



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 2011

Tivoli A/S – Fondsbørsmeddelelse nr. 6 - 2011

Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2011

I lighed med tidligere år afholder Tivoli bestyrelsesmøde på Tivolis fødselsdag den 15. august.

Bestyrelsen for Tivoli A/S har på bestyrelsesmødet behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011.

Resultat pr. 30. juni 2011 er i hovedtræk:

- Omsætning inkl. forpagtere og lejere 352,9 mio.kr. mod 323,7 mio.kr. sidste år.
- Tivolis omsætning 228,9 mio.kr. mod 210,6 mio.kr. sidste år.
- Resultat af primær drift -55,2 mio.kr. mod -66,6 mio.kr. sidste år.
- Resultat før skat -58,9 mio.kr. mod -71,4 mio.kr. sidste år.
- Resultat efter skat -44,2 mio.kr. mod -54,3 mio.kr. sidste år.
- Gæstetal pr. 30. juni 2011 1.240.000 mod 1.067.000 gæster pr. 30. juni 2010

”Tivoli startede sommersæsonen 2011 med godt vejr og en Påskeparade i forbindelse med Påsken. Det gode forårsvejr, kombineret med Påskeparaden, Græs på Plænen og foran Pantomimeteatret, samt adskillige nye restauranter har præget Tivolis besøgstal for perioden 14. april til 30. juni 2011, som ligger over sidste år. Det øgede antal gæster har betydet en stigning i omsætningen på knap 9% i forhold til samme periode sidste år, mens vores omkostninger kun er steget knap 3%, hvilket er tilfredsstillende”, siger økonomidirektør Claus Dyhr og fortsætter:

”Til trods for stigningen i antallet af gæster savner København fortsat turister og således også Tivoli. Som følge af det danske prisniveau forventer vi fortsat, at antallet af udenlandske turister vil være lavt i resten af 2011. Dette til trods for, at Tivoli oplever en vækst i cruise gæster i forhold til sidste år. Starten på juli måned har desværre været dårlig og Tivoli blev lørdag den 2. juli ramt hårdt af skybruddet. Det dårlige sommervejr med megen regn, har desværre præget det meste af juli måned. På baggrund af et godt første halvår og en mindre god juli, fastholder vi forventningerne til et positivt resultat før skat i niveauet 20 mio.kr.”

Forventninger til 2011

Forventninger til resultat før skat for 2011 fastholdes på tidligere udmeldte positive niveau på ca. 20 mio.kr. før skat.

Med venlig hilsen

Jørgen Tandrup
Bestyrelsesformand

Lars Liebst
Adm. direktør

Kontaktperson: Økonomidirektør Claus Dyhr (tlf. 33 75 03 63 / cd@tivoli.dk)

Sammendraget delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2010 for Tivoli A/S**Hoved- og nøgletal for Koncernen**

Hovedtal	2011	2010	2011	2010	2010	2009
Tivoli A/S	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)	1/1 - 31/12 (12 mdr.) (revideret)	1/4 - 31/12 (12 mdr.) (revideret)
mio.kr.						
Omsætning inkl. forpagtere og lejere	295,9	292,2	352,9	323,7	973,1	951,8
Omsætning	189,8	179,1	228,9	210,6	622,2	622,4
Nettoomsætning	182,1	168,9	215,8	191,0	580,5	574,8
Omkostninger før af- og nedskrivninger	-163,5	-156,2	-251,7	-244,8	-538,5	-528,5
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	26,3	22,9	-22,8	-34,2	83,7	93,9
Af- og nedskrivninger	-16,4	-16,3	-32,4	-32,4	-66,2	61,9
Resultat af primær drift (EBIT)	9,9	6,6	-55,2	-66,6	17,5	32,0
Finansielle indtægter	-	0,2	0,2	0,4	0,8	0,9
Resultat joint venture	-	-	-	-	-	-
Finansielle omkostninger	-2,1	-2,8	-3,9	-5,2	-9,1	-11,9
Finansielle poster, netto	-2,1	-2,6	-3,7	-4,8	-8,3	-11,0
Resultat før skat	7,8	4,0	-58,9	-71,4	9,2	21,0
Periodens/årets resultat	5,8	2,2	-44,2	-54,3	6,0	15,7
Årets totalindkomst			-43,5	-59,2	4,3	15,9
Langfristede aktiver			880,4	889,6	865,2	872,4
Kortfristede aktiver			81,4	81,8	76,9	68,1
Aktiver i alt			961,8	971,4	942,1	940,5
Aktiekapital (Tivoli A/S)			57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital			543,4	524,8	588,4	588,0
Langfristede forpligtelser			97,8	96,5	100,4	109,2
Kortfristede forpligtelser			320,6	350,1	253,3	243,3
Investeret kapital			804,2	807,5	798,3	795,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet			-3,0	-29,8	58,0	72,7
Pengestrøm til investeringsaktivitet			-47,6	-49,4	-58,4	-62,7
Heraf til investering i materielle aktiver			-47,4	-49,4	-58,4	-63,8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			48,0	81,4	2,5	-19,5
Pengestrøm i alt			-2,6	2,2	2,1	-9,5

