

ÅRSRAPPORT

2015

TIVOLI A/S • Vesterbrogade 1 • 1630 København V
CVR nr. 10101916 • Dirigent Annette Juul • Godkendt 15. april 2016



Come Together, Tivolis Koncertsal



Ballongyngen og Himmelskibet



Tivolis Akvarium



Rejemad, Fru Nimb



Ny lysoplevelse til Jul i Tivoli

INDHOLD

3	Formandens beretning
4	Hoved- og nøgletal
6	Påtegninger
8	Tivolis bestyrelse og ledelse
12	Lovpligtig redegørelse om virksomhedsledelse
14	Regnskabsberetning
10	Regnskab
25	Noter
42	Tivolis sponsorer
42	Kolofon



FORMANDENS BERETNING

I 2015 var sommersæsonen den længste i mere end 100 år, idet Tivoli åbnede allerede 1. april. Året havde et samlet antal åbningsdage på 254. Besøgstallet for året endte på over 4,7 mio. gæster mod ca. 4,5 mio. gæster i 2014. Det er ikke set højere i flere årtier, og det bekræfter, at Tivoli er inde i en god udvikling.

En af årsagerne til det høje besøgstal var en vellykket Fredagsrock-sæson. Bedre lyd og et mere ambitiøst program trak flere gæster i Tivoli fredag aften. De flere gæster skabte god omsætning i haven.

Nimb Huset kunne i efteråret glæde sig over, at hotelsammenslutningen Small Luxury Hotels of the World udpegede Nimb Hotel til verdens bedste blandt 520 hoteller i 82 lande. Hotellet har fortsat en høj belægningsprocent året rundt.

Årets resultat på 64,1 mio. kr. anses for tilfredsstillende, da det overgår de forventninger, der oprindeligt blev meddelt om et resultat før skat i niveauet 50-60 mio. kr. Resultatet skyldes det ovennævnte høje besøgstal, en god fremgang for TivoliCasino.dk samt de mange aktiviteter i salene også uden for sæson. Årets resultat er 14 % højere end sidste år, og 35 % når der justeres for særlige poster i 2015.

Gennem 10 år har Tivoli A/S arbejdet ud fra strategien 'fra sæsonvirksomhed til helårsvirksomhed'. I 2015 blev en vigtig forudsætning for denne tankegang opfyldt. Tivoli Hjørnet blev endeligt godkendt af Københavns Kommune således, at der nu kan bygges på hjørnet af Vesterbrogade og Bernstorffsgade. Dermed får Tivoli et nyt ansigt på dette vigtige hjørne, hvor der skal være butikker, food court og flere hotelværelser til Nimb Hotel.

Debatten om Tivolis udvikling har kørt, siden grundlæggeren, Georg Carstensen, selv sad i direktørstolen. Carstensen var fuldt bevidst om, at udvikling er forudsætningen for overlevelse. Forandringerne i

Tivoli skal holde trit med de forandringer, der sker i verden i det hele taget. Bliver afstanden for stor mellem Tivolis nostalgiske charme og det, verden ellers byder på af oplevelser, ja, så vælger gæsterne at gå andre steder hen. Det så vi senest i midten af 90'erne, hvor Tivoli havde vigende besøgstal og deraf følgende dårlig økonomi. Men Tivolis stemning, historie og traditioner er også noget af det, gæsterne sætter allermost pris på. Vores opgave bliver da at sikre, at tradition og fornyelse kan gå hånd i hånd sådan, som de altid har gjort, og med den høje kvalitet som Tivoli er kendt og respekteret for verden over.

Det er en opskrift, der virker. Tivolis gæster er overordentligt tilfredse med deres besøg, og vil gerne anbefale andre at besøge Tivoli. Faktisk angiver 98 % af Tivolis gæster i sommersæsonen, at besøget i Tivoli var "meget tilfredsstillende" eller "tilfredsstillende". 96 % af gæsterne siger, at de "helt sikkert eller sandsynligvis vil anbefale familie/venner at besøge Tivoli".

Net Promoter Score (NPS) for den samlede oplevelse af Tivoli-besøget har været støt stigende, og var i 2015 77 % for hele året mod 72 % i 2014. NPS definerer gæster som 'promoters', 'detractors' eller 'passive'. Promoters bliver de gæster, der på en skala fra 0 - 10 vurderer servicen til 9 eller 10. For Tivolis medarbejdere er '10er-oplevelser' blevet en daglig målestok for, hvordan god service skal være.

Jørgen Tandrup
Bestyrelsesformand



HOVED- OG NØGLETAL

2015 I HOVEDTRÆK

Tivoli blev i 2015 besøgt af 3.042.000 gæster i sommersæsonen, af 541.000 gæster under Halloween, af 1.030.000 gæster under Jul i Tivoli og 120.000 gæster uden for sæsonerne.

Det samlede besøgstal blev således 4.733.000 i 2015 mod 4.478.000 i 2014, svarende til en fremgang på 5,7 %.

Koncernens omsætning blev 955,2 mio. kr. mod 861,9 mio. kr. i 2014, svarende til en fremgang på 10,8 %

Resultat før skat blev et overskud på 64,1 mio. kr., mod 56,4 mio. kr. i 2014. Årets resultat ligger i den øvre del af den udmeldte opjustering i fondsbørsmeddelelsen af 14. januar 2016, hvor forventningen til årets resultat før skat lå i størrelsesordenen 60 - 65 mio. kr.

Til sammenligning blev der i årsrapporten for 2014 udmeldt en forventning om et resultat før skat i 2015 i størrelsesordenen 50 - 60 mio. kr.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25 % af årets resultat efter skat svarende til 11,0 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2016

For 2016 forventes en omsætning på niveau med 2015 (ca. 900 mio. kr.). Det forventes, at Koncernen vil opnå et overskud før skat i niveauet 60-70 mio. kr.

Vejret og andre udefra kommende begivenheder kan have stor indflydelse på Tivolis forretning og dermed udviklingen i årets resultat.

Det bemærkes, at i 2016 vil Tivoli blive påvirket af byggeriet af Tivoli Hjørnet, der indebærer at visse lejemaal lukkes. Endvidere har Tivoli lidt færre åbningdage i 2016 (246) end i 2015 (254).

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

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

❖ HOVED- OG NØGLETAL ❖

mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
FEM ÅRS HOVEDTAL*					
Omsætning, inkl. forpagtere og lejere	1.311,2	1.244,0	1.144,8	1.124,9	1.061,4
Omsætning	955,2	861,9	735,9	708,3	673,9
Nettoomsætning	905,9	804,8	697,0	663,2	645,2
Omkostninger før af- og nedskrivninger	792,2	715,9	610,6	582,3	564,9
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	163,0	146,0	125,3	126,0	109,0
Af- og nedskrivninger	94,0	84,4	80,9	78,8	68,2
Resultat af primær drