver. Den kapitaliserede leasingforpligtelse indregnes i balancen som gæld og leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Alle leasingkontrakter, der ikke anses som finansielle leasingkontrakter, betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Der foretages periodisering af indtægter ved salg af årskort m.v., hvor ydelsen leveres over flere regnskabsperioder.

Nettoomsætningen måles til dagsværdi ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

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

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

Tivoli A/S er sambeskattet med dattervirksomheden. 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 acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen**Immaterielle aktiver**

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Renteomkostninger indregnes ikke i kostprisen. Immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid, på 6 år.

Udviklingsprojekter måles til kostpris.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

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

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

Bygninger	20-50 år
Ombygning af bygninger	10-15 år
Særlige installationer	10 år
Forlystelser, stationære	15-25 år
Forlystelser, mobile	10 år
Haveanlæg	10 år
Butikker, boder m.v.	6-10 år
Driftsmateriel og inventar	3-6 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyn til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet ud fra en konkret vurdering og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Specielt kan anføres, at den fysiske levetid for Tivolis forlystelser kan være væsentlig længere end den underholdningsmæssige levetid. Tivoli har valgt at afskrive forlystelserne over den underholdningsmæssige levetid.

Tivoli anvender ikke scrapværdier på forlystelser, da størstedelen af den enkelte forlystelse ikke kan genetableres uden væsentlige udskiftninger af aktivets bestanddele, hvis den enkelte forlystelse demonteres.

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

Kapitalandel i dattervirksomhed i moderselskabets årsregnskab

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

Kapitalandele i joint ventures i koncernregnskabet

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af joint venture virksomhedens resultat efter skat. I balancen indregnes kapitalandele i joint ventures efter den indre værdis metode og måles til den forholdsmæssige andel af joint venture virksomhedens indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i joint ventures i moderselskabets årsregnskab

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

Tilgodehavende gældsbreve

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

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

Nedskrivninger på langfristede aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

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

Betalbar skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmede af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige

ge og skattemæssige værdier 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 under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

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

Finansielle forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

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

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

- Børnefamilier
- Fredagsrockere
- De kulturelle
- Forretningsfolk

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

Nøgletal

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

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

OVERSKUDSGRAD (EBIT-MARGIN)

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

AFKASTNINGSGRAD

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

OPERATIVE AKTIVER

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

LIKVIDITETSGRAD

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

EGENKAPITALANDEL (SOLIDITET)

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

AFKAST AF INVESTERET KAPITAL (ROIC)

$$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitligt investeret kapital}}$$

INVESTERET KAPITAL

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

EGENKAPITALFORRENTNING

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

RESULTAT TIL ANALYSEFORMÅL

Årets resultat efter skat



EARNINGS PER SHARE (EPS)

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

CASH FLOW PER SHARE (CFPS)

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

VÆKSTRATE (G)

$$\left(\frac{\text{EPS}_{2007/2008}}{\text{EPS}_{2006/2007}} - 1 \right) \times 100$$

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 EARNING

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

PRICE CASH FLOW (PCF)

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

KURS-/INDRE VÆRDI (KI)

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

Note 2 – regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

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

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Tivoli-koncernen er omtalt i regnskabsberetningen, og note 32 til årsregnskabet.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

I 2007/08 har ledelsen foretaget vurderinger vedrørende:

Scrapværdier

Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet ud fra en konkret vurdering. Ledelsen vurderer, at scrapværdien på udlejede bygninger kan fastsættes som to gange den årlige minimumslejeindtægt.

For lette konstruktioner eller bygninger, der er konkrete planer om at foretage væsentlige forandringer ved, fastlægges scrapværdien til kr. 0. Scrapværdi for Koncertsalen, Glassalen og Pantomimeteatret er vurderet til hhv. 50 mio.kr., 10 mio.kr og 5 mio.kr.

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

Brugstider

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

Tivoli har på baggrund af en revurdering af den forventede tidsmæssige anvendelse af en række forlystelser ændret skønnet over forlystelsernes forventede brugstider. De an-

vendte brugstider er med virkning fra 1. januar 2008 ændret fra 15-20 til 15-25 år for stationære forlystelser. De ændrede skøn har medført en reduktion af afskrivningerne for 2007/08 på 1,0 mio.kr.



