



Direktionen
Vesterbrogade 3
Postboks 233
1630 København V
Telefon 33 75 02 16
Fax 33 75 03 47
CVR-nr. 10 40 49 16

Tivoli, den 15. august 2009

Tivoli A/S – Fondsbørsmeddelelse nr. 8 - 2009

Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2009

I lighed med tidligere år afholder Tivoli bestyrelsesmøde på Tivolis fødselsdag den 15. august, også selvom dagen i år falder på en lørdag, og delårsrapporten udsendes derfor på en lørdag.

Bestyrelsen for Tivoli A/S har på dagens bestyrelsesmøde behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2009.

Resultat pr. 30. juni 2009 er i hovedtræk:

- Omsætning inkl. forpagtere og lejere 338,0 mio.kr. mod 358,5 mio.kr. sidste år.
- Koncernomsætning 217,7 mio.kr. mod 210,3 mio.kr. sidste år. Nimb indgår med 21,8 mio.kr. i 2009.
- Resultat af primær drift -55,8 mio.kr. mod -38,4 mio.kr. sidste år.
- Resultat før skat -61,9 mio.kr. mod -45,2 mio.kr. sidste år.
- Resultat efter skat -46,4 mio.kr. mod -34,6 mio.kr. sidste år.
- Gæstetal pr. 30. juni 2009 1.218.000 mod 1.238.000 gæster pr. 30. juni 2008.

"Det er et kompliceret halvårsregnskab at skulle forholde sig til, fordi Tivoli har omlagt regnskabsåret, har overtaget Nimb og fusioneret dette selskab med Tivoli. Skærer man ind til benet, er konklusionen, at Tivoli også kan mærke krisen. Det kan ses på omsætningen, og med et gæstetal næsten på niveau med sidste år, kan man konkludere, at Tivolis gæster i år bruger færre penge. Ligesom i resten af samfundet opleves dette meget tydeligt på restauranterne, hvor vores lejeindtægter er reduceret væsentligt. Faldet i omsætningen pr. gæst kan i vidt omfang henføres til, at gæstemikset er anderledes. København savner turister og således også Tivoli, og en turist bruger traditionelt set flere penge end en lokal gæst. Og så mærker Tivoli naturligvis også, at erhvervslivet har det svært og dermed lægger færre aktiviteter som forretningsmiddage og møder i Haven", siger Lars Liebst og fortsætter:

"Vi forventer fortsat, at antallet af udenlandske gæster vil være bekymrende lavt også i resten af 2009. Men vi er samtidig glade for en god juli måned og en rigtig god start på august måned med mange glade gæster i Tivoli. På den baggrund fastholder vi forventningerne til et resultat før skat på mellem 30-40 mio.kr."

Bestyrelsen har i dag endeligt godkendt at Nimb A/S og Tivoli International A/S med tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2009 fusioneres med Tivoli A/S. Tidligere var Tivoli International A/S et 100% ejet datterselskab, mens Nimb A/S (tidligere Løgismose-Nimb A/S) var et joint venture, som blev overtaget 100% pr. 1. januar 2009. Nimb A/S er frem til 31. december 2008 kun indregnet med en resultatandel under finansielle poster og med en kapitalandel i balancen. Derfor er der store forskydninger i resultat- og balanceposter ved sammenligning mellem realiserede tal i 2008 og 2009.

Forventninger til 2009

I lyset af udviklingen i juli og første halvdel af august fastholdes forventningerne til resultat før skat på mellem 30-40 mio.kr.. Forventninger til omsætning nedjusteres til en omsætning i størrelsesordenen 610 – 630 mio.kr. ift. tidligere udmeldte omsætning i størrelsesorden på 650-670 mio.kr.

Med venlig hilsen

Jørgen Tandrup
Bestyrelsesformand

Lars Liebst
Adm. direktør

Kontaktperson: Vicedirektør, HR & Kommunikation Stine Lolk (tlf. 33 75 03 38 /
sl@tivoli.dk)

Sammendraget delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2009 for Tivoli A/S

Nimb A/S indgår i de enkelte resultat- og balanceposter i 2009 som følge af fusionen, mens Nimb A/S kun indgår under finansielle poster med en resultatandel i 2008.

