

TIVOLI
.....



ÅRSRAPPORT

2014



Tivoli-Garden havde
170-års jubilæum



Jul i Alpeland



Tivoli Huset,
computergenereret illustration



Halloween



Popcorn Factory åbnede



INDHOLD

3	Formandens beretning
4	Hoved- og nøgetal
6	Påtegninger
8	Tivolis bestyrelse og ledelse
14	Regnskabsberetning
20	Regnskab
25	Noter
43	Tivolis sponsorer
43	Kolofon



FORMANDENS BERETNING

Tivoli-året 2014 havde et højt aktivitetsniveau. 259 åbningsdage i Tivoli-haven er det største antal nogensinde. Dertil kommer god kapacitetsudnyttelse i Glassalen og Koncertsalen såvel i som uden for sæsonerne. wagamama Frederiksberg åbnede, og fra Malta blev det internationale online-casino TivoliCasino.com lanceret. Københavns Kommune godkendte startredegoelsen for ejendomsprojektet Tivoli Hjørnet (tidligere Tivoli Kanten), og med Tivoli Huset blev planerne for en ny base for Tivoli-Garden og Tivoli Ballet Skole offentliggjort.

Hver af de nævnte aktiviteter er eksempler på, at Tivolis strategi om at skabe flere helårsaktiviteter effektueres til gavn og glæde for Selskabet, naturligvis, men også for både kulturlivet og turismen i København og Danmark, hvor Tivoli fortsat er en væsentlig drivkraft.

Tivolis strategi om at skabe flere helårsaktiviteter ændrer ikke ved, at forlystelseshaven i Københavns centrum fortsat er kerneforretningen. I 2014 fik både Halloween og Jul i Tivoli flere åbningsdage, for at Tivoli-havens kapacitet kan udnyttes til fulde. Det glæder ikke mindst turisterne i København som der, efter års tilbagegang, nu kommer flere af. Glassalen, Koncertsalen, Tivolis restauranter og mødelokaler skal fyldes, og Tivoli har investeret stort i kunstnerisk egenproduktion samtidig med, at salgsindsatsen er styrket i forhold til udlejning og arrangementer.

Siden Tivoli erhvervede den danske franchise og åbnede wagamama i Tivoli, har det været planen at åbne en restaurant uden for matriklen. Det skete med wagamama på Solbjergvej, Frederiksberg, hvor restauranten ligger tæt på metro, shopping og uddannelsessteder.

En anden helårsaktivitet er onlinespil, et marked som Tivoli med succes bevægede sig ind på i 2012. Fra 2014 har Tivoli også international licens via et fuldt ejet datterselskab på Malta. Dermed skabes ikke blot aktivitet på helårsbasis; det er også en realisering af strategien om at udnytte Tivolis stærke brand og markere sig som international oplevelsesvirksomhed.

Planerne om at give Tivoli en ny facade mod Bernstorffsgade fik ny fremdrift, da Københavns Kommune godkendte startredegoelsen for projektet, der nu kaldes Tivoli Hjørnet. Mens Tivoli Hjørnet med sit indhold af butikker og hotelværelser er kommercielt, er Tivoli Huset en vision om et nyt kulturelt kraftcenter i byen i form af en talentskole for børn og unge, der vil danse og spille musik. A. P. Møller Fonden støtter projektet med et anseeligt millionbeløb, idet Fonden – lige som Tivoli – kan se nytten i og behovet for at investere i unge menneskers uddannelse, også på det kunstneriske felt.

For at fastholde det høje aktivitetsniveau, har Tivoli foretaget en organisationsændring per 1. juli 2014. Som et led i ændringen er direktionen udvidet til tre personer med ansættelsen af en kommerciel direktør med ansvar for blandt andet salg, service, marketing, food & beverage, spil og forretningsudvikling.

Resultat før skat er 56,4 mio. kr. mod 42,6 mio. kr. i samme periode 2013. Årets resultat er lidt bedre end den udmeldte opjustering i fondsbørsmeddelelse af 9. januar 2015, mod et resultat før skat i størrelsesordenen 50-55 mio. kr.

Jørgen Tandrup
Bestyrelsesformand



HOVED- OG NØGLETAL

2014 I HOVEDTRÆK

- Tivoli blev i 2014 besøgt af 2.860.000 gæster i sommersæsonen, af 523.000 gæster under Halloween, af 997.000 gæster under Jul i Tivoli og 98.000 gæster uden for sæsonerne.
- Det samlede besøgstal blev således 4.478.000 i 2014 mod 4.200.000 i 2013, svarende til en fremgang på 6,6 %.
- Koncernens omsætning blev 861,9 mio. kr. mod 735,9 mio. kr. i 2013, svarende til en fremgang på 17,1 %.
- Resultat før skat er 56,4 mio. kr. mod 42,6 mio. kr. i samme periode 2013. Årets resultat er lidt bedre end den udmeldte opjustering i fondsbørsmeddelelse af 9. januar 2015, mod et resultat før skat i størrelsesordenen 50-55 mio. kr.
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25 % af årets resultat efter skat svarende til 11,1 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2015

Vejret og andre ude fra kommende begivenheder kan have en stor indflydelse på Tivolis forretning og dermed udviklingen i årets resultat. For 2015 forventes en omsætning lidt højere end 2014, omkring 900 mio. kr. Det forventes, at Koncernen vil opnå et overskud før skat i niveauet 50-60 mio. kr.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

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

mio. kr.

2014

2013

2012

2011

2010

FEM ÅRS HOVEDTAL*

Omsætning inkl. forpagtere og lejere	1.244,0	1.144,8	1.124,9	1.061,4	1.030,3
Omsætning	861,9	735,9	708,3	673,9	622,2
Nettoomsætning	804,8	697,0	663,2	645,2	580,5
Omkostninger før af- og nedskrivninger	715,9	610,6	582,3	564,9	538,5
Resultat før af- og nedskrivninger	146,0	125,3	126,0	109,0	83,7
Af- og nedskrivninger	84,4	80,9	78,8	68,2	66,2
Resultat af primær drift (EBIT)	61,6	44,4	47,2	40,8	17,5
Finansielle poster, netto	-5,2	-1,8	-5,5	-7,3	-8,3
Resultat før skat	56,4	42,6	41,7	33,5	9,2
Årets resultat	44,4	37,0	31,4	24,5	6,0
Årets totalindkomst	40,0	41,9	29,4	17,5	4,3
Langfristede aktiver	910,1	901,0	874,3	864,2	864,8
Kortfristede aktiver	121,6	115,8	112,0	92,6	77,3
Aktiver i alt	1.031,7	1.016,8	986,3	956,8	942,1
Aktiekapital	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	692,6	661,8	627,7	604,4	588,4
Langfristede forpligtelser	94,5	96,9	101,9	99,9	100,4
Kortfristede forpligtelser	244,5	258,1	256,7	252,5	253,3
Investeret kapital	769,0	798,0	807,2	768,7	798,3
Investering i materielle aktiver	84,6	105,2	84,9	67,2	67,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet	167,2	162,1	95,8	117,0	58,0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-90,2	-107,5	-88,9	-67,2	-58,3
Heraf til investering i materielle aktiver	-84,2	-102,5	-84,5	-67,2	-58,3
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-70,1	-44,4	-4,9	-47,0	2,4
Pengestrøm i alt	6,9	10,2	2,0	2,8	2,1

FEM ÅRS NØGLETAL

Overskudsgrad (EBIT-margin)	8 %	6 %	7 %	6 %	3 %
Soliditetsgrad	67 %	65 %	64 %	63 %	62 %
Egenkapitalens forrentning	6 %	6 %	5 %	4 %	1 %
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	77,7	64,7	54,9	42,9	10,5
Udbytte pr. 100 kr. aktie, kr.	19,5	16,2	13,7	10,6	2,6
Börskurs, ultimo, kr.	3.038	2.976	2.929	2.980	3.251
Antal medarbejdere	810	716	711	685	683

*Tal for 2014 er for Koncernen, mens tallene for 2010-2013 er for Selskabet.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Tivoli A/S.

Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af Koncernens og Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af Koncernens og Selskabets aktiviteter og Koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i Koncernens og Selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af Koncernens og Selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Koncernen og Selskabet står over for.

ÅRSRAPPORTEN INDSTILLES TIL GENERALFORSAMLINGENS GODKENDELSE

København, den 23. marts 2015

Direktion

Lars Liebst
Adm. direktør

Claus Dyhr
Økonomidirektør

Elisabeth Milton Hemmingsen
Kommerciel direktør

Bestyrelse

Jørgen Tandrup
Formand

Mads Lebech
Næstformand

Ulla Brockenhuus-Schack

Tommy Pedersen

John Høegh Berthelsen

Maria Fergadis

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL KAPITALEJERNE I TIVOLI A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKAB

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tivoli A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, s. 20-41, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for Koncernen. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 23. marts 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kim Füchsel

Statsautoriseret revisor

Torben Jensen

Statsautoriseret revisor



TIVOLIS BESTYRELSE OG LEDELSE

JØRGEN TANDRUP

Født i 1947
Cand. merc.

Formand for bestyrelsen i 2008.
Indtrådt i bestyrelsen i 2000, afhængig.
Genvalgt til bestyrelsen i 2014.
Valgperiode udløber i 2015.

- Bestyrelsesformand for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, Jeudan A/S, Fritz Hansen A/S, Skandinavisk Holding A/S, Scandinavian Tobacco Group A/S samt Skodsborg Sundhedscenter A/S.
- Bestyrelsesmedlem i Augustinus Fonden.

Kontaktdetaljer

Scandinavian Tobacco Group A/S,
Sydmarken 42, 2860 Søborg.

Særlige kompetencer

- Ledelseserfaring fra en lang række danske samt internationale selskaber.
- Erfaring inden for Business-to-Consumer med produktion, salg samt branding som tidl. adm. direktør for Skandinavisk Tobakskompagni A/S.
- Erhvervspolitisk erfaring som tidligere formand for Erhvervspolitisk Udvalg i Dansk Industri.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier
pr. 31. december 2014: 20
Salg af Tivoli-aktier i 2014: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2014: 0

MADS LEBECH

Født i 1967
Cand. jur.

Næstformand for bestyrelsen i 2010.
Indtrådt i bestyrelsen 2010, uafhængig.
Genvalgt til bestyrelsen i 2014.
Valgperiode udløber 2015.

- Adm. direktør for Industriens Fond.
- Formand for Copenhagen Malmö Port AB, Byudviklingsselskabet "NærHeden – Fremtidens Forstad", Ordrupgaardsamlingens Advisory Board samt Turismens Vækstråd.
- Næstformand for By & Havn.
- Bestyrelsesmedlem i bl.a. FrederiksbergFonden og Claus Meyers Melting Pot Fond.

Kontaktdetaljer

Industriens Fond, Esplanaden 34A,
1263 København K.