Noter til resultatopgørelse

mio.kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
3 ENTRÉINDTÆGTER				
Billetsalg	106,3	106,7	106,3	106,7
Årskort	53,0	50,4	53,0	50,4
	<u>159,3</u>	<u>157,1</u>	<u>159,3</u>	<u>157,1</u>
4 SPIL OG FORRETNINGER				
Underholdningsspil *	35,7	37,9	35,7	37,9
Forretninger	8,3	12,5	8,3	12,5
	<u>44,0</u>	<u>50,4</u>	<u>44,0</u>	<u>50,4</u>
* I underholdningsspil indgår følgende:				
Afgiftspligtig nettoomsætning efter gevinstudbetaling	43,7	47,3	43,7	47,3
Spilleafgift	-13,8	-15,1	-13,8	-15,1
Varespil m.v.	5,8	5,7	5,8	5,7
Underholdningsspil i alt	<u>35,7</u>	<u>37,9</u>	<u>35,7</u>	<u>37,9</u>
5 LEJEINDTÆGTER				
Restauranter, selvbetjening og fast food	49,1	50,8	49,1	50,8
Kiosker, forlystelser m.v.	20,9	21,4	20,9	21,4
Udstillinger, serviceaktiviteter m.v.	2,6	2,5	2,6	2,5
	<u>72,6</u>	<u>74,7</u>	<u>72,6</u>	<u>74,7</u>
6 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER				
Projekteringshonorarer og arbejde for fremmede	9,9	8,6	9,9	8,5
Sponsorater	19,6	16,6	19,6	16,6
Andet	17,2	20,4	16,8	20,2
	<u>46,7</u>	<u>45,6</u>	<u>46,3</u>	<u>45,3</u>
7 DRIFTSOMKOSTNINGER				
Vareforbrug	31,0	30,4	31,0	30,4
El og varme m.v.	13,1	13,7	13,1	13,7
Driftsomkostninger, Haven	30,2	23,2	30,2	23,2
Driftsomkostninger, Food & beverage	1,1	0,8	1,1	0,8
Andet	5,9	8,5	5,7	8,5
	<u>81,3</u>	<u>76,6</u>	<u>81,1</u>	<u>76,6</u>
8 VEDLIGEHOLDELSE				
Terræn	4,4	3,7	4,4	3,7
Bygninger	19,2	22,0	19,2	22,0
Forlystelser	3,7	4,2	3,7	4,2
Andet	5,0	4,0	5,0	4,0
	<u>32,3</u>	<u>33,9</u>	<u>32,3</u>	<u>33,9</u>
9 KUNSTNERISKE ARRANGEMENTER				
Tivolis Symfoniorkester	7,3	6,7	7,3	6,7
Honorarer m.v. til kunstnere	8,4	12,2	8,4	12,2
Andet	18,8	13,4	18,8	13,4
	<u>34,5</u>	<u>32,3</u>	<u>34,5</u>	<u>32,3</u>
10 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER				
<i>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>				
KPMG	0,2	0,7	0,2	0,7
PricewaterhouseCoopers	1,5	1,0	1,5	1,0
	<u>1,7</u>	<u>1,7</u>	<u>1,7</u>	<u>1,7</u>
Der kan specificeres således:				
<i>Revision:</i>				
KPMG	-	0,3	-	0,3
PricewaterhouseCoopers	0,7	0,3	0,7	0,3
<i>Andre revisionsrelaterede ydelser</i>				
KPMG	-	0,1	-	0,1
PricewaterhouseCoopers	0,8	0,7	0,8	0,7
<i>Skatte- og momsmæssige ydelser</i>				
KPMG	0,2	0,1	0,2	0,1
<i>Andet</i>				
KPMG	-	0,2	-	0,2
	<u>1,7</u>	<u>1,7</u>	<u>1,7</u>	<u>1,7</u>