Hoved- og nøgletal for Koncernen

Hovedtal	2009	2008	2009	2008	2008	2007/08
Koncernen	1/4 - 30/6 (3 mdr.) (urevideret)	1/4 - 30/6 (3 mdr.) (urevideret)	1/1 - 30/6 (6 mdr.) (urevideret)	1/1 - 30/6 (6 mdr.) (urevideret)	1/4 - 31/12 (9 mdr.) (revideret)	1/4 - 31/3 (12 mdr.) (revideret)
mio.kr.						
Omsætning inkl. forpagtere og lejere	279,6	307,4	338,0	358,5	951,8	1.031,6
Omsætning	183,2	181,5	217,7	210,3	569,3	581,7
Nettoomsætning	171,0	168,5	191,5	185,9	531,0	535,0
Omkostninger før af- og nedskrivninger	-163,2	-159,0	-243,7	-222,1	-434,6	-481,0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	20,0	22,5	-26,0	-11,8	134,7	100,7
Af- og nedskrivninger	-15,4	-10,4	-29,8	-26,6	-44,4	-63,6
Resultat af primær drift (EBIT)	4,6	12,1	-55,8	-38,4	90,3	37,1
Finansielle poster, netto	-3,3	-4,1	-6,1	-6,8	-12,9	-8,7
Resultat før skat	1,3	8,0	-61,9	-45,2	77,4	28,4
Periodens/årets resultat	0,4	6,4	-46,4	-34,6	56,5	20,5
Langfristede aktiver			889,5	827,1	825,9	801,9
Kortfristede aktiver			79,1	135,2	72,2	88,9
Aktiver i alt			968,6	962,3	898,1	890,8
Aktiekapital (Tivoli A/S)			57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital			526,4	537,1	580,5	535,8
Langfristede forpligtelser			97,0	-	101,3	3,0
Kortfristede forpligtelser			345,2	425,2	216,3	352,0
Investeret kapital			782,5	771,0	757,9	784,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet			3,3	-2,0	153,8	93,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet			-46,0	-91,2	-73,8	-140,4
Heraf til investering i materielle aktiver			-47,1	-91,5	-68,3	-134,7
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			41,8	140,5	-60,7	41,3
Pengestrøm i alt			-0,9	47,3	19,3	-5,6

Nøgletal	2009	2008	2008	2007/08
Koncernen	1/1 - 30/6 (6 mdr.) (urevideret)	1/1 - 30/6 (6 mdr.) (urevideret)	1/4 - 31/12 (9 mdr.) (revideret)	1/4 - 31/3 (12 mdr.) (revideret)
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-29%	-21%	17%	7%
Afkastningsgrad	-6%	-4%	10%	4%
Likviditetsgrad	23%	32%	33%	25%
Egenkapitalandel (soliditet)	54%	56%	65%	60%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-7%	-5%	12%	5%
Egenkapitalens forrentning	-8,4%	-6,2%	10,1%	3,9%
Moderselskabet				
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	-81,2	-60,5	98,8	35,9
Udbytte pr. 100 kr. aktie, kr.	-	-	14,76	9,00
Børskurs, ultimo, kr.	3.340	4.050	3.000	3.800

Antal medarbejdere	686	608	818	695
--------------------	-----	-----	-----	-----

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2009 for Tivoli A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og den samlede præsentation af delårsrapporten for dækkende. Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 30. juni 2009.

København, den 15. august 2009

Direktion:

Lars Liebst
Adm. direktør

Claus Dyhr
Økonomidirektør

Bestyrelse:

Jørgen Tandrup
Formand

Lykke Friis
Næstformand

Ulla Brockenhuus-Schack

Tommy Pedersen

John Høegh Bertelsen

Tom Christiansen

Ledelsesberetning

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Tivolikonzernens resultat før skat blev i 1. halvår 2009 et underskud på 61,9 mio.kr. mod 45,2 mio.kr. i samme periode sidste år.