Særlige kompetencer

- Bestyrelseserfaring fra såvel private, offentlige og offentlig/private virksomheder, bl.a. Kommunernes Landsforenings formandskab, Wonderful Copenhagen, Copenhagen Capacity samt en lang række bestyrelser inden for bl.a. energi, affaldshåndtering og transport.
- Politisk erfaring bl.a. som borgmester, formand for Hovedstadens Udviklingsråd, KLs løn- og personaleudvalg og næstformand for Det Konservative Folkeparti.
- Strategiudvikling, organisationsopbygning og økonomistyring.
- Turismefremme og Hovedstadens udvikling.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier
pr. 31. december 2014: 1
Salg af Tivoli-aktier i 2014: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2014: 0

TOMMY PEDERSEN

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

Indtrådt i bestyrelsen i 2000, afhængig.
Genvalgt til bestyrelsen i 2014.
Valgperiode udløber i 2015.

- Adm. direktør for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab samt Augustinus Fonden.
- Bestyrelsesformand for Maj Invest Equity A/S, Maj Invest Holding A/S, Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, Rungsted Sundpark A/S samt Skodsborg Sundpark A/S.
- Næstformand for Peter Bodum A/S, Bodum Holding a.g. Schweiz samt i Løvenholm Fonden.
- Bestyrelsesmedlem i Jeudan A/S, Nykredit Forsikring A/S, Pharmacosmos Holding A/S med datterselskab, Skandinavisk Holding A/S, Scandinavian Tobacco Group A/S samt S.G. Finance A/S Oslo.

Kontaktdetaljer

Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab,
Amaliegade 47, 1256 København K.

Særlige kompetencer

- Ledelseserfaring fra en lang række danske samt internationale selskaber.
- Bank samt finans som adm. direktør for Augustinus Fonden samt tidl. bankdirektør for Bikuben Girobank A/S.
- Ejendomsudvikling samt administration som bestyrelsesmedlem i Jeudan A/S.
- Erfaring inden for Business-to-Consumer med produktion, salg samt branding som bestyrelsesmedlem for bl.a. Bodum A/S samt Skandinavisk Tobakskompagni A/S.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier
pr. 31. december 2014: 14
Salg af Tivoli-aktier i 2014: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2014: 0

ULLA BROCKENHUUS-SCHACK

Født i 1961

MBA, Columbia Business School N.Y.

Indtrådt i bestyrelsen i 2009, uafhængig.
Genvalgt til bestyrelsen i 2014.
Valgperiode udløber i 2015.

- Managing partner i SEED Capital Denmark I/S.
- Adm. direktør i Pre-Seed Innovation A/S.
- Bestyrelsesmedlem i Abeo A/S, Amminex A/S, Expanite A/S, WDI Invest, Oticon Fonden, DVCA samt Mary Fonden.

Kontakt detaljer

SEED Capital Denmark,
Diplomvej 381, 2800 Kgs. Lyngby.

Særlige kompetencer

- Oplevelsesøkonomien som medstifter af Media Invest, tidligere bestyrelsesformand for IO Interactive A/S samt ledende medarbejder i Egmont-gruppen.
- Forretningsstrategi, forretningsudvikling samt innovation som managing partner i SEED Capital Denmark K/S samt tidligere managementkonsulent hos McKinsey & Co Inc.
- Økonomistyring, regnskabsvæsen samt revision som managing partner i SEED Capital Denmark samt adm. direktør i Pre-Seed Innovation A/S.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier
pr. 31. december 2014: 10
Salg af Tivoli-aktier i 2014: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2014: 0

JOHN HØEGH BERTHESEN

Født i 1969

Senior Koordinator.

Indtrådt i bestyrelsen i 2008.
Valgt af Selskabets medarbejdere.
Genvalgt i 2014.
Valgperiode udløber i 2018.

Kontakt detaljer

Tivoli A/S, Vesterbrogade 3,
1630 København V.

Særlige kompetencer

- Gæsteservice samt salg i forhold til forretningssegmentet.
- Koordinering af større firmaarrangementer.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier
pr. 31. december 2014: 0
Salg af Tivoli-aktier i 2014: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2014: 0

MARIA FERGADIS

Født i 1979

F&B Manager.

Indtrådt i bestyrelsen i 2010.
Valgt af Selskabets medarbejdere.
Genvalgt i 2014.
Valgperiode udløber i 2018.

Kontakt detaljer

Tivoli A/S, Vesterbrogade 3,
1630 København V.

Særlige kompetencer

- Gæsteservice samt udvikling af nye koncepter i Tivoli.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier
pr. 31. december 2014: 0
Salg af Tivoli-aktier i 2014: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2014: 0



DIREKTION

ADM. DIREKTØR

Lars Liebst

Født i 1956

Tiltrådt som adm. direktør i 1996.

- Bestyrelsesformand for TV2/DANMARK A/S samt Industriens Almene Arbejdsgiverforening.
- Bestyrelsesmedlem Schackenborg Fonden.
- Medlem af DI's Hovedbestyrelse.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2014: 15

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2014: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2014: 0

ØKONOMIDIREKTØR

Claus Dyhr

Født i 1967

Tiltrådt som økonomidirektør i 2008.

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

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2014: 10

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2014: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2014: 0

KOMMERCIEL DIREKTØR

Elisabeth Milton Hemmingsen

Født 1967

Tiltrådt som Kommerciel direktør i 2015.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2014: 0

Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2014: 0

Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2014: 0

CHEFGRUPPE

UNDERDIREKTØR, BRAND & KOMMUNIKATION

Dorthe W. Barsøe

Født 1966.

Udnævnt 2006.

UNDERDIREKTØR, CASINO

Lars Dam-Johnsen (fratrådt 31.12.2014)

Født 1970.

Udnævnt 2012.

UNDERDIREKTØR, SALG & SERVICE

Frans Fossing

Født 1967.

Udnævnt 2009.

UNDERDIREKTØR, KOMMUNIKATION & UNDERHOLDNING

Stine Lolk (fratrådt 31.01.2015)

Født 1972.

Udnævnt 2002.

UNDERDIREKTØR, KULTUR

Nikolaj Koppel

Født 1969

Udnævnt 2015.

UNDERDIREKTØR, DRIFT, SIKKERHED & SERVICE

Mogens C. Ramsløv

Født 1963.

Udnævnt 2010.

BESTYRELSESARBEJDET

Bestyrelsen påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier, politikker mv. Orientering fra direktionen til bestyrelsen sker systematisk ved møder samt ved skriftlig og mundtlig rapportering. Rapporteringen omfatter bl.a. forhold vedrørende den økonomiske stilling, lønsomhed, udvikling og forhold af relevans for omverdenen.

Bestyrelsen mødes mindst fire gange om året og efter behov. I 2014 blev afholdt syv bestyrelsesmøder.

Afholdte bestyrelsesmøder i 2014

19. marts 2014
30. april 2014
19. maj 2014
15. august 2014
31. oktober 2014
1. december 2014
8. december 2014

Planlagte bestyrelsesmøder i 2015

23. marts 2015
27. april 2015
15. august 2015
30. oktober 2015
9. december 2015

Bestyrelsen modtager løbende skriftlig orientering om Koncernens drift og stilling samt risici på væsentlige områder. Bestyrelsen træffer ud over beslutninger vedrørende betydende driftsforhold blandt andet beslutninger om kapitalgrundlagets størrelse og sammensætning, langsigtede forpligtelser, væsentlige politikker og revisionsforhold.

Bestyrelsen gennemgår, tilpasser og godkender årligt forretningsordenen for direktionen og fastlægger herunder krav til den rapportering, der tilgår bestyrelsen og til kommunikationen i øvrigt mellem de to ledelsesorganer.

Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandsskabet, der sammen med direktionen blandt andet tilrettelægger bestyrelsens møder. Formandens og i dennes fravær næstformandens specifikke opgaver er fastlagt i forretningsordenen.

Bestyrelsen evaluerer årligt bestyrelsens og direktionens arbejde, resultater og sammensætning. Samtidig evalueres samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen. Bestyrelsen vurderer årligt, hvorvidt der er anledning til at ajourføre eller styrke medlemmernes kompetencer i forhold til opgaverne. Desuden fastlægger bestyrelsen årligt sine væsentligste opgaver i relation til den løbende vurdering af direktionens arbejde og den finansielle og ledelsesmæssige kontrol af Selskabet.

Tivoli ønsker at fremme mangfoldigheden og skabe lige muligheder for alle, uanset køn, alder, etnicitet samt politisk og religiøs overbevisning. Tivoli tilstræber i den forbindelse en afbalanceret kønsfordeling i medarbejderstaben. Tivoli ser det som en styrke, at have begge køn stærkt repræsenteret på ledelsesniveau, at det bibringer merværdi for Selskabets forretning og udvikling af denne.

Tivoli har i den forbindelse i 2013 udarbejdet en politik for det underrepræsenterede køn med henblik på, at sikre en balance i antallet af mænd og kvinder på alle ledelsesniveauer, hvilket er i overensstemmelse med Årsregnskabslovens § 99b. Der arbejdes således med en mål sætning om, at hverken mænd eller kvinder i 2017 må være repræsenteret med mindre end 33% i de øverste ledelseslag, det vil sige bestyrelsen, direktion og chefgruppe.

Der afrundes ved opgørelse af antallet af medlemmer af det ene henholdsvis det andet køn ned til nærmeste hele tal. Det samme gælder for måltallet, dvs. at et måltal på 33% for en bestyrelse med fire generalforsamlingsvalgte medlemmer betyder, at der skal være mindst én af det ene og henholdsvis tre af det andet køn for at måltallet er opfyldt.

Bestyrelse

I bestyrelsen sidder fire generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf en er kvinde. Dermed er måltallet opfyldt.

Direktion

I direktionen sidder pr. 1. januar 2015 tre medlemmer, hvoraf en er kvinde. Dermed er måltallet opfyldt.

Chefgruppen

I chefgruppen sad i 2014 fem henholdsvis seks underdirektører, idet én fratrådte i årets løb. Ud af de seks og senere fem underdirektører var tre – og senere to – kvinder, hvormed måltallet gennem hele perioden var opfyldt. Chefgruppen er i 2015 reduceret til fire underdirektører, hvoraf en er kvinde. Dermed er måltallet fortsat opfyldt.

Bestyrelsen består for øjeblikket af fire medlemmer, som er valgt af aktionærerne på generalforsamlingen, samt to medlemmer valgt af medarbejderne i henhold til de danske regler om medarbejdernes repræsentation i bestyrelsen. De aktionærvalgte medlemmer vælges for et år ad gangen, og aldersgrænsen er 70 år. De medarbejdervalgte vælges i henhold til lovgivningen for fire år ad gangen.