mio.kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
11 PERSONALEOMKOSTNINGER				
Gager og lønninger	236,2	223,0	235,7	222,4
Bidragbaserede pensionsordninger	11,8	10,1	11,8	10,1
Andre omkostninger til social sikring	5,8	5,6	5,8	5,6
Øvrige personaleomkostninger	3,0	4,1	3,0	4,1
	<u>256,8</u>	<u>242,8</u>	<u>256,3</u>	<u>242,2</u>
I gager og lønninger er fragået værdi af eget arbejde på investeringer m.v. med i alt	2,5	2,8	2,5	2,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	695	688	695	688
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere:				
Bestyrelse	0,9	1,0	0,9	1,0
Vederlag	-	-	-	-
Pension	-	-	-	-
	<u>0,9</u>	<u>1,0</u>	<u>0,9</u>	<u>1,0</u>
Lars Liebst	2,7	2,4	2,7	2,4
Adm. direktør	-	-	-	-
Gage	0,4	0,4	0,4	0,4
Bonus	-	-	-	-
Pension	3,1	2,8	3,1	2,8
	<u>3,1</u>	<u>2,8</u>	<u>3,1</u>	<u>2,8</u>
Lene Hall (fratrådt 31. december 2007)	0,7	-	0,7	-
Økonomidirektør	-	-	-	-
Gage	0,1	-	0,1	-
Bonus	-	-	-	-
Pension	1,3	-	1,3	-
Fratrædelsesgodtgørelse	2,1	-	2,1	-
	<u>2,1</u>	<u>-</u>	<u>2,1</u>	<u>-</u>
Michael Blønd (fratrådt 30. april 2007)	-	1,5	-	1,5
Økonomidirektør	-	-	-	-
Gage	-	0,1	-	0,1
Bonus	-	-	-	-
Pension	-	1,9	-	1,9
Fratrædelsesgodtgørelse	-	3,5	-	3,5
	<u>-</u>	<u>3,5</u>	<u>-</u>	<u>3,5</u>
Siden 31. december 2007 har direktionen alene bestået af adm. direktør Lars Liebst.				
Direktion, i alt	3,4	3,9	3,4	3,9
Gager og lønninger	-	-	-	-
Bonus	0,5	0,5	0,5	0,5
Pension	1,3	1,9	1,3	1,9
Fratrædelsesgodtgørelse	5,2	6,3	5,2	6,3
	<u>5,2</u>	<u>6,3</u>	<u>5,2</u>	<u>6,3</u>
Ledende medarbejdere	5,5	4,3	5,5	4,3
Gager og lønninger	-	-	-	-
Bonus	0,6	0,4	0,6	0,4
Pension	6,1	4,7	6,1	4,7
	<u>6,1</u>	<u>4,7</u>	<u>6,1</u>	<u>4,7</u>

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

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
mio.kr.				
12 AF- OG NEDSKRIVNINGER				
Rettigheder	4,1	0,9	4,1	0,9
Bygninger	26,6	30,0	26,6	30,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	30,0	28,5	30,0	28,5
Aktiver under opførelse	2,9	-	2,9	-
	<u>63,6</u>	<u>59,4</u>	<u>63,6</u>	<u>59,4</u>
Årets nedskrivninger udgør 2,9 mio.kr. (2006/07: 0 mio. kr.)				
13 FINANSIELLE INDTÆGTER				
Renter, likvide beholdninger m.v.	0,7	0,3	0,7	0,3
Valutakursavance	0,3	0,3	0,3	0,3
	<u>1,0</u>	<u>0,6</u>	<u>1,0</u>	<u>0,6</u>
14 FINANSIELLE OMKOSTNINGER				
Renter, bank m.v.	1,4	0,4	1,4	0,4
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	7,3	4,5	7,8	5,0
Valutakurstab	0,1	0,3	0,1	0,3
	<u>8,8</u>	<u>5,2</u>	<u>9,3</u>	<u>5,7</u>
15 SKAT AF ÅRETS RESULTAT				
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	7,9	14,7	7,8	14,7
	<u>7,9</u>	<u>14,7</u>	<u>7,8</u>	<u>14,7</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:				
Aktuel skat	3,0	10,6	3,0	10,6
Aktuel skat, sambeskattet dattervirksomhed	0,1	-	-	-
Ændring i udskudt skat	4,7	3,1	4,7	3,1
Nedsættelse af selskabsskat fra 28% til 25%	0,1	-	0,1	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-	1,0	-	1,0
	<u>7,9</u>	<u>14,7</u>	<u>7,8</u>	<u>14,7</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 25% (2006/07: 28%) skat af resultat før skat	7,1	14,7	7,3	14,7
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	-	-1,4	-	-1,4
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,2	1,1	-	1,1
Ændring af skattesats	0,1	-	0,1	-
Andre reguleringer	0,5	0,3	0,4	0,3
	<u>7,9</u>	<u>14,7</u>	<u>7,8</u>	<u>14,7</u>
Effektiv skatteprocent	27,8%	28,1%	26,8%	28,1%
16 RESULTAT PR. AKTIE				
Årets resultat	20,5	37,6	20,5	37,6
	<u>20,5</u>	<u>37,6</u>	<u>20,5</u>	<u>37,6</u>
Gennemsnitligt antal aktier	571.666	571.666	571.666	571.666
Gennemsnitligt antal egne aktier	-	-	-	-
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	571.666	571.666	571.666	571.666
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	35,9	65,8	35,9	65,8
Udvandet resultat pr. 100 kr. aktie (EPS-D), kr.	35,9	65,8	35,9	65,8