Omsætningen blev 217,7 mio.kr. i 1. halvår 2009 mod 210,3 mio.kr. i 2008. Nimb indgår i 2009 tallene med en omsætning på 21,8 mio.kr. Korrigeret for Nimb er det reelle omsætningsfald 14,4 mio.kr. Faldet kan væsentligst henføres til færre indtægter fra udlejning af egne sale samt lavere lejeindtægter fra forpagtede restauranter samt færre antal gæster, primært udenlandske turister.

Omkostninger før af- og nedskrivninger udgjorde i 1. halvår 2009 243,7 mio.kr. mod 222,1 mio.kr. sidste år. Nimb indgår med 21,3 mio.kr. Korrigeret herfor er omkostningerne på niveau med sidste år.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 3,3 mio.kr. mod -2,0 mio.kr. sidste år og pengestrømme til investeringsaktiviteter -46,0 mio.kr. mod -91,2 mio.kr. Færdiggørelse af ombygningen af Nimb gav store investeringer i 1. halvår 2008.

Balancesummen udgør pr. 30. juni 2009 968,6 mio.kr. mod 962,3 mio.kr. sidste år. Egenkapitalen udgør 526,4 mio.kr. mod 537,1 mio.kr. sidste år, jævnfør nedenfor.

Egenkapitalopgørelse	2009	2008
Koncernen	1/1 - 30/6 (6 mdr.) (uevideret)	1/1 - 30/6 (6 mdr.) (urevideret)
mio.kr.		
Egenkapital 1. januar	580,5	576,8
Egenkapitalbevægelser:		
Periodens totalindkomst	-45,7	-34,6
Reguleringer	-	-
Udloddet udbytte i moderselskab	-8,4	-5,1
Egenkapitalbevægelser i alt	-54,1	-39,7
Egenkapital 30. juni	526,4	537,1

Forventninger til 2009

I lyset af udviklingen i juli og første halvdel af august fastholdes forventningerne til resultat før skat på mellem 30-40 mio.kr.. Forventninger til omsætning nedjusteres til en omsætning i størrelsesordenen 610 – 630 mio.kr. ift. tidligere udmeldte omsætning i størrelsesordenen på 650-670 mio.kr.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Segmentoplysninger

I Tivoli er ledelsesansvaret opdelt i ni hovedområder, som ledes af vicedirektører. Fem af hovedområderne generer omsætning, mens de resterende fire hovedområder står for administrative funktioner indenfor IT, Økonomi, Marketing og HR samt drift og vedligeholdelse af Haven. Det er kun de fem første hovedområder, som anses for rapporteringspligtige ift. IFRS 8.

Udgifter til administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven fordeles ikke ud til de øvrige hovedområder. **Underholdning** afholder omkostninger til Havens orkestre, Pantomimeforestillinger samt øvrige events i Haven. Entréindtægterne ligger i **Service** og til dels i **Salg**. **Underholdning** får ikke andel af entréindtægterne og er isoleret set et underskudsgivende segment, mens indtjeningen er meget høj i **Service**.

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

I 1. halvår er der under ”Ikke-allokeret” indtægtsført 2,0 mio.kr. i sponsorindtægter og 2,4 mio.kr. i badwill vedrørende købet af Nimb.

Segmentrapportering

Perioden 1/1 - 30/6 2009

	Service	Food & beverage	Ejendomme	Salg og sponsor	Underholdning	I alt	Ikke-allokeret	Elim.	Total
Entréindtægter	38,8	-	-	9,5	-	48,3	-		48,3
Forlystelser	33,0	-	-	4,3	-	37,3	-		37,3
Spil og forretninger	14,8	0,1	-	-	-	14,9	-		14,9
Food & beverage	-	55,6	-	-	-	55,6	-		55,6
Koncertsal m.v.	0,3	0,2	-	2,5	7,9	10,9	-		10,9
Lejeindtægter	-	1,9	22,6	-	-	24,5	-		24,5
Andre driftsindtægter	0,5	1,0	0,3	9,7	6,1	17,6	8,6		26,2
Omsætning	87,4	58,8	22,9	26,0	14,0	209,1	8,6	-	217,7
Resultat før af- og nedskrivninger	46,2	(1,1)	20,0	21,3	(21,7)	64,7	(90,7)	-	(26,0)

Ikke-allokeret består af administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven. Disse funktioner har ingen forretningsmæssige aktiviteter og genererer kun en meget beskeden omsætning.