Tivolis fuldstændige politik for det underrepræsenterede køn kan findes på <http://www.tivoli.dk/da/om/virksomheden/aktionaerinformation/corporate+governance/politik+for+det+underrepraesenterede+koen/>



LOVPLIGTIG REDEGØRELSE OM VIRKSOMHEDSLEDELSE

Tivolis ledelse lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse, og drøftelserne til sikring af god selskabsledelse er en vedvarende proces i Tivolis bestyrelse.

Komitéen for god selskabsledelse har i 2013 offentliggjort ajourførte Anbefalinger for god selskabsledelse. I lighed med tidligere baseres anbefalingerne på et "følg eller forklar" princip, hvilket gør det legitimt for et selskab enten at følge anbefalingerne eller forklare, hvorfor en anbefaling ikke følges. EU-Kommissionen udsendte i april 2014 en henstilling om kvaliteten af redegørelser for virksomhedsledelse. På den baggrund opfordrer Komitéen for god selskabsledelse selskaber til at give supplerende oplysninger for de anbefalinger, som vurderes særlige vigtige for selskabets aktionærer. I forhold til at Tivoli følger alle anbefalinger fra Komitéen bortset fra anbefaling 3.4.2, er der nedenfor angivet følgende supplerende oplysninger.

Anbefaling 3.4.2 påpeger, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer bør være uafhængige. I Tivolis bestyrelse består flere udvalg af den samlede bestyrelse. Samtidig består den samlede bestyrelse inklusive medarbejderrepræsentanter af seks medlemmer, hvoraf to af fire generalforsamlingsvalgte medlemmer er afhængige, og de to medarbejderrepræsentanter ligeledes betragtes som afhængige, jævnfør deres ansættelse i Tivoli. Dermed følger Tivoli således ikke anbefaling 3.4.2. En detaljeret beskrivelse af Tivolis holdning til alle anbefalingerne for god selskabsledelse, i henhold til Årsregnskabslovens § 107b, findes på www.tivoli.dk/~media/files/pdf/aarsrapporter/corpgov2014.pdf

INTERNE KONTROLLER OG RISIKOSTYRING I FORBINDELSE MED REGNSKABSAFLÆGGELSEN

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Selskabets risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

KONTROLMILJØ

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Dette tager udgangspunkt i en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer samt funktionsadskillelse.

Der er således nedskrevne retningslinjer for bogføring, budgettering og månedsafslutningsprocesser, herunder afstemninger og udarbejdelse af den løbende finansielle rapportering.

Endvidere er der politikker for godkendelse af fakturaer og øvrige udgiftsbilag, således at behørig attestation sikres.

RISIKOVURDERING

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

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

KONTROLAKTIVITETER

Koncernens interne kontroller fokuserer på de identificerede væsentlige og risikofyldte områder.

Der er etableret en række kontrolaktiviteter med det formål at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder og dermed sikre, at regnskabsaflæggelsen er korrekt og fuldstændig.

Direktionen har udarbejdet minimumskrav til kontroller, som afdækker de væsentlige og mest risikofyldte regnskabsposter. Disse kontroller er samlet i et kontrolkatalog, som er forelagt bestyrelsen. Formålet med kontrolkataloget er at gøre kontrolmiljøet mere effektivt samt sikre et tilstrækkeligt grundlag for bestyrelsens overvågning af Koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Adgang til bogførings- og regnskabssystemer er begrænset til relevante funktioner, ligesom der er sikret behørig funktionsadskillelse i regnskabsafdelingen og andre afdelinger, der leverer data til regnskabet. Kontroller vedrørende IT-applikationer og de generelle IT-kontroller sikrer, at regnskabsdata ikke går tabt.

Direktionens månedlige budgetopfølgingsmøder med alle hovedområdechefer gør det muligt at opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen på et tidligt tidspunkt.

INFORMATION OG KOMMUNIKATION

Koncernens retningslinjer, som har relevans for regnskabsaflæggelsesprocessen, er tilgængelige på intranettet, hvor alle medarbejdere har adgang til dem. Ved større ændringer i ovenstående orienteres alle økonomiansvarlige direkte.

OVERVÅGNING

Alle kontrolansvarlige medarbejdere rapporterer løbende til direktionen om kontrollernes udførelse og dokumentation. Eventuelle kontrolsvigt eller overskridelser af udstukne retningslinjer rapporteres løbende til direktionen, som følger op herpå.

Ovenstående rapportering bliver i oversigtsform forelagt bestyrelsen mindst én gang om året.



REGNSKABSBERETNING

Sommersæsonen 2014 blev besøgt af 2.860.000 gæster mod 2.801.000 gæster i sommersæsonen 2013, svarende til en stigning på 2,1%.

Under Halloween i Tivoli blev besøgstallet 523.000 mod 417.000 i 2013, svarende til en stigning på 25,4%.

Besøgstallet under Jul i Tivoli blev 997.000 mod 982.000 i 2013, svarende til en stigning på 1,5%.

Som et nyt tiltag begyndte vi i 2014 at tælle gæster uden for sæsonerne, og i 2014 blev besøgstallet 98.000.

Det samlede besøgstal for 2014 blev 4.478.000 mod 4.200.000 gæster i 2013, svarende til en stigning på 6,6%.

Koncernens omsætning for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 udgør 861,9 mio. kr. mod 735,9 mio. kr. for den tilsvarende periode 2013.

Omkostninger før af- og nedskrivninger udgør 715,9 mio. kr. mod 610,6 mio. kr. for 2013.

Resultat før af- og nedskrivninger udgør 146,0 mio. kr. mod 125,3 mio. kr. for 2013. Det svarer til en resultatfremgang på 16,5%.

De finansielle poster realiseres netto med -5,2 mio. kr. mod -1,8 mio. kr. i samme periode 2013.

Resultat før skat er 56,4 mio. kr. mod 42,6 mio. kr. i samme periode 2013. Årets resultat er lidt bedre end den udmeldte opjustering i fondsbørsmeddelelse af 9. januar 2015, mod et resultat før skat i størrelsesordenen 50-55 mio. kr.

Resultat efter skat for 2014 er 44,4 mio. kr. mod 37,0 mio. kr. året før.

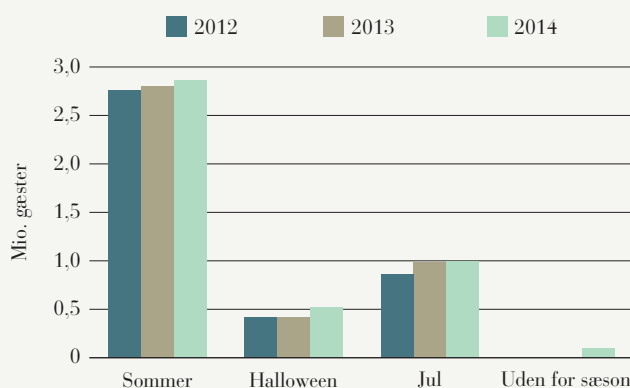
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver udgør 84,6 mio. kr. De største enkeltstående investeringer er renoveringen af Rutschebanen, der fik genopført sine bjergtinder, Paafluglens nye orangeri samt ombygningen af Ultimo til Mazzolis. Derudover er der investeret i en række større og mindre projekter, hvis sigte fortsat er at tilføre nye tilbud til Havens gæster samt at løfte den generelle kvalitet.

Koncernens aktiver udgør 1.031,7 mio. kr. pr. 31. december 2014 mod 1.016,8 mio. kr. pr. 31. december 2013. Stigningen skyldes primært større tilgodehavender.

Egenkapitalens andel af balancesummen (soliditetsgrad) udgør 67%, hvilket er på niveau med året før.

Bestyrelsen foreslår, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25% af årets resultat efter skat, svarende til 11,1 mio. kr. eller 5,2% af den nominelle aktiekapital, mod et udbytte i 2013 på 9,2 mio. kr. eller 6,2% af den nominelle aktiekapital. Den resterende del af overskuddet tilgår Koncernens frie reserver.

GÆSTER





PLANER FOR TIVOLIS FREMTID

Tivoli-året begynder med aktiviteter i Glassalen og Koncertsalen fra februar måned. De forlængede sæsoner fortsætter i 2015, hvor Havens yngste gæster kan se frem til nyheder i Rasmus Klumps Verden. I tråd med tidligere år vil der være stort fokus på forestillinger og koncerter, såvel i det fri, som i Glassalen og Koncertsalen.

Ved sommersæsonens begyndelse kan Tivoli byde på flere nye spisesteder og et omfattende kulturelt program, blandt andet en række internationale koncerter. Til Halloween og Jul i Tivoli fastholdes samme antal åbningsdage som i 2014.

Myndighedsbehandlingen af Tivoli Hjørnet langs Vesterbro Passage og Bernstorffsgade er i gang. Tivoli Hjørnet – tidligere Tivoli Kanten – er en moderne Tivoli-bygning, der skal indeholde butikker, restauranter og hotelværelser (i tilknytning til Nimb) og skabe en ny forbindelse med Tivoli og Vesterbro.

En ekstra gevinst ved Tivoli Hjørnet er, at Bernstorffsgade bliver løftet fra at være en forsømt gennemgangsvej til at være et levende byrum, hvor mennesker får lyst til at opholde sig. Det forventes at myndighedsbehandlingen kan afsluttes sidst på året.

Tivoli Huset i Tietgensgade skal være hjemsted for Tivoli-Garden og Tivoli Ballet Skole. Forbipasserende på gaden vil kunne kigge ind og se dem, der øver og træner i salene. Det vil skabe nyt liv i Tietgensgade. Musik- og danseeleverne vil dels få nye og bedre faciliteter, dels komme i helt tæt kontakt med det kreative miljø i Tivolis Koncertsal, hvor Tivolis Symfoniorkester og Tivoli Ballet Teater har prøve- og træningslokaler. Huset vil delvist blive finansieret af A. P. Møller Fonden, der har doneret 50 mio. kr. til projektet.

TIVOLI HUSET

SKAL VÆRE HJEMSTED FOR TIVOLI-GARDEN OG
TIVOLI BALLET SKOLE. FORBIPASSERENDE PÅ
GADEN VIL KUNNE KIGGE IND OG SE DEM,
DER ØVER OG TRÆNER I SALENE.
DET VIL SKABE NYT LIV I TIETGENSGADE.



SAMFUNDSANSVAR

Tivolis historisk høje aktivitetsniveau i 2014 kan også ses i CSR-rapporten. Især miljøtallene viser effekten af flere åbningsdage, flere aktiviteter uden for sæsonerne og flere gæster i Tivoli. Der er dog grund til at glæde sig over, at tallene ikke vokser proportionalt med aktiviteterne. Sammenligner man på basis af aktivitetsniveau bliver der faktisk sparet og effektiviseret, for eksempel på strømmen.

Tivolis el-forbrug er sammensat af

- belysning, der udgør 12 % af det samlede el-forbrug.
- forlystelser, der udgør 20 % af det samlede el-forbrug.
- restauranter, der udgør 45 % af det samlede el-forbrug og
- andet (fx kontorer og sale), der udgør 25 % af det samlede el-forbrug.