Noter til pengestrømsopgørelse

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
mio.kr.				
17 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL				
Ændring i tilgodehavender m.v.	-15,2	-17,3	-15,3	-17,8
Ændring i varebeholdninger	-	-0,3	-	-0,4
Ændring i leverandører, anden gæld m.v.	21,8	-10,8	21,4	-18,6
	<u>6,6</u>	<u>-28,4</u>	<u>6,1</u>	<u>-36,8</u>

Noter til balance

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	Rettigheder	Igangværende udviklingsprojekter	Rettigheder	Igangværende udviklingsprojekter
mio.kr.				
18 IMMATERIELLE AKTIVER				
Kostpris 1. april 2007	5,5	-	5,5	-
Tilgang	5,7	-	5,7	-
Overført fra aktiver under opførelse	-	2,7	-	2,7
Kostpris 31. marts 2008	<u>11,2</u>	<u>2,7</u>	<u>11,2</u>	<u>2,7</u>
Af- og nedskrivninger 1. april 2007	1,0	-	1,0	-
Afskrivninger	4,1	-	4,1	-
Af- og nedskrivninger 31. marts 2008	<u>5,1</u>	<u>-</u>	<u>5,1</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2008	<u>6,1</u>	<u>2,7</u>	<u>6,1</u>	<u>2,7</u>
Kostpris 1. april 2006	3,5	-	3,5	-
Overført fra aktiver under opførelse	2,0	-	2,0	-
Kostpris 31. marts 2007	<u>5,5</u>	<u>-</u>	<u>5,5</u>	<u>-</u>
Af- og nedskrivninger 1. april 2006	0,1	-	0,1	-
Afskrivninger	0,9	-	0,9	-
Af- og nedskrivninger 31. marts 2007	<u>1,0</u>	<u>-</u>	<u>1,0</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2007	<u>4,5</u>	<u>-</u>	<u>4,5</u>	<u>-</u>
Det er vurderet, at rettigheder har en begrænset brugstid på seks år. Immaterielle aktiver er ikke pantsat.				
19 MATERIELLE AKTIVER				
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	
KONCERN - 2007/08				
Kostpris 1. april 2007	932,2	468,9	42,4	
Overført fra aktiver under opførelse	32,8	47,2	-80,0	
Overført til immaterielle aktiver	-	-	-2,7	
Tilgang	-	-	132,2	
Tilgang, værdi af eget arbejde	-	-	2,5	
Afgang	-	-	-2,9	
Kostpris 31. marts 2008	<u>965,0</u>	<u>516,1</u>	<u>91,5</u>	
Af- og nedskrivninger 1. april 2007	400,9	327,7	-	
Afskrivninger	26,6	30,0	-	
Nedskrivninger	-	-	2,9	
Afgang	-	-	-2,9	
Af- og nedskrivninger 31. marts 2008	<u>427,5</u>	<u>357,7</u>	<u>-</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2008	<u>537,5</u>	<u>158,4</u>	<u>91,5</u>	