Segmentrapportering

Perioden 1/1 - 30/6 2008

	Service	Food & beverage	Ejendomme	Salg og spon-sor	Underholdning	I alt	Ikke-allokeret	Elim.	Total
Entréindtægter	38,6	-	-	13,0	-	51,6	-		51,6
Forlystelser	34,4	-	-	3,4	-	37,8	-		37,8
Spil og forretninger	17,4	-	-	-	-	17,4	-		17,4
Food & beverage	-	36,7	-	-	-	36,7	-		36,7
Koncertsal m.v.	0,4	-	-	4,9	9,7	15,0	-		15,0
Lejeindtægter	-	-	27,4	-	-	27,4	-		27,4
Andre driftsindtægter	1,2	-	-	9,8	5,4	16,4	8,0		24,4
Omsætning	92,0	36,7	27,4	31,1	15,1	202,3	8,0	-	210,3
Resultat før af- og nedskrivninger	49,4	(1,0)	24,7	23,8	(18,3)	78,6	(90,4)	-	(11,8)

Ikke-allokeret består af administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven. Disse funktioner har ingen forretningsmæssige aktiviteter og genererer kun en meget beskeden omsætning.

Regnskabsopstillinger

Nimb A/S indgår i de enkelte resultat- og balanceposter i 2009 som følge af fusionen, mens Nimb A/S kun indgår under finansielle poster med en resultatandel i 2008.

Resultatopgørelse	2009	2008	2009	2008	2008	2007/08
Koncernen	1/4 - 30/6 (3 mdr.) (urevideret)	1/4 - 30/6 (3 mdr.) (urevideret)	1/1 - 30/6 (6 mdr.) (urevideret)	1/1 - 30/6 (6 mdr.) (urevideret)	1/4 - 31/12 (9 mdr.) (revideret)	1/4 - 31/3 (12 mdr.) (revideret)
mio.kr.						
Nettoomsætning	171,0	168,5	191,5	185,9	531,0	535,0
Andre driftsindtægter	12,2	13,0	26,2	24,4	38,3	46,7
Omsætning	183,2	181,5	217,7	210,3	569,3	581,7
Omkostninger før af- og nedskrivninger	163,2	159,0	243,7	222,1	434,6	481,0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	20,0	22,5	-26,0	-11,8	134,7	100,7
Af- og nedskrivninger	15,4	10,4	29,8	26,6	44,4	63,6
Resultat af primær drift (EBIT)	4,6	12,1	-55,8	-38,4	90,3	37,1
Resultat joint venture	-	-1,9	-	-2,8	-5,4	-0,9
Finansielle indtægter	0,2	0,4	0,6	0,6	1,5	1,0
Finansielle omkostninger	3,5	2,6	6,7	4,6	9,0	8,8
Resultat før skat	1,3	8,0	-61,9	-45,2	77,4	28,4
Selskabsskat	0,9	1,6	-15,5	-10,6	20,9	7,9
Periodens/årets resultat	0,4	6,4	-46,4	-34,6	56,5	20,5

Totalindkomstopgørelse	2009	2008
Koncernen	1/1 - 30/6 (6 mdr.) (uevideret)	1/1 - 30/6 (6 mdr.) (urevideret)
mio.kr.		
Periodens resultat	-46,4	-34,6
Værdireguleringer:		
Værdiregulering sikringsinstrumenter	1,0	-
Øvrige reguleringer:		
Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter	-0,3	-
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	0,7	-
Totalindkomst i alt	-45,7	-34,6