El-forbruget steg med 4 % 2014, og ligger nu på 10.382.000 kWh. Stigningen er en følge af det øgede aktivitetsniveau, og skjuler effekten af Tivolis energibesparende projekter. Når forbruget korrigeres for øgede aktiviteter og nye tiltag, ses et fald i el-forbruget i 2014 på 3 % i forhold til el-forbruget i 2013.

Over 7.000 pærer blev udskiftet med LED pærer, og reducerede dermed det årlige forbrug med over 120.000 kWh. Der er nu skiftet i alt 27.000 pærer fra glødepærer og halogen til LED, hvilket giver en samlet el-besparelse på 600.000 kWh.

El-forbruget til forlystelser er faldet en smule, men her skyldes faldet desværre, at Dragen er taget ud af drift og flere andre forlystelser har holdt stille i perioder på grund af tekniske fejl. På restaurantområdet har justering af ventilationsanlæg og andre tiltag medført et fald på 3 % i el-forbruget.

Tivoli blev klimapartner med DONG Energy i 2008 og satte sig mål om at reducere el-forbruget med 10 % inden udgangen af 2012 (sammenlignet med forbrug og aktivitetsniveau i 2007). Den samlede besparelse endte på næsten 12 % fra 2008 til udgangen af 2012 med udgangspunkt i 2007 strømforbruget.

Det giver mod på flere og nye besparelser, og derfor er klimapartnerskabet med DONG Energy fornyet. Målet er at reducere el-forbruget med yderligere 10 % fra 2014 til 2016 målt imod 2013.

Tivolis fuldstændige CSR-rapport 2014 i overensstemmelse med Årsregnskabslovens § 99a kan downloades på www.tivoli.dk/~media/files/pdf/aarsrapporter/csr2014.pdf

27.000

PÆRER I ALT ER NU SKIFTET FRA
GLØDEPÆRER OG HALOGEN TIL LED,
HVILKET GIVER EN SAMLET
EL-BESPARELSE PÅ 600.000 kWh.

MÅLET ER AT REDUCERE
EL-FORBRUGET FRA 2014 TIL 2016
MED YDERLIGERE

10 %

MÅLT IMOD 2013.



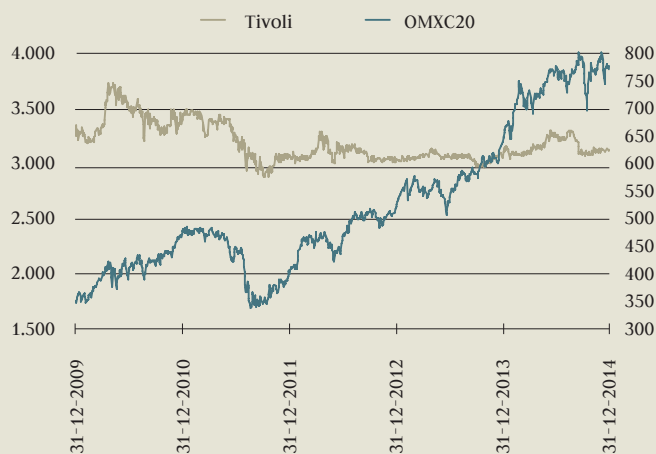
AKTIONÆRINFORMATION

Tivoli A/S er noteret på Nasdaq OMX København. Pr. 31. december 2014 udgjorde aktiekapitalen 57,2 mio. kr. fordelt på 571.666 aktier á 100 kr., hvortil der er 10 stemmer. Pr. 31. december 2014 var kursen 3.038 svarende til en markedsværdi på 1,7 mia.kr. Pr. 31. december 2013 var kursen 2.976 svarende til en markedsværdi på 1,7 mia.kr. Aktionærer med en navnenoteret aktiepost af pålydende mindst 1.000 kr. modtager et adgangskort til Tivoli. Kortet giver fri entré til Tivoli med én ledsager i alle Tivolis sæsoner. Retten til adgangskort besluttet af bestyrelsen for ét år ad gangen. Bestyrelsen vurderer løbende Koncernens kapital- og aktiestruktur. Aktiestrukturen består udelukkende af A-aktier, hvilket ikke påtænkes ændret. Den nuværende kapitalstruktur anses også for passende til det nuværende forretningsgrundlag.

KURSUDVIKLING

Kursudviklingen i perioden 31/12 2009 til 31/12 2014 sammenlignet med OMXC20.

KURSUDVIKLING



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 2014 blev et overskud på 44,4 mio. kr. mod 37,0 mio. kr. i 2013. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25% af årets resultat efter skat, svarende til 11,1 mio. kr. mod 9,2 mio. kr. sidste år. Den resterende del af overskuddet i Koncernen tilgår Koncernens reserver, idet Koncernen også i de kommende år forventer et højt investeringsniveau.

AKTIONÆRER

Pr. 31. december 2014 var der 19.433 noterede aktionærer i Tivoli. Jævnfør Koncernens aktiebog fordeler aktiebesiddelser over 5% sig således:

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

UDSENDTE FONDSBØRSMEDDELELSER

Besøgstal 2013	2. januar 2014
Årsrapportmeddelelse for 2013	19. marts 2014
Indkaldelse til generalforsamling	3. april 2014
Valg af medarbejderrepræsentanter til Koncernens bestyrelse	11. april 2014
Delårsrapport pr. 31. marts 2014	30. april 2014
Forløb af generalforsamlingen	30. april 2014
Licens til international online-kasino drift	12. juni 2014
Delårsrapport pr. 30. juni 2014	15. august 2014
Besøgstal, sommersæson 2014	22. september 2014
Delårsrapport pr. 30. september 2014	31. oktober 2014
Besøgstal, Halloween i Tivoli 2013	3. november 2014
Kommerciel direktør ansat	1. december 2014
Finanskalender 2015	8. december 2014
Besøgstal 2014	5. januar 2015
Opjustering af forventninger til årets resultat 2014	9. januar 2015

FINANSKALENDER

Årsrapport 2014	23. marts 2015
1. kvartal 2015	27. april 2015
Generalforsamling	27. april 2015
1. halvår 2015	15. august 2015
3. kvartal 2015	30. oktober 2015

INVESTOR RELATIONS (IR)

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

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet, kan endvidere rettes til IR-ansvarlig: Underdirektør, Brand & Kommunikation, Dorte Weinkouff Barsøe, e-mail: dwb@tivoli.dk

ÆNDRING AF VEDTÆGTER

Koncernens vedtægter kan ændres ved simpel majoritet på en generalforsamling, hvis forslag om ændring er meddelt aktionærene senest 14 dage før afholdelsen af den ordinære eller en ekstraordinær generalforsamling, og hvis 66,7% af de udstedte aktier er repræsenteret på generalforsamlingen.

“CHANGE OF CONTROL”-KLAUSULER

Der er ikke aftaler, rettigheder m.v., som ændres i tilfælde af et overtagelsestilbud.

Hvis medlemmer af Direktionen fratræder i forbindelse med en overtagelse af Koncernen, betales intet ud over sædvanlig gage i en opsigelsesperiode på op til 1,5 år for Koncernens Adm. direktør og 1 år for Koncernens økonomidirektør og kommercielle direktør.

GENERALFORSAMLING

Koncernens ordinære generalforsamling vil blive afholdt mandag den 27. april 2015 kl. 13.00 i Tivolis Koncertsal.

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

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

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

mio. kr.

	2014	2013	2012	2011	2010
AKTIE- OG UDBYTTEØGLETAL					
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	571,7	571,7	571,7	571,7	571,7
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	77,7	64,7	54,9	42,9	10,5
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS), kr.	292,5	284	168	205	102
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr.	1.211	1.158	1.098	1.057	1.029
Børskurs, ultimo, kr.	3.038	2.976	2.929	2.980	3.251
Udbytte pr. 100 kr. aktie, kr.	19,5	16,2	13,7	10,7	2,6
Payout ratio i %	25%	25%	25%	25%	25%
Price Earnings-kvot (PE)	39	46	53	70	310
Price Cash Flow (PCF)	10	10	17	15	32
Kurs-/indre værdi (KI)	2,51	2,57	2,67	2,82	3,16

Aktie- og udbytteøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings “Anbefalinger og Nøgletal 2010”, 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.



KVARTALSRESULTATER

mio. kr.	4.KVT 2014	3.KVT 2014	2.KVT 2014	1.KVT 2014	4.KVT 2013	3.KVT 2013	2.KVT 2013	1.KVT 2013
Omsætning inkl. forpagtere og lejere	353,1	439,2	356,9	94,8	348,2	406,9	327,0	62,8
Omsætning	259,4	291,0	235,5	75,9	213,5	271,6	203,7	47,1
Nettoomsætning	245,5	274,1	220,2	65,0	201,7	263,1	194,7	37,6
Omkostninger før af- og nedskrivninger	-199,0	-198,9	-197,8	-120,2	-164,4	-175,8	-174,9	-95,4
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	60,4	92,1	37,8	-44,3	49,0	95,8	28,8	-48,3
Af- og nedskrivninger	-20,5	-22,6	-21,1	-20,1	-22,5	-20,6	-19,2	-18,6
Resultat af primær drift (EBIT)	39,9	69,5	16,6	-64,4	26,5	75,2	9,6	-66,9
Finansielle poster, netto	-1,4	-1,2	-1,2	-1,4	-0,3	-1,2	-1,6	1,2
Resultat før skat	38,4	68,3	15,4	-65,8	26,3	74,0	8,0	-65,7
Periodens/årets resultat	44,4	51,0	11,1	-49,7	37,0	55,8	6,8	-48,9
Årets totalindkomst	40,0	9,0	-41,1	-50,9	41,9	18,3	-38,5	-47,7
Langfristede aktiver	910,1	919,7	926,1	921,2	900,9	903,4	911,8	903,7
Kortfristede aktiver	121,6	95,2	101,4	92,1	106,6	82,7	102,0	80,8
Aktiver i alt	1.031,7	1.014,9	1.027,5	1.013,3	1.007,5	986,1	1.013,8	984,5
Aktiekapital (Tivoli A/S)	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	692,6	661,6	611,5	610,9	661,8	638,2	581,4	580,0
Langfristede forpligtelser	94,5	92,9	94,2	95,5	96,9	98,2	99,4	100,7
Kortfristede forpligtelser	244,5	260,4	321,8	306,9	248,8	249,7	333,0	303,8
Kortfristede aktiver	121,6	95,2	101,4	92,1	115,8	82,7	102,0	80,8
Investeret kapital	769,0	815,5	801,2	827,6	788,6	831,6	823,6	834,2
Investering i materielle aktiver	84,6	76,2	60,8	34,8	104,2	84,2	72,9	45,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet	167,2	70,8	18,8	-43,7	162,2	81,5	20,5	-26,6
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-90,2	-82,6	-66,4	-40,3	-107,5	-87,5	-75,3	-48,1
Heraf til investering i materielle aktiver	-84,6	-76,2	-60,8	-34,8	-102,5	-82,5	-73,0	-45,9
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-70,1	-0,8	47,2	69,6	-53,7	3,2	60,6	68,9
Pengestrøm i alt	6,9	-12,6	-0,4	-14,4	1,0	-2,8	5,8	-5,8