Note 19, Fortsat

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse
KONCERN - 2006/07			
Kostpris 1. april 2006	891,8	404,8	26,4
Overført fra aktiver under opførelse	44,3	65,5	-109,8
Overført til immaterielle aktiver	-	-	-2,0
Tilgang	-	-	126,2
Tilgang, værdi af eget arbejde	-	-	2,8
Afgang	-3,9	-1,4	-1,2
Kostpris 31. marts 2007	932,2	468,9	42,4
Af- og nedskrivninger 1. april 2006	374,6	300,3	1,1
Afskrivninger	30,0	28,5	-
Afgang	-3,7	-1,1	-1,1
Af- og nedskrivninger 31. marts 2007	400,9	327,7	-
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2007	531,3	141,2	42,4
MODERSELSKAB - 2007/08			
Kostpris 1. april 2007	932,2	468,9	42,4
Overført fra aktiver under opførelse	32,8	47,2	-80,0
Overført til immaterielle aktiver	-	-	-2,7
Tilgang	-	-	132,2
Tilgang, værdi af eget arbejde	-	-	2,5
Afgang	-	-	-2,9
Kostpris 31. marts 2008	965,0	516,1	91,5
Af- og nedskrivninger 1. april 2007	400,9	327,7	-
Afskrivninger	26,6	30,0	-
Nedskrivninger	-	-	2,9
Afgang	-	-	-2,9
Af- og nedskrivninger 31. marts 2008	427,5	357,7	-
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2008	537,5	158,4	91,5
MODERSELSKAB - 2006/07			
Kostpris 1. april 2006	891,8	392,1	26,4
Tilgang, fusion	-	12,7	-
Overført fra aktiver under opførelse	44,3	65,5	-109,8
Overført til immaterielle aktiver	-	-	-2,0
Tilgang	-	-	126,2
Tilgang, værdi af eget arbejde	-	-	2,8
Afgang	-3,9	-1,4	-1,2
Kostpris 31. marts 2007	932,2	468,9	42,4
Af- og nedskrivninger 1. april 2006	374,6	293,0	1,1
Tilgang, fusion	-	7,3	-
Afskrivninger	30,0	28,5	-
Afgang	-3,7	-1,1	-1,1
Af- og nedskrivninger 31. marts 2007	400,9	327,7	-
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2007	531,3	141,2	42,4
Afskrives over	10-50 år	3-25 år	-

Der er i året foretaget ændringer i skøn af forlystelsers levetider (se note 2).

Årets nedskrivning af "aktiver under opførelse" vedrører hotelprojektet, som ikke længere forventes gennemført.

Der er i årets løb aktiveret låneomkostninger på 0,8 mio.kr. (2006/07: 0,0 mio.kr.). Låneomkostningerne vedrører ombygningen af Nimb.

Kontantværdi af vurderede ejendomme pr. 1. oktober 2007 udgør 542,0 mio.kr. (542,0 mio.kr. pr. 1. oktober 2006)

mio.kr.
20 **KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER**
Kostpris 1. april
Årets tilgang
Afgang i forbindelse med fusion og likvidation
Kostpris 31. marts

Navn	Hjemsted
Tivoli International A/S	København

MODERSELSKAB
2007/08 2006/07

1,0	15,7
-	-
-	-14,7
1,0	1,0

Ejerandel Ejerandel
2007/08 2006/07

100%	100%
------	------

21 **KAPITALANDELE I JOINT VENTURES**

Kostpris 1. april
Årets tilgang
Kostpris 31. marts

Værdireguleringer pr. 1. april
Andel af årets resultat efter skat
Værdireguleringer pr. 31. marts

Regnskabsmæssig værdi 31. marts

2007/08

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Løgismose-Nimb A/S	København	49,99%

KONCERN MODERSELSKAB
2007/08 2006/07 2007/08 2006/07

-	-	-	-
5,0	-	5,0	-
5,0	-	5,0	-

-	-
-0,9	-
-0,9	-
4,1	-

Koncernens andel
Årets resultat
efter skat Egenkapital

-0,9	4,1
------	-----

	Årets resultat			Aktiver		Forpligtelser	
	Omsætning	Omkostninger	efter skat	Langfristede	Kortfristede	Langfristede	Kortfristede
Løgismose-Nimb A/S	-	2,3	-1,7	19,8	1,4	-	13,0

Tivoli A/S har ingen eventualforpligtelser forbundet med ejerskabet i Løgismose-Nimb A/S.

2006/07

Koncernen havde ikke ejerandel i joint ventures i 2006/07.