Nøgletal	2011	2010	2010	2009
Tivoli A/S	1/1 - 30/6 (6 mdr.) (urevideret)	1/1 - 30/6 (6 mdr.) (urevideret)	1/1 - 31/12 (12 mdr.) (revideret)	1/4 - 31/12 (12 mdr.) (revideret)
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-26%	-35%	3%	6%
Soliditetsgrad	56%	54%	62%	63%
Egenkapitalens forrentning	-8%	-10%	1%	3%
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	-77,32	-94,99	10,50	27,50
Udbytte pr. 100 kr. aktie, kr.	-	-	2,62	6,87
Børskurs, ultimo, kr.	3.177	3.438	3.251	3.239

Antal medarbejdere	586	552	683	782
--------------------	-----	-----	-----	-----

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2010'.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011 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 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 30. juni 2011.

København, den 15. august 2011

Direktion:

Lars Liebst
Adm. direktør

Claus Dyhr
Økonomidirektør

Bestyrelse:

Jørgen Tandrup
Formand

Mads Lebech
Næstformand

Ulla Brockenhuus-Schack

Tommy Pedersen

John Høegh Berthelsen

Maria Fergadis

Ledelsesberetning

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Tivolis resultat før skat blev for første halvår af 2011 et underskud på 58,9 mio.kr. mod 71,4 mio.kr. i samme periode sidste år.

Omsætningen steg fra 210,6 mio.kr. sidste år til 228,9 mio.kr. i år, hvilket primært skyldes kørende forlystelser, udlejning af sale samt egne restauranter.

Omkostninger før af- og nedskrivninger udgjorde 251,7 mio.kr. mod 244,8 mio.kr. sidste år.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør -3,0 mio.kr. mod -29,8 mio.kr. sidste år og pengestrømme fra investeringsaktiviteter -47,6 mio.kr. mod -49,4 mio.kr.

Balancesummen udgør pr. 30. juni 2011 961,8 mio.kr. mod 971,4 mio.kr. sidste år. Egenkapitalen udgør 543,4 mio.kr. mod 524,9 mio.kr. sidste år, jævnfør nedenfor.

Egenkapitalopgørelse	2011	2010
Tivoli A/S	1/1 - 30/6	1/1 - 30/6
	(6 mdr.)	(6 mdr.)
mio.kr.	(urevideret)	(urevideret)
Egenkapital 1. januar	588,4	588,0
Egenkapitalbevægelser:		
Periodens totalindkomst	-43,5	-59,2
Reguleringer	-	-
Udloddet udbytte	-1,5	-3,9
Egenkapitalbevægelser i alt	-45,0	-63,1
Egenkapital 30. september	543,4	524,9

Forventninger til 2011

Forventninger til resultat før skat for 2011 fastholdes på tidligere udmeldte niveau.

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 underdirektører. Seks af hovedområderne generer omsætning, mens de resterende tre hovedområder står for administrative funktioner indenfor IT, Økonomi og HR samt drift og vedligeholdelse af Haven. Det er kun de seks første hovedområder, som anses for rapporteringspligtige ift. IFRS 8.

Opdelingen af de ni hovedområder er et mere end sidste år, da Tivoli High-End er blevet skilt ud af Food & Beverage. Sidste års omsætning på 62,3 mio.kr. kan opdeles i 33,5 mio.kr på Food & Beverage og 28,8 mio.kr. på Tivoli High-End. Sidste års resultat før skat på -0,6 mio.kr. kan opdeles på 0,4 mio.kr. på Food & Beverage og -1,0 mio.kr. på Tivoli High-End.

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.

Segmentrapportering

Perioden 1/1 - 30/6 2011

	Ser-vice	Food & be-ve- rage	Ejen- dom- me	Salg og spon- sor	Under- hold- ning	Tivoli High- End	I alt	Ikke- allo- keret	Elim.	Total
Entréindtægter	40,7	-	-	10,6	-		51,3	-	-	51,3
Forlystelser	35,4	-	-	6,8	-		42,2	-	-	42,2
Spil og forretninger	14,4	-	-	-	-		14,4	-	-	14,4
Food & beverage	-	34,1	-	-	-	30,8	64,9	-	-	64,9
Koncertsal m.v.	0,4	0,5	-	5,2	7,1	0,8	14,0	-	-	14,0
Lejeindtægter	-	-	24,3	-	-	4,7	29,0	-	-	29,0
Andre driftsindtægter	0,3	0,2	-	6,6	2,8	0,4	10,3	2,8	-	13,1
Omsætning	91,2	34,8	24,3	29,2	9,9	36,7	226,1	2,8	-	228,9
Resultat før af- og nedskrivninger	56,7	0,9	22,0	24,1	(21,0)	0,5	83,2	(106,0)	-	(22,8)

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

Segmentrapportering

Perioden 1/1 - 30/6 2010

	Ser- vice	Food & beve- rage	Ejen- dom- me	Salg og spon- sor	Under- hold- ning	Tivoli High- End	I alt	Ikke- allo- keret	Elim.	Total
Entréindtægter	44,0	-	-	9,5	-	-	53,5	-	-	53,5
Forlystelser	28,3	-	-	7,3	-	-	35,6	-	-	35,6
Spil og forretninger	13,2	-	-	-	-	-	13,2	-	-	13,2
Food & beverage	-	31,8	-	-	-	24,5	56,3	-	-	56,3
Koncertsal m.v.	0,3	1,2	-	1,9	3,4	0,9	7,7	-	-	7,7
Lejeindtægter	-	-	22,0	-	-	2,7	24,7	-	-	24,7
Andre driftsindtægter	0,6	0,5	0,5	8,0	3,9	0,7	14,2	5,4	-	19,6
Omsætning	86,4	33,5	22,5	26,7	7,3	28,8	205,2	5,4	-	210,6
Resultat før af- og nedskrivninger	45,2	0,4	20,2	20,6	(24,0)	(1,0)	61,4	(95,6)	-	(34,2)

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

Regnskabsopstillinger

Resultatopgørelse	2011	2010	2011	2010	2010	2009
Tivoli A/S	1/4 - 30/6	1/4 - 30/6	1/1 - 30/6	1/1 - 30/6	1/1 - 31/12	1/4 - 31/12
	(3 mdr.)	(3 mdr.)	(6 mdr.)	(6 mdr.)	(12 mdr.)	(12 mdr.)
mio.kr.	(urevideret)	(urevideret)	(urevideret)	(urevideret)	(revideret)	(revideret)
Nettoomsætning	182,1	168,9	215,8	191,0	580,5	574,8
Andre driftsindtægter	7,7	10,2	13,1	19,6	41,7	47,6
Omsætning	189,8	179,1	228,9	210,6	622,2	622,4
Omkostninger før af- og nedskrivninger	163,5	156,2	251,7	244,8	538,5	528,5
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	26,3	22,9	-22,8	-34,2	83,7	93,9
Af- og nedskrivninger	16,4	16,3	32,4	32,4	66,2	61,9
Resultat af primær drift (EBIT)	9,9	6,6	-55,2	-66,6	17,5	32,0
Finansielle indtægter	-	0,2	0,2	0,4	0,8	0,9
Finansielle omkostninger	2,1	2,8	3,9	5,2	9,1	11,9
Resultat før skat	7,8	4,0	-58,9	-71,4	9,2	21,0
Selskabsskat	2,0	1,8	-14,7	-17,1	3,2	5,3
Periodens/årets resultat	5,8	2,2	-44,2	-54,3	6,0	15,7

Totalindkomstopgørelse	2011	2010
Tivoli A/S	1/1 - 30/6	1/1 - 30/6
	(6 mdr.)	(6 mdr.)
mio.kr.	(urevideret)	(urevideret)
Periodens resultat	-44,2	-54,3
Værdireguleringer:		
Værdiregulering sikringsinstrumenter	1,0	-6,6
Øvrige reguleringer:		
Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter	-0,3	1,7
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	0,7	-4,9
Totalindkomst i alt	-43,5	-59,2

Pengestrømsopgørelse	2011	2010	2010	2009
Tivoli A/S	1/1 - 30/6	1/1 - 30/6	1/1 - 31/12	1/4 - 31/12
	(6 mdr.)	(6 mdr.)	(12 mdr.)	(12 mdr.)
mio.kr.	(urevideret)	(urevideret)	(revideret)	(revideret)
Resultat før skat	-58,9	-71,4	9,2	21,0
Regulering for ikke-likvide driftsposter	36,1	37,2	74,5	70,5
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-22,8	-34,2	83,7	91,5
Ændring i driftskapital	23,5	10,0	-15,7	-1,2
Finansielle indbetalinger	0,2	0,4	0,8	1,1
Finansielle udbetalinger	-3,9	-5,2	-9,1	-11,9
Betalt selskabsskat	-0,0	-0,8	-1,7	-6,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-3,0	-29,8	58,0	72,7
Køb af immaterielle og materielle aktiver	-47,5	-49,3	-58,3	-63,8
Salg af immaterielle og materielle aktiver	-	-	-	-
Køb/kapitaltilførsel joint venture	-	1,1	-	1,1
Køb/salg andre langfristede aktiver	-0,1	-1,2	-	-
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-47,6	-49,4	-58,3	-62,7
Optagelse af/afdrag på prioritetsgæld	-2,2	-2,2	-4,5	-3,4
Optagelse af/afdrag på bankgæld	-	-	-	-
Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder	51,7	87,5	10,9	-7,7
Betalt udbytte	-1,5	-3,9	-3,9	-8,4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	48,0	81,4	2,5	-19,5
Pengestrøm i alt	-2,6	2,2	2,2	-9,5
Likvider primo	20,5	18,3	18,3	27,8
Likvider ultimo	17,9	20,5	20,5	18,3

Balance	2011	2010	2010	2009
Tivoli A/S	30/6 2011	30/6 2010	31/12 2010	31/12 2009
	(urevideret)	(urevideret)	(revideret)	(revideret)
mio.kr.				
Aktiver				
Immaterielle aktiver	7,4	9,7	8,3	11,1
Materielle aktiver	871,2	878,1	855,1	859,9
Andre langfristede aktiver	1,8	1,8	1,4	1,7
Langfristede aktiver	880,4	889,6	864,8	872,7
Handelsvarer	10,4	10,4	8,7	8,3
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	30,4	35,4	32,8	28,0
Andre tilgodehavender	22,7	15,5	15,3	13,2
Likvide beholdninger	17,9	20,5	20,5	18,3
Kortfristede aktiver	81,4	81,8	77,3	67,8
Aktiver i alt	961,8	971,4	942,1	940,5
Passiver				
Egenkapital	543,4	524,9	588,4	588,0
Prioritetsgæld	83,6	88,8	86,5	91,1
Periodeafgrænsningsposter	-	-	-	8,7
Udskudt skat	14,2	7,7	13,9	9,4
Langfristede forpligtelser	97,8	96,5	100,4	109,2
Prioritetsgæld	4,0	3,2	3,3	3,1
Gæld til tilknyttede virksomheder	184,9	209,9	133,2	122,4
Øvrige kortfristede forpligtelser	131,7	136,9	116,8	117,8
Kortfristede forpligtelser	320,6	350,0	253,3	243,3
Passiver i alt	961,8	971,4	942,1	940,5

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 2010, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2010 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2 – Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, 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 selskabets 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 2010.

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 2010.