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER

mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013	2014	2013
OMSÆTNING				
Note 4 Nettoomsætning	804,8	697,0	801,2	697,0
5 Andre driftsindtægter	57,1	38,9	57,1	38,9
	<u>861,9</u>	<u>735,9</u>	<u>858,3</u>	<u>735,9</u>
OMKOSTNINGER				
6 Andre eksterne omkostninger	346,7	296,1	335,8	296,1
7 Personaleomkostninger	369,2	314,5	367,1	314,5
	<u>715,9</u>	<u>610,6</u>	<u>702,9</u>	<u>610,6</u>
RESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER	<u>146,0</u>	<u>125,3</u>	<u>155,4</u>	<u>125,3</u>
8 Af- og nedskrivninger	84,4	80,9	84,2	80,9
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	<u>61,6</u>	<u>44,4</u>	<u>71,2</u>	<u>44,4</u>
9 Finansielle indtægter	0,9	4,6	1,0	4,6
10 Finansielle omkostninger	6,1	6,4	6,1	6,4
RESULTAT FØR SKAT	<u>56,4</u>	<u>42,6</u>	<u>66,1</u>	<u>42,6</u>
11 Skat af årets resultat	-12,0	-5,6	-15,3	-5,6
ÅRETS RESULTAT	<u>44,4</u>	<u>37,0</u>	<u>50,8</u>	<u>37,0</u>
12 RESULTAT PR. AKTIE				
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	<u>77,7</u>	<u>64,7</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

ÅRETS RESULTAT

Poster, der efterfølgende recirkuleres til Resultatopgørelsen

Værdireguleringer: Værdiregulering sikringsinstrumenter

Øvrige reguleringer: Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter

TOTALINDKOMST I ALT

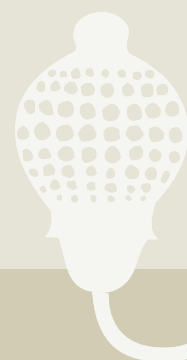
<u>44,4</u>	<u>37,0</u>	<u>50,8</u>	<u>37,0</u>
-5,8	6,6	-5,8	6,6
<u>1,4</u>	<u>-1,7</u>	<u>1,4</u>	<u>-1,7</u>
<u>40,0</u>	<u>41,9</u>	<u>46,4</u>	<u>41,9</u>



PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER

mio. kr.		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2014	2013	2014	2013
Note	Resultat før skat	56,4	42,6	66,1	42,6
	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.:				
	Af- og nedskrivninger	84,4	80,9	84,2	80,9
	Finansielle indtægter	-0,9	-4,6	-1,0	-4,6
	Finansielle omkostninger	6,1	6,4	6,1	6,4
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	146,0	125,3	155,4	125,3
13	Ændring i driftskapital	35,1	45,0	25,0	45,0
	Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	181,1	170,3	180,4	170,3
	Finansielle indtægter	0,9	4,6	1,0	4,6
	Finansielle omkostninger	-6,1	-6,4	-6,1	-6,4
	Pengestrøm fra primær drift før skat	175,9	168,5	175,3	168,5
	Betalt selskabsskat	-8,7	-6,4	-8,7	-6,4
	PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET	167,2	162,1	166,6	162,1
	Køb af immaterielle aktiver	-5,6	-5,0	-5,6	-5,0
	Køb af materielle aktiver	-84,6	-104,2	-83,6	-104,2
	Køb af langfristede aktiver	-	-	-2,2	-
	Salg af langfristede aktiver	-	1,7	-	1,7
	PENGESTRØM TIL INVESTERINGSAKTIVITET	-90,2	-107,5	-91,4	-107,5
	Fremmedfinansiering:				
	Afdrag på prioritetsgæld	-5,0	-5,0	-5,0	-5,0
	Optagelse / afdrag på kassekredit	-55,9	-31,6	-55,9	-31,6
	Aktionærer:				
	Udbetalt udbytte	-9,2	-7,8	-9,2	-7,8
	PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	-70,1	-44,4	-70,1	-44,4
	ÅRETS PENGESTRØM	6,9	10,2	5,1	10,2
	Likvider, primo	35,4	25,2	35,4	25,2
	LIKVIDER, ULTIMO	42,3	35,4	40,5	35,4



BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER

mio. kr.		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2014	2013	2014	2013
Note	LANGFRISTEDE AKTIVER				
14	IMMATERIELLE AKTIVER				
	Rettigheder	14,0	11,6	14,0	11,6
		14,0	11,6	14,0	11,6
15	MATERIELLE AKTIVER				
	Grunde og bygninger	627,7	642,7	627,7	642,7
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	251,9	222,2	251,1	222,2
	Aktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	13,2	24,5	13,2	24,5
		892,8	889,4	892,0	889,4
	ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER				
16	Kapitalandele i datterselskaber	-	-	2,2	-
17	Udskudte skatteaktiver	3,3	-	-	-
		3,3	-	2,2	-
	LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	910,1	901,0	908,2	901,0
	KORTFRISTEDE AKTIVER				
18	Færdigvarer	9,6	11,2	9,6	11,2
19	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	36,8	45,1	36,8	45,1
	Tilgodehavender fra datterselskaber	-	-	9,8	-
	Andre tilgodehavender	22,0	14,3	21,1	14,3
20	Periodeafgrænsningsposter	9,4	8,3	9,4	8,3
	Deposita	1,5	1,5	1,5	1,5
	Likvide beholdninger	42,3	35,4	40,5	35,4
	KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	121,6	115,8	128,7	115,8
	AKTIVER I ALT	1.031,7	1.016,8	1.036,9	1.016,8



BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER

mio. kr.		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2014	2013	2014	2013
Note	EGENKAPITAL				
21	Aktiekapital	57,2	57,2	57,2	57,2
	Reserver	<u>624,3</u>	<u>595,4</u>	<u>630,7</u>	<u>595,4</u>
		681,5	652,6	687,9	652,6
	Foreslået udbytte	<u>11,1</u>	<u>9,2</u>	<u>11,1</u>	<u>9,2</u>
	EGENKAPITAL I ALT	<u>692,6</u>	<u>661,8</u>	<u>699,0</u>	<u>661,8</u>
	FORPLIGTELSE				
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE				
22	Langfristede gældsforpligtelser	65,5	70,9	65,5	70,9
17	Udsudte skatteforpligtelser	<u>29,0</u>	<u>26,0</u>	<u>29,0</u>	<u>26,0</u>
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	<u>94,5</u>	<u>96,9</u>	<u>94,5</u>	<u>96,9</u>
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE				
22	Kortfristede gældsforpligtelser	5,1	4,7	5,1	4,7
	Kassekredit	11,0	66,6	10,9	66,6
	Leverandørgæld	25,9	33,3	25,5	33,3
	Skyldig selskabsskat	5,8	3,8	5,8	3,8
23	Anden gæld	102,0	88,7	101,3	88,7
24	Periodeafgrænsningsposter	<u>94,8</u>	<u>61,0</u>	<u>94,8</u>	<u>61,0</u>
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	<u>244,6</u>	<u>258,1</u>	<u>243,4</u>	<u>258,1</u>
	PASSIVER I ALT	<u>1.031,7</u>	<u>1.016,8</u>	<u>1.036,9</u>	<u>1.016,8</u>

- 25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelse mv.
- 26 Finansielle risici
- 27 Sikring af fremtidige pengestrømme
- 28 Sikringstransaktioner ført direkte på egenkapitalen
- 29 Kapitalberedskab
- 30 Transaktioner med nærtstående parter



EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	Reserver				I alt
	Aktie- kapital	Sikrings- trans- aktioner*	Overført resultat	Foreslået udbytte	
EGENKAPITAL 1. JANUAR 2013	57,2	-17,2	579,9	7,8	627,7
Egenkapitalbevægelser i 2013					
Årets totalindkomst	-	4,9	27,8	9,2	41,9
Totalindkomst	-	4,9	27,8	9,2	41,9
Udloddet udbytte	-	-	-	-7,8	-7,8
Egenkapitalbevægelser i 2013 i alt	-	4,9	27,8	1,4	34,1
Egenkapital 31. december 2013	57,2	-12,3	607,7	9,2	661,8
EGENKAPITAL 1. JANUAR 2014	57,2	-12,3	607,7	9,2	661,8
Egenkapitalbevægelser i 2014					
Årets totalindkomst	-	-4,4	33,3	11,1	40,0
Totalindkomst	-	-4,4	33,3	11,1	40,0
Udloddet udbytte	-	-	-	-9,2	-9,2
Egenkapitalbevægelser i 2014 i alt	-	-4,4	33,3	1,9	30,8
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2014	57,2	-16,7	641,0	11,1	692,6

* I note 28 er udviklingen i "Sikringstransaktioner ført direkte på egenkapitalen" vist.

UDBYTTE

Der foreslås et udbytte på 11,1 mio. kr. (2013: 9,2 mio. kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 19,47 kr. (2013: 16,18 kr.)

Der er i regnskabsåret udloddet udbytte på 9,2 mio. kr. (2013: 7,8 mio. kr.).

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





NOTER

NOTE 1 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Tivoli A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for Tivoli A/S for 2014 omfatter både koncernregnskab for Tivoli A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderkoncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet for Tivoli A/S for 2014 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS, HERUNDER PRÆSENTATION OG IMPLEMENTERING AF REGNSKABSSTANDARDE

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

Implementering af nye regnskabsstandarde

Tivoli A/S har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarde samt ændringer hertil og de fortolkningsbidrag, der er i krafttrådt i regnskabsåret 2014.

- IFRS 10 "Koncernregnskab". Præcisering af definitionen på kontrol over en anden virksomhed. Kontrol foreligger, når følgende forhold er opfyldt:
 - a. Bestemmende indflydelse over virksomheden
 - b. Risiko forbundet med eller ret til variable afkast til virksomheden
 - c. Muligheden for at bruge den bestemmende indflydelse over virksomheden til at påvirke afkast
- De årlige forbedringer omfatter (2009-2011):
 - Årlige forbedringer 2010-2012. Præciseringer og mindre justeringer til IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 1, IAS 7, IAS 12, IAS 16, IAS 24 og IAS 36.
 - Årlige forbedringer 2011-2013. Præciseringer og mindre justeringer til IAS 1, IFRS 1, IFRS 13 og IAS 40.