22 **TILGODEHAVENDE GÆLDSBREV**

Tilgodehavende gældsbrev er indregnet således i balancen:

Langfristede tilgodehavender
Kortfristede tilgodehavender
Regnskabsmæssig værdi

Dagsværdi

Effektiv rente

Løbetid

KONCERN MODERSELSKAB
2007/08 2006/07 2007/08 2006/07

1,6	1,8	1,6	1,8
0,2	0,2	0,2	0,2
1,8	2,0	1,8	2,0

1,8	2,0	1,8	2,0
-----	-----	-----	-----

7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
------	------	------	------

7 år	8 år	7 år	8 år
------	------	------	------

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

mio.kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
23 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT				
Udskudt skat 1. april	1,0	4,1	1,0	4,1
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-3,9	-3,1	-3,9	-3,1
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	-	-	-	-
Ændring i skattesats	-0,1	-	-0,1	-
Udskudt skat 31. marts	-3,0	1,0	-3,0	1,0
Udskudt skat indregnes med 25% (2006/07: 28%) og omfatter:				
Langfristede immaterielle aktiver	1,4	1,0	1,4	1,0
Langfristede materielle aktiver	-5,4	-1,6	-5,4	-1,6
Kortfristede aktiver	0,7	0,7	0,7	0,7
Kortfristede forpligtelser	0,3	0,9	0,3	0,9
	-3,0	1,0	-3,0	1,0
Der forventes anvendt/afviklet således:				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	-	1,0	-	1,0
Senere end 12 måneder efter balancedagen	-3,0	-	-3,0	-
	-3,0	1,0	-3,0	1,0

Der er ikke beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle relateret til kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures, da kapitalandelene ikke forventes afhændet inden for en overskuelig fremtid og derfor ikke ventes at medføre skat ved eventuel afhændelse.

24 HANDELSVARER				
Retail	5,6	6,8	5,6	6,8
Food & beverage	1,3	0,9	1,3	0,9
Øvrige beholdninger	1,6	0,8	1,6	0,8
	8,5	8,5	8,5	8,5
Beholdningen af handelsvarer er nedskrevet med 0,6 mio.kr. (2006/07: 0,5 mio.kr.)				

25 TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTYDELSER				
Lejederbitorer	6,5	4,0	6,5	4,0
Diverse debitorer	25,5	7,0	25,5	7,0
	32,0	11,0	32,0	11,0

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser har følgende forfaldsprofil:

Ej forfalden	19,5	5,2	19,5	5,2
Forfalden mindre end 60 dage	7,0	3,3	7,0	3,3
Forfalden mellem 61 og 120 dage	2,3	1,2	2,3	1,2
Forfalden mellem 121 og 180 dage	1,3	0,3	1,3	0,3
Forfalden mere end 180 dage	1,9	1,0	1,9	1,0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts	32,0	11,0	32,0	11,0

Nedskrivninger har udviklet sig som følger:

Nedskrivninger pr. 1. april	1,4	1,5	1,4	1,5
Årets nedskrivninger	0,1	-	0,1	-
Realiserede tab på tilgodehavender	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1
Tilbageførte nedskrivninger	-0,2	-	-0,2	-
Nedskrivninger pr. 31. april	1,1	1,4	1,1	1,4

Der er ikke konstateret store individuelle tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Tilgodehavender fra lejederbitorer er dækket af garanti på 3,3 mio.kr.

26 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER				
Forudbetalte omkostninger vedrører:				
Sommersæson m.v.	6,8	7,3	6,8	7,3
Ejendomsskatter	2,4	2,4	2,4	2,4
Øvrige	1,6	2,5	1,6	2,5
	10,8	12,2	10,8	12,2

27 AKTIEKAPITAL	mio.kr.				
	2007/08	2006/07	2005/06	2003/04	2002/03
Aktiekapital, primo	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Aktiekapital, ultimo	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2

Aktiekapitalen består af 5.716.660 aktier á 10 kr. Antallet af aktier har været uændret de sidste fem år. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabet har ikke købt eller solgt egne aktier i løbet af året. Ved årets udgang har Selskabet ingen beholdning af egne aktier.

Bestemmelser om vedtægtsændring

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

28 GÆLD TIL TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Gæld til tilknyttede virksomheder	194,9	203,5	208,9	216,9
	194,9	203,5	208,9	216,9
Tivoli indgår i cash pool ordning med Skandinavisk Tobakskompagni. Via cash pool er der stillet en kreditfacilitet til rådighed i DKK med variabel rente. Den nominelle rente er 4,7% (2006/07: 4,1%) Kreditter revurderes årligt.				
29 ANDEN GÆLD				
Feriepenge	7,8	7,2	7,8	7,2
Pensionsforpligtelse	0,1	0,1	0,1	0,1
Andre	8,0	14,6	7,5	14,5
	15,9	21,9	15,4	21,8
30 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER				
Forudbetalte indtægter vedrører:				
Sponsorater m.v.	14,1	2,8	14,1	2,8
Årskort	22,6	23,6	22,6	23,6
Koncertsalen m.v.	7,6	6,0	7,6	6,0
	44,3	32,4	44,3	32,4

31 EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSE M.V.

I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 537,5 mio.kr. (2006/07: 531,3 mio.kr.) er tinglyst skadesløsbreve på 210,0 mio.kr. (2006/07: 160,0 mio.kr.) som pr. 31. marts 2008 ikke er anvendt til sikkerhedsstillelse.