Pengestrømsopgørelse	2009	2008	2008	2007/08
Koncernen	1/1 - 30/6	1/1 - 30/6	1/4 - 31/12	1/4 - 31/3
	(6 mdr.)	(6 mdr.)	(9 mdr.)	(12 mdr.)
mio.kr.	(urevideret)	(urevideret)	(revideret)	(revideret)
Resultat før skat	-61,9	-45,2	77,4	28,4
Regulering for ikke-likvide driftsposter	33,5	33,4	57,3	72,3
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-28,4	-11,8	134,7	100,7
Ændring i driftskapital	34,8	16,8	26,6	6,6
Finansielle indbetalinger	0,7	0,6	1,3	1,0
Finansielle udbetalinger	-6,7	-4,6	-9,0	-8,8
Betalt selskabsskat	2,9	-3,0	0,2	-6,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	3,3	-2,0	153,8	93,5
Køb af immaterielle og materielle aktiver	-47,1	-91,5	-70,3	-140,4
Salg af immaterielle og materielle aktiver	-	-	-	-
Køb/kapitaltilførsel joint venture	1,1	-	-3,7	-0,2
Køb/salg andre langfristede aktiver	-	0,3	0,2	0,2
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-46,0	-91,2	-73,8	-140,4
Optagelse af/afdrag på prioritetsgæld	-1,5	-	97,6	-
Optagelse af/afdrag på bankgæld	-	74,4	-59,3	59,3
Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder	51,7	71,2	-93,9	-8,6
Betalt udbytte	-8,4	-5,1	-5,1	-9,4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	41,8	140,5	-60,7	41,3
Pengestrøm i alt	-0,9	47,3	19,3	-5,6
Likvider primo	27,8	12,5	8,5	14,1
Likvider ultimo	26,9	59,8	27,8	8,5

Balance	2009	2008	2008	2007/08
Koncernen				
	30/6 2009	30/6 2008	31/12 2008	31/3 2008
mio.kr.	(urevideret)	(urevideret)	(revideret)	(revideret)
Aktiver				
Immaterielle aktiver	13,6	5,7	4,7	8,8
Materielle aktiver	874,2	815,9	817,4	787,4
Andre langfristede aktiver	1,7	5,5	3,8	5,7
Langfristede aktiver	889,5	827,1	825,9	801,9
Handelsvarer	9,9	9,6	5,3	8,5
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	20,2	32,9	24,1	32,0
Andre tilgodehavender	22,1	32,9	15,0	39,9
Likvide beholdninger	26,9	59,8	27,8	8,5
Kortfristede aktiver	79,1	135,2	72,2	88,9
Aktiver i alt	968,6	962,3	898,1	890,8
Passiver				
Egenkapital	526,4	537,1	580,5	535,8
Bankgæld	92,4	-	94,7	-
Udskudt skat	4,6	-	6,6	3,0
Langfristede forpligtelser	97,0	-	101,3	3,0
Bankgæld	3,8	99,3	2,9	59,3
Gæld til tilknyttede virksomheder	182,2	194,4	101,0	194,9
Øvrige kortfristede forpligtelser	159,2	131,5	112,4	97,8
Kortfristede forpligtelser	345,2	425,2	216,3	352,0
Passiver i alt	968,6	962,3	898,1	890,8

Noter

1 – Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008 bortset fra periodiseringsprincipper for årskort. Årsrapporten for 2008 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Tidligere år er entréindtægter fra salg af årskort i perioden november – april blevet indtægtsført i april, mens salget i perioden maj – oktober er blevet indtægtsført i den aktuelle måned. Fra 2009 har Tivoli ændret dette periodiseringsprincip således, at indtægterne fordeles efter antal åbningsdage. Sammenligningstillene for 2008 er tilrettet i overensstemmelse hermed, hvilket har betydet en forværring af resultat og egenkapital med 27,8 mio.kr. ift. tidligere offentliggjorte tal pr. 30. juni 2008.

2 – Skøn og estimer

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimer, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december 2008.

3 – Transaktioner med nærtstående parter

Arten og omfanget af transaktioner med nærtstående parter er uændret ift. sidste regnskabsår. Der henvises til beskrivelsen i årsrapporten for 2008.