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

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

IASB har pr. 31. december 2014 udsendt følgende nye regnskabsstandarde og fortolkningsbidrag, som vurderes at kunne få relevans for Tivoli A/S, og som ikke er trådt i kraft for 2014. Disse standarde implementeres i takt med ikrafttrædelsen. Der er tale om følgende ændringer:

- IFRS 9 "Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser". Ny standard om finansielle instrumenter, der i sin helhed erstatter IAS 39. Indeholder nye bestemmelser om klassifikation af finansielle instrumenter, nye bestemmelser om regnskabsmæssig sikring. Endelig indføres en ny model for nedskrivning på udlån, baseret på forventede tab.
- IFRS 15 "Indtægter". Ny standard om indregning af indtægter, som kan påvirke indregning af indtægter på en række områder, herunder:
 - Den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning
 - Indregning af variabelt vederlag
 - Allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter
 - Indregning af indtægter fra licensrettigheder
 - Kontraktserhvervelsesomkostninger
 - Yderligere oplysningskrav.
- Ændring til IAS 1, herunder krav om mellemtotaler i resultatopgørelsen og mere vejledning til ledelsens vurdering af væsentlighed og noterækkefølge i regnskabet.
- IAS 16 "Materielle Anlægsaktiver" og IAS 38 "Immaterielle anlægsaktiver". Afskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver kan ikke være baseret på den omsætning, som de genererer.
- IAS 27 "Koncernregnskaber og separate regnskaber". Moderselskaber kan anvende indre værdis metode ved indregning af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures.

- Ændringer til IFRS 10 og IAS 28 "Salg eller indskud af aktiver mellem en investor og dennes associerede virksomheder eller joint ventures". Gevinster og tab skal indregnes fuldt ud, når det vedrører salg/indskud af en virksomhed som defineret i IFRS 3. Hvis transaktionen ikke involverer en virksomhed, skal en forholds-mæssig del af avancen elimineres.
- Årlige forbedringer 2012-2014. Præciseringer og mindre justeringer til IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 og IAS 34.

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

Grundlag for udarbejdelse

Årsregnskabet præsenteres i DKK afrundet til 1 mio. DKK med én decimal. Årsregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip. Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det foregående år.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet omfatter regnskabet for Tivoli A/S (moderKoncernen) og de virksomheder, hvori koncernen besidder mere end 50% af stemmeretten eller på anden måde har en bestemmende indflydelse på den pågældende virksomhed.

Koncernregnskabet er aflagt på grundlag af et sammen- drag af moderKoncernens og dattervirksomhedens regnskab, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Samtlige regnskaber, der indgår i konsolideringen, er i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Omregning af fremmed valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK). Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurser. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktions- dagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter balancedagens valutakurser. 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. Regnskaber for udenlandske dattervirksomheder omregnes til danske kroner ved anvendelse af balance- dagens valutakurser for balanceposter og gennemsnit- lige valutakurser for resultatposter.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes på handels- dagen i balancen til kostpris og måles efterfølgende til markedsværdi.

Markedsværdi af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender eller anden gæld. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksom- heden har ret til og intentionen at afregne flere finansielle instrumenter netto. Markedsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markeds- data samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i markedsværdi af afledte finansielle instru- menter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af markedsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Ændringer i den del af markedsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige penge- strømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i anden totalindkomst. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i markedsværdi løbende i resultat- opgørelsen under finansielle poster.

Leasing

Koncernen har ikke indgået finansielle leasingkontrakter. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning

Omsætning består i nettoomsætning samt andre drifts- indtægter jf. nedenstående definitioner.

Nettoomsætning

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

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

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

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

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

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til leje af lokaler, kontorhold, ekstern pengehåndtering, IT, advokat og konsulentbistand.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

Tivoli A/S indgår i sambeskatningen og fælles momsregistreret med øvrige selskaber underlagt Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, København. Fællesregistreringen indebærer, at selskaber hæfter solidarisk for betaling af skatter og moms under fællesregistreringen.

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

BALANCEN**Immaterielle aktiver**

Immaterielle rettigheder erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid (op til 10 år).

Udviklingsprojekter måles til kostpris.

Materielle aktiver

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

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen på et samlet aktiv dekomponeres i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, fx ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for 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	5-10 år
Butikker, boder m.v.	6-10 år
Driftsmateriel, inventar og IT	3-6 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyn til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet ud fra en konkret vurdering og revurderes 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.

Kapitalandele i datterselskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest. Overstiger kostprisen genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien er det højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsgenererende enhed, som aktivet er en del af.

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

Det er Tivolis vurdering, at Koncernen kun har to målbare pengestrømsfrembringende enheder, nemlig den juridiske enhed Tivoli A/S og aktiviteterne på Malta.

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 effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Betalbar skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

Finansielle forpligtelser

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

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

I Tivoli er ledelsesansvaret opdelt i ni hovedområder. Seks af hovedområderne generer omsætning, mens de resterende tre hovedområder står for administrative funktioner inden for IT, Økonomi, Marketing og HR samt drift og vedligeholdelse af Haven. Det er kun de seks første hovedområder, som anses for rapporteringspligtige ift. IFRS 8. Afskrivninger og finansielle omkostninger fordeles ikke ud på hovedområderne.

Derfor er "Resultat før af- og nedskrivninger" valgt som resultatmål i segmentrapporteringen.

Tilsvarende er balancen ikke opdelt på hovedområder, hvorfor aktivsum pr. hovedområde ikke vises.

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2011".

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således

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

NOTE 2 – REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønsmæssig usikkerhed

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

I 2014 har ledelsen foretaget vurderinger vedrørende:

Scrapværdier

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

For lette konstruktioner eller bygninger, der er konkrete planer om at foretage væsentlige forandringer ved, fastlægges scrapværdien til kr. 0. Scrapværdi for Nimb bygningen, Koncertsalen, Glassalen og Pantomimeteatret er vurderet til hhv. 54 mio. kr., 50 mio. kr., 10 mio. kr og 5 mio. kr.

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

Brugstider

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

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE

3 SEGMENTOPLYSNINGER

I Tivoli er ledelsesansvaret opdelt i ni hovedområder. Seks af hovedområderne generer omsætning, mens de resterende tre hovedområder står for administrative funktioner indenfor IT, Økonomi, Marketing og HR samt drift og vedligeholdelse af Haven. Det er kun de seks 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 Fredagsrock, Havens orkestre, Pantomimeforestillinger samt øvrige events i Haven. Entréindtægterne ligger i Salg.

Underholdning får ikke andel af entréindtægterne og er isoleret set et underskudsgivende segment.

Food & Beverage driver Tivolis egne spisesteder, mens High-End driver Nimb Huset samt Nimb Terrasse. I Ejendom ligger indtægter fra bortforpagtede restauranter.

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

SEGMENTRAPPORTERING 2014

mio. kr.	Spil & Casino	Food & Beverage	High-End	Ejen-domme	Salg og sponsor	Underholdning	I alt	Ikke allokeret	Total
Nettoomsætning	87,0	130,4	111,9	70,0	367,1	42,2	808,6	-3,8	804,8
Andre driftsindtægter	0,1	0,1	1,5	-0,1	21,2	10,9	33,7	23,4	57,1
Indtægter i alt	87,1	130,5	113,4	69,9	388,3	53,1	842,3	19,6	861,9
Resultat før af- og nedskrivninger	12,8	17,8	16,8	64,8	314,3	-53,0	373,5	-227,5	146,0

Ikke-allokeret består af administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven. Disse funktioner har ingen forretningsmæssige aktiviteter og genererer kun en meget beskeden omsætning. Under "Ikke-allokeret" indgår der i 2014 bl.a. 2,9 mio. kr. vedrørende udfakturering af rengøring og renovation. Derudover indgår royaltýindtægter samt udfakturering af arkitekter.

SEGMENTRAPPORTERING 2013

	Spil & Casino	Food & Beverage	High-End	Ejen-domme	Salg og sponsor	Underholdning	I alt	Ikke allokeret	Total
Nettoomsætning	32,5	104,8	99,9	71,7	345,5	10,5	664,9	32,1	697,0
Andre driftsindtægter	-	2,4	3,1	-	15,9	7,0	28,4	10,5	38,9
Indtægter i alt	32,5	107,2	103,0	71,7	361,4	17,5	693,3	42,6	735,9
Resultat før af- og nedskrivninger	3,5	20,5	12,9	67,2	333,8	-62,2	375,7	-250,4	125,3

Ikke-allokeret består af administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven. Disse funktioner har ingen forretningsmæssige aktiviteter og genererer kun en meget beskeden omsætning. Under "Ikke-allokeret" indgår der i 2013 bl.a. 3,0 mio. kr. vedrørende udfakturering af rengøring og renovation. Derudover indgår royaltýindtægter samt udfakturering af arkitekter.

mio. kr.

4 NETTOOMSÆTNING

	KONCERN	
	2014	2013
Nettoomsætning fordelt på grupper		
Varesalg	113,7	96,8
Serviceydelser	691,1	600,2
	<u>804,8</u>	<u>697,0</u>
Nettoomsætning fordelt på grupper		
Danmark	801,2	697,0
Malta	3,6	0
	<u>804,8</u>	<u>697,0</u>

5 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013	2014	2013
Projekteringshonorarer og arbejde for fremmede	5,9	5,3	5,9	5,3
Sponsorater	21,6	15,6	21,6	15,6
Andet	29,6	18,0	29,6	18,0
	<u>57,1</u>	<u>38,9</u>	<u>57,1</u>	<u>38,9</u>

6 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:				
PricewaterhouseCoopers	1,0	1,2	1,0	1,2
	<u>1,0</u>	<u>1,2</u>	<u>1,0</u>	<u>1,2</u>
Der kan specificeres således:				
Revision	0,8	0,8	0,8	0,8
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0	0,0	0,0
Skatterådgivning	0,0	0,2	0,0	0,2
Andre ydelser	0,2	0,2	0,2	0,2
	<u>1,0</u>	<u>1,2</u>	<u>1,0</u>	<u>1,2</u>

mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013	2014	2013
7 PERSONALEOMKOSTNINGER				
Gager og lønninger	328,0	281,6	325,9	281,4
Bidragbaserede pensionsordninger	22,7	20,9	22,7	19,9
Andre omkostninger til social sikring	7,1	6,5	7,1	5,9
Øvrige personaleomkostninger	11,4	5,5	11,4	5,5
	<u>369,2</u>	<u>314,5</u>	<u>367,1</u>	<u>312,7</u>
I gager og lønninger er fragået værdi af eget arbejde på investeringer m.v. med i alt	1,6	1,8	1,6	1,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	810	716	804	721
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere:				
Bestyrelse, vederlag	1,4	1,3	1,4	1,3
Pension	-	-	-	-
	<u>1,4</u>	<u>1,3</u>	<u>1,4</u>	<u>1,3</u>
Lars Liebst, Adm. direktør				
Gage inkl. værdi af bil	3,8	3,4	3,8	3,4
Bonus	4,2	3,2	4,2	3,2
Pension	0,5	0,5	0,5	0,5
	<u>8,5</u>	<u>7,1</u>	<u>8,5</u>	<u>7,1</u>
Claus Dyhr, Økonomidirektør				
Gage incl. værdi af bil	1,8	1,7	1,8	1,7
Bonus	2,0	1,5	2,0	1,5
Pension	0,2	0,2	0,2	0,2
	<u>4,0</u>	<u>3,4</u>	<u>4,0</u>	<u>3,4</u>
Direktion, i alt				
Gager	5,6	5,1	5,6	5,1
Bonus	6,2	4,7	6,2	4,7
Pension	0,7	0,7	0,7	0,7
	<u>12,5</u>	<u>10,5</u>	<u>12,5</u>	<u>10,5</u>
Ledende medarbejdere				
Gager og lønninger	5,9	5,6	5,9	5,6
Bonus	1,3	1,9	1,3	1,9
Pension	0,6	0,5	0,6	0,5
	<u>7,8</u>	<u>8,0</u>	<u>7,8</u>	<u>8,0</u>
Bestyrelse, Direktion og ledende medarbejdere				
Vederlag, gager & lønninger inkl. værdi af bil	12,9	12,0	12,9	12,0
Bonus	7,5	6,6	7,5	6,6
Pension	1,3	1,2	1,3	1,2
	<u>21,7</u>	<u>19,8</u>	<u>21,7</u>	<u>19,8</u>
Ledende medarbejdere består af Tivolis chefgruppe (se side 10).				

Ud over resultatbaserede bonusprogrammer for direktionen og de ledende medarbejdere, har Tivoli A/S ingen andre incitamentsprogrammer, eksempelvis aktieoptionsprogrammer eller lignende. Der er aftalt fratrædelsesordninger for direktionen på henholdsvis 1,5 år og 1 år, og der er ikke nogen fastholdelsesordninger.

Basisvederlag til hvert bestyrelsesmedlem udgør 160.000 kr. Formanden for Tivolis bestyrelse honoreres med 3 gange basisvederlag, i alt 480.000 kr., og næstformanden honoreres med 1,75 gange basisvederlaget, i alt 280.000 kr.

mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013	2014	2013
8 AF- OG NEDSKRIVNINGER				
Rettigheder	3,2	2,5	3,2	2,5
Bygninger	31,3	29,6	31,3	29,6
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	49,9	46,7	49,7	46,7
Nedskrivninger	-	2,1	-	2,1
	<u>84,4</u>	<u>80,9</u>	<u>84,2</u>	<u>80,9</u>
9 FINANSIELLE INDTÆGTER				
Renter likvide beholdninger m.v.	0,5	4,3	0,5	4,3
Renter, lån til datterselskab	-	-	0,1	-
Valutakursgevinster	0,4	0,3	0,4	0,3
	<u>0,9</u>	<u>4,6</u>	<u>1,0</u>	<u>4,6</u>
10 FINANSIELLE OMKOSTNINGER				
Renter kreditinstitutter m.v.	5,6	6,1	5,6	6,1
Valutakurstab	0,5	0,3	0,5	0,3
	<u>6,1</u>	<u>6,4</u>	<u>6,1</u>	<u>6,4</u>
11 SKAT AF ÅRETS RESULTAT				
Skat af årets resultat fremkommer således:				
Aktuel skat	10,9	7,3	10,9	7,3
Årets ændring i udskudt skat	-0,3	-	3,0	-
Regulering tidligere års skat, udskudt skat	-	-	-	-
Årets skat i alt	<u>10,6</u>	<u>7,3</u>	<u>13,9</u>	<u>7,3</u>
Heraf indregnet på egenkapitalen	<u>1,4</u>	<u>-1,7</u>	<u>1,4</u>	<u>-1,7</u>
Skat indregnet i resultatopgørelsen	<u>12,0</u>	<u>5,6</u>	<u>15,3</u>	<u>5,6</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 24,5% skat af resultat før skat	13,8	10,6	16,2	10,6
Skatteeffekt af:				
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,1	0,2	0,1	0,2
15% tillæg på driftsmidler	-0,4	-0,6	-0,4	-0,6
Andre reguleringer	-0,9	-0,1	-	-0,1
Skattefri renteindtægt	-	-1,0	-	-1,0
Effekt af skattenedsættelse	<u>-0,6</u>	<u>-3,5</u>	<u>-0,6</u>	<u>-3,5</u>
	<u>12,0</u>	<u>5,6</u>	<u>15,3</u>	<u>5,6</u>
Effektiv skatteprocent	<u>21,3%</u>	<u>13,2%</u>	<u>23,1%</u>	<u>13,2%</u>
12 RESULTAT PR. AKTIE				
Årets resultat	<u>44,4</u>	<u>37,0</u>	<u>50,8</u>	<u>37,0</u>
Gennemsnitligt antal aktier	571.666	571.666	571.666	571.666
Gennemsnitligt antal egne aktier	-	-	-	-
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	<u>571.666</u>	<u>571.666</u>	<u>571.666</u>	<u>571.666</u>
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	<u>77,7</u>	<u>64,7</u>	<u>88,9</u>	<u>64,7</u>

NOTER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSE

	2014	2013	2014	2013
13 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL				
Ændring i tilgodehavender m.v.	-0,5	9,6	-9,4	9,6
Ændring i varebeholdninger	1,6	-3,2	1,6	-3,2
Ændring i leverandører, anden gæld m.v.	<u>34,0</u>	<u>38,6</u>	<u>32,8</u>	<u>38,6</u>
	<u>35,1</u>	<u>45,0</u>	<u>25,0</u>	<u>45,0</u>

NOTER TIL BALANCE

mio. kr.		KONCERN	MODERSELSKAB	
		Rettigheder		Rettigheder
14	IMMATERIELLE AKTIVER			
Kostpris 1. januar 2014		24,9		24,9
Tilgang		5,6		5,6
Afgang		-2,1		-2,1
Kostpris 31. december 2014		28,4		28,4
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014		13,3		13,3
Afskrivninger		3,2		3,2
Afgang		-2,1		-2,1
Af- og nedskrivninger 31. december 2014		14,4		14,4
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014		14,0		14,0
Kostpris 1. januar 2013		19,9		19,9
Tilgang		5,0		5,0
Afgang		-		-
Kostpris 31. december 2013		24,9		24,9
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013		10,8		10,8
Afskrivninger		2,5		2,5
Afgang		-		-
Af- og nedskrivninger 31. december 2013		13,3		13,3
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013		11,6		11,6
Rettigheder er primært opnået ved overtagelse af restauranter.				
Immaterielle aktiver er ikke pantsat.				
			Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Aktiver under opførelse
15	MATERIELLE AKTIVER KONCERN	Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar 2014		1.108,7	551,1	24,5
Overført fra aktiver under opførelse		16,3	78,6	-94,9
Tilgang		-	1,0	82,0
Afgang		-2,8	-66,2	-
Tilgang, værdi af eget arbejde		-	-	1,6
Kostpris 31. december 2014		1.122,2	564,5	13,2
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014		466,0	328,9	-
Afskrivninger		31,3	49,9	-
Afgang		-2,8	-66,2	-
Af- og nedskrivninger 31. december 2014		494,5	312,6	-
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014		627,7	251,9	13,2
Kostpris 1. januar 2013		1.073,5	505,9	11,6
Overført fra aktiver under opførelse		35,4	56,9	-92,3
Tilgang		-	-	103,4
Afgang		-0,2	-11,7	-
Tilgang, værdi af eget arbejde		-	-	1,8
Kostpris 31. december 2013		1.108,7	551,1	24,5
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013		436,5	291,0	-
Afskrivninger		29,6	46,7	-
Afgang		-0,1	-8,8	-
Af- og nedskrivninger 31. december 2013		466,0	328,9	-
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013		642,7	222,2	24,5
Afskrives over		10-50 år	3-25 år	-

Der henvises til note 25 for sikkerhedsstillelse for materielle anlægsaktiver.

mio. kr.		Grunder og bygninger	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Aktiver under opførelse	
15	MATERIELLE AKTIVER MODERSELSKAB				
	Kostpris 1. januar 2014	1.108,7	551,1	24,5	
	Overført fra aktiver under opførelse	16,3	78,6	-94,9	
	Tilgang	-	-	82,0	
	Afgang	-2,8	-66,2	-	
	Tilgang, værdi af eget arbejde	-	-	1,6	
	Kostpris 31. december 2014	1.122,2	563,5	13,2	
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	466,0	328,9	-	
	Afskrivninger	31,3	49,7	-	
	Afgang	-2,8	-66,2	-	
	Af- og nedskrivninger 31. december 2014	494,5	312,4	-	
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	627,7	251,1	13,2	
	Kostpris 1. januar 2013	1.073,5	505,9	11,6	
	Overført fra aktiver under opførelse	35,4	56,9	-92,3	
	Tilgang	-	-	103,4	
	Afgang	-0,2	-11,7	-	
	Tilgang, værdi af eget arbejde	-	-	1,8	
	Kostpris 31. december 2013	1.108,7	551,1	24,5	
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	436,5	291,0	-	
	Afskrivninger	29,6	46,7	-	
	Afgang	-0,1	-8,8	-	
	Af- og nedskrivninger 31. december 2013	466,0	328,9	-	
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	642,7	222,2	24,5	
	Afskrives over	10-50 år	3-25 år	-	
Der henvises til note 25 for sikkerhedsstillelse for materielle anlægsaktiver.					
På balancedagen har Koncernen en forpligtelse på opførelse af nyt aktiv på 19,8 mio. kr.					
		MODERSELSKAB			
		2014	2013		
16	KAPITALANDELE I DATTERSELSKABER				
	Kostpris 1. januar	-	-		
	Tilgang	2,2	-		
	Afgang	-	-		
	Kostpris 31. december	2,2	-		
	Navn	Hjemsted	EJERANDEL	EJERANDEL	
	TivoliCasino Holding Limited	Malta	100 %	0 %	
	TivoliCasino.com Limited	Malta	100 %	0 %	
		KONCERN	MODERSELSKAB		
		2014	2013	2014	2013
17	UDSKUDT SKAT				
	Udskudt skat 1. januar	26,0	26,0	26,0	26,0
	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-0,3	-	3,0	-
	Udskudt skat 31. december	25,7	26,0	29,0	26,0
	Udskudt skat omfatter:				
	Langfristede immaterielle aktiver	0,2	0,4	0,2	0,4
	Langfristede materielle aktiver	30,5	25,8	30,5	25,8
	Kortfristede aktiver	-3,4	-0,1	-0,1	-0,1
	Kortfristede forpligtelser	-1,6	-0,1	-1,6	-0,1
		25,7	26,0	29,0	26,0

(FORTSÆTTES)

mio. kr.		KONCERN		MODERSELSKAB	
22	LÅN	2014	2013	2014	2013
	Langfristede gældsforpligtelser:				
	Prioritetsgæld	65,5	70,9	65,5	70,9
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	65,5	70,9	65,5	70,9
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Prioritetsgæld	5,1	4,7	5,1	4,7
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	5,1	4,7	5,1	4,7
	Lang- og kortfristede gældsforpligtelser i alt	70,6	75,6	70,6	75,6

Langfristede gældsforpligtelser forfalder inden for følgende perioder fra balancedagen:

	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Prioritetsgæld 2014	5,1	5,1	5,2	5,2	45,3	65,9

Prioritetslånet er 20-årigt med udløb 2028.