Tivoli A/S er sambeskattet med dattervirksomheden Tivoli International A/S.

Selskaberne hæfter solidarisk for den samlede selskabsskat til og med indkomståret 2004.

Tivoli har i forbindelse med planlægning af et projekt i randområdet Bernstoffsgade/Tietgensgade opsagt en forpagter til udgangen af 2008. I forbindelse med forpagterens eventuelle fraflytning er Tivoli forpligtet til at yde forpagteren erstatning. Indtil randprojektet påbegyndes vil lejemålet blive forlænget med 1 år ad gangen. Det er p.t. hensigten, at lejemålet forlænges for 2009, hvorfor der ikke er optaget en aktuell forpligtelse.

32 FINANSIELLE RISICI

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering.

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

Valutarisici

Tivoli A/S og koncernen har kun begrænsede valutapositioner på eksisterende eller forventede fremtidige finansielle aktiver eller forpligtelser. Koncernen er derfor ikke i væsentlig omfang udsat for valutarisici.

Likviditetsrisiko

Der er væsentlige udsving i Tivoli A/S' likvide beholdninger/kassekredit hen over året som følge af sæsonudsving. Den finansielle position ved regnskabsårets afslutning pr. 31. marts udtrykker positionen på et tidspunkt, hvor der er maksimal belastning på det likvide beredskab. Likviditetstrækket kan fuldt ud dækkes af det løbende driftoverskud samt muligheden for træk på cash pool ordningen i Skandinavisk Tobakskompagni. Kreditfaciliteten udgør 230 mio.kr. (2006/07: 230 mio.kr.)

Renterisiko

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

En renteændring på 0,5% vil medføre en resultat effekt på ca. 0,8 mio. kr. (2006/07: 0,5 mio.kr.)

Kreditrisici

Som en konsekvens af virksomhedens aktiviteter opstår der kun i mindre omfang tilgodehavender. Endvidere anvendes likvider i vidt omfang til at nedbringe træk i cash pool ordningen i Skandinavisk Tobakskompagni. Koncernen er derfor ikke i væsentlig omfang udsat for kreditrisici.

**33 NÆRTSTÅENDE PARTER
KONCERN - 2007/08**

Bestemmende indflydelse

Tivoli koncernens eneste nærtstående part med bestemmende indflydelse er Skandinavisk Tobakskompagni A/S, jf. aktionæroverenskomst med Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab.

Betydelig indflydelse

Tivoli koncernens 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, der ejer 25,4% af aktierne samt joint venture virksomheden Løgismose-Nimb A/S, som ejes 49,99%.

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

Tivoli indgår i en cash pool ordning hos Skandinavisk Tobakskompagni A/S.

Skandinavisk Tobakskompagni A/S har i årets løb indgået sponsoraftaler med Tivoli A/S for 1,5 mio.kr. mod 1,5 mio.kr. i 2006/07.

Augustinus Fonden har i 2007/08 givet sponsorat på 1,4 mio.kr. vedrørende sommerkoncerter mod 2,0 mio.kr. i 2006/07.

Tivoli A/S har i 2007/08 varetaget en række administrative funktioner for Løgismose-Nimb A/S.

Der har i øvrigt ikke i 2007/08 eller i 2006/07 været gennemført væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

MODERSELSKAB - 2007/08

Bestemmende indflydelse

Se beskrivelsen under "koncern".

Betydelig indflydelse

Se beskrivelsen under "koncern".

Dattervirksomheder

Tivoli A/S ejer Tivoli International A/S 100%. Eneste samhandel består i viderefakturerede gager samt en mellemregning, der forrentes med markedsrenten.

Gæld til tilknyttede virksomheder fremgår af note 28 og 29, og renter heraf fremgår af note 14.

Tivolis sponsorer

Bacher
 Tivolis uniformer



Bikubenfonden
 Tivoli-Garden



Citibank
 Årskort



Coca-Cola Nordic Services
 Julemandens Kane



Danisco
 Koncertsalen



Danske Bank
 Copenhagen Jazz Festival på Plænen i Tivoli



DONG Energy
 Jul i Tivoli



Haribo
 Halloween i Tivoli



Hempel
 Tivolis Akvarium



Indiform
 Tivolis uniformer



Jacobsen
 Madfestival i Tivoli



Mazda
 Dæmonen og Hajekspresen



R98
 Renhold i Tivoli



Skandinavisk Tobakskompagni
 Michael Carøe Show

Skandinavisk Tobakskompagni A/S

Augustinus Fonden
 Diverse koncerter i Koncertsalen

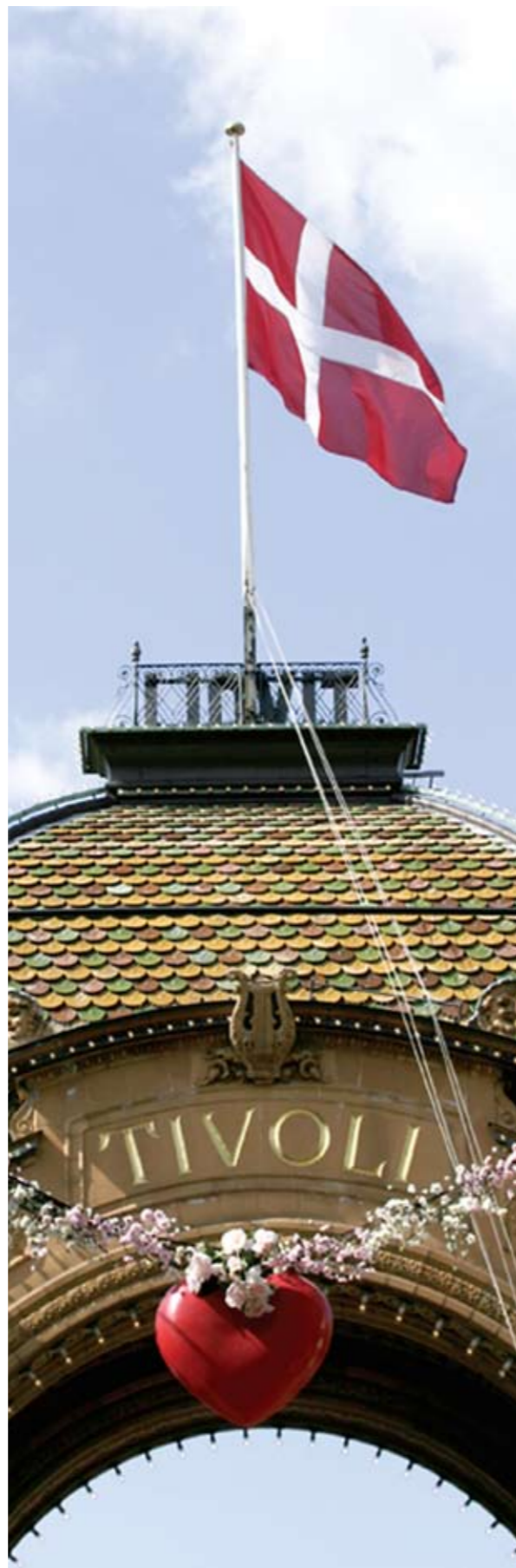
Augustinus Fonden

Tuborg
 Fredagsrock



Vestas
 Tivolis foretrukne energipartner





Fotografer

Forsiden:

Fotografi fra Harry Bensons bog Tivoli Gardens

Bagsiden:

Et udvalg af Tivolis medarbejdere fotograferet af Bjarke Ørsted

Lars Bech, Das Büro

Harry Benson

Rasmus Hansen, Terranova

Stefan Kai Nielsen, Ekko Foto

Peter Nørby

Henrik Petit

Martin Rosenauer

Henrik Stenberg

Bjarne Stæhr, BS Foto

Bjarke Ørsted

Tivoli

Tekst

Tivoli

Design

DGGD

Tryk

Clichefa Grafisk A/S

Adresse:

Tivoli A/S

Vesterbrogade 3

Postboks 233

1630 København V

Tlf.: 33 15 10 01

Fax: 33 75 06 38

www.tivoli.dk

www.tivoligardens.com

CVR-nr. 10 40 49 16