Lånet er variabelt forrentet, men der er indgået en renteswap med fast rente på 4,97% i hele lånets løbetid.

	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2015	2016	2017	Efter 2017
Obligationslån	71,0	77,3	5,7	5,7	5,8	60,1
Renteswap		29,4	3,8	3,6	3,3	18,7
		106,7	9,5	9,3	9,1	78,8

Langfristede gældsforpligtelser forfalder inden for følgende perioder fra balancedagen:

	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Prioritetsgæld 2013	5,1	5,1	5,1	5,2	50,5	71,0

Prioritetslånet er 20-årigt med udløb 2028.

Lånet er variabelt forrentet, men der er indgået en renteswap med fast rente på 4,97% i hele lånets løbetid.

	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2014	2015	2016	Efter 2016
Obligationslån	76,1	83,1	5,8	5,7	5,7	65,9
Renteswap		33,4	4,0	3,8	3,6	22,0
		116,5	9,8	9,5	9,3	87,9

Dagsværdien af obligationslånet er baseret på noterede priser (niveau 2).

		KONCERN		MODERSELSKAB	
23	ANDEN GÆLD	2014	2013	2014	2013
	Skyldige personaleomkostninger	40,1	35,9	40,1	35,9
	Markedsværdi af sikringsinstrumenter	22,1	16,3	22,1	16,3
	Skyldig moms	22,2	26,3	22,2	26,3
	Andre	17,6	10,2	16,9	10,2
		102,0	88,7	101,3	88,7
24	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER				
	Kortfristede forpligtelser				
	Forudbetalte indtægter vedrører:				
	Årskort	36,7	33,1	36,7	33,1
	Koncertsal m. v.	58,1	27,9	58,1	27,9
		94,8	61,0	94,8	61,0

mio. kr.

25 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE M. V.

I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 627,7 mio. kr. (2013: 642,7 mio. kr.) er tinglyst skadesløsbreve på 210,0 mio. kr. (2013: 210,0 mio. kr.). Pr. 31. december 2014 er 110,0 mio. kr. stillet til sikkerhed for prioritetsgæld i Nykredit (2013: 110,0 mio. kr.).

Operationelle leasingforpligtelser

Under operationelle leasingkontrakter, leaser Tivoli direktions- og varebiler, feje- / sugemaskine samt kompressor til Det Gyldne Tårn. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 3-6 år.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013	2014	2013
Fremtidige omkostninger i forbindelse med leasingaftaler				
Forfalder inden for 1 år	0,8	1,0	0,8	1,0
Forfalder inden for 1 til 5 år	1,2	1,9	1,2	1,9
	<u>2,0</u>	<u>2,9</u>	<u>2,0</u>	<u>2,9</u>
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør	0,9	0,9	0,9	0,9

Alle leasingforpligtelser er uopsigelige i leasingperioden.

Lejeforpligtelser

Tivoli lejer lager- og kontorlokaler samt parkeringsareal til arbejdsmaskiner.

Fremtidige omkostninger i forbindelse med lejeaftaler

Forfalder inden for 1 år	2,8	1,8	2,8	1,8
Forfalder inden for 1 til 5 år	4,2	-	4,2	-
	<u>7,0</u>	<u>1,8</u>	<u>7,0</u>	<u>1,8</u>
Omkostninger til leje indregnet i resultatopgørelsen udgør	6,5	4,3	6,5	4,3

26 FINANSIELLE RISICI

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

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

Valutarisiko

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

Likviditesrisiko

Der er væsentlige udsving i Tivoli A/S' likvide beholdninger/kassekredit hen over året som følge af sæsonudsving. Likviditetstrækket kan fuldt ud dækkes af det løbende driftsoverskud samt muligheden for træk på kassekredit i banken. Kreditfaciliteten udgør 230 mio. kr. (2013: 230 mio. kr.)

Renterisiko

Kassekrediten er variabelt forrentet, hvorfor renteindtægter/-omkostninger i de enkelte år vil afhænge af udviklingen i den korte rente. Tivoli A/S foretager ikke afdækning af denne renterisiko. En renteændring på 0,5% vil medføre en resultateffekt på ca. 0,7 mio. kr. (2013: 0,7 mio. kr.)

Det er Selskabets politik, at det i forbindelse med hjemtagelse af væsentlige, langsigtede lån sikres, at renterisikoen begrænses. Det gøres ved at hjemtage et fastforrentet lån eller afdække renterisikoen på et variabelt forrentet lån ved en 100% afdækning med en renteswap, der konverterer den variable rente til en fast rente.

I 2008 har Selskabet optaget et 20-årigt prioritetslån på 100 mio. kr. med variabel rente til finansiering af ombygningen af Nimb bygningen. Samtidig er der indgået en renteswap med en fast rente på 4,97%. Renteswappen løber i hele lånets løbetid. Ændringer i markedsværdi af renteswappen indregnes direkte på anden totalindkomst.

Hvis den variable rente ligger 1% over den faste rente, betyder det, at renteswappen får en årlig positiv effekt på Selskabets resultat på 1,0 mio. kr. Hvis den variable rente derimod ligger 1% under den faste rente, betyder det, at renteswappen får en årlig negativ effekt på Selskabets resultat på 1,0 mio. kr.

Kreditrisici

Som en konsekvens af virksomhedens aktiviteter opstår der kun i mindre omfang tilgodehavender. Endvidere anvendes likvider i vidt omfang til at nedbringe træk på kassekrediten. Selskabet er derfor ikke i væsentlig omfang udsat for kreditrisici.

mio. kr.

27 SIKRING AF FREMTIDIGE PENGESTRØMME

	2014		2013	
	Kontrakt- beløb	Dagsværdi pr. 31/12	Kontrakt- beløb	Dagsværdi pr. 31/12
Renteswaps	77,6	-22,1	81,5	-16,5
Dagsværdi er indregnet under finansielle poster i resultatopgørelsen.				
Finansielle instrumenter i alt		-22,1		-16,5

Kontraktbeløb er angivet som restgælden pr. 31. december 2014

Dagsværdien er indregnet under egenkapitalen med fradrag for skat.

Finansielle instrumenter, der sikrer forventede transaktioner, men ikke kvalificerer til regnskabsmæssig sikring iht. IAS 39.

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

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

Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

	2014			
	Noterede priser (niveau 1)	Observer- bare input (niveau 2)	Ikke observer- bare input (niveau 3)	I alt
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	22,1	-	22,1

	2013			
	Noterede priser (niveau 1)	Observer- bare input (niveau 2)	Ikke observer- bare input (niveau 3)	I alt
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	16,5	-	16,5

mio. kr.

28 SIKRINGSTRANSAKTIONER FØRT DIREKTE PÅ ANDEN TOTALINDKOMST

	Sikrings- trans- aktioner brutto	Skat heraf	Sikrings- trans- aktioner netto
Saldo 1. januar 2014	-16,5	4,2	-12,1
Årets bevægelser	-5,8	1,4	-4,4
Saldo 31. december 2014	-22,3	5,6	-16,7
Saldo 1. januar 2013	-23,1	5,9	-17,2
Årets bevægelser	6,6	-1,7	4,9
Saldo 31. december 2013	-16,5	4,2	-12,3

29 KAPITALBEREDSKAB

Selskabets ledelse vurderer løbende, om Koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med Selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til Koncernens interessenter ved optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

Koncernens kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af prioritetsgæld, bankgæld, likvide beholdninger og egenkapital.

30 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Tivoli A/S er underlagt bestemmende indflydelse af Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab (registreret som aktieselskab i Danmark), som direkte ejer 25,4% af aktierne i Tivoli A/S og indirekte ejer 31,8% via ejerskab på 65,0% af Skandinavisk Holding A/S. Skandinavisk Holding A/S er 51% ejer af Scandinavian Tobacco Group A/S.

De resterende aktier i Tivoli A/S ejes af en bredt sammensat aktionærkreds. Det øverste moderselskab er Augustinus Fonden (registreret i Danmark). Tivoli A/S indgår i koncernregnskabet for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, København.

Som nærtstående parter anses Augustinus Fonden koncernen, Tivolis bestyrelse, direktion og ledende

medarbejdere, samt disse personers relaterede familie-medlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førstnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Der har ikke været væsentlige transaktioner med ledelserne i Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab og Skandinavisk Holding A/S. For informationer vedrørende vederlag til Tivolis ledelse se note 7.

Der er på balancedagen et tilgodehavende hos TivoliCasino.com Limited på 9,8 mio. kr.

Tivoli har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013	2014	2013
Augustinus Fonden koncernen				
Sponsorat fra Augustinus Fonden	2,0	2,0	2,0	2,0
Sponsorat fra Scandinavian Tobacco Group A/S	0,8	0,8	0,8	0,8
Renteindtægter TivoliCasino.com Limited	-	-	0,1	-



KOLOFON

TIVOLI A/S

Vesterbrogade 3
1630 København V

Tlf.: 33 15 10 01
Fax: 33 75 06 38

CVR-nr. 10 40 49 16

www.tivoli.dk
www.tivoligardens.com

–

Oplysninger om Tivoli-aktien og Selskabet kan findes på
www.tivoli.dk/da/om/virksomheden

Oplysninger om Corporate Governance i Tivoli kan findes på
www.tivoli.dk/corpgov2014

Tivolis fulde CSR-rapport for 2014 kan findes på
www.tivoli.dk/csr2014

FOTOGRAFER

Anett Ahrends
Anders Bøggild
Rasmus Hansen, Terranaut
Miklos Szabo
Bjarke Ørsted
Tivoli

FORSIDEFOTO

Anders Bøggild

TEKST

Tivoli

DESIGN

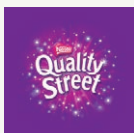
Tivoli

TRYK

Innographic A/S



TIVOLIS SPONSORER I 2014





Luksusbrunch på Nimb



Fyrværkerifestival



John Mayer til Fredagsrock



Mazzolis åbnede



Rutschebanen fyldte 100 år



Dronning Ingrid's Hæderslegat



TIVOLI A/S
Vesterbrogade 3
1630 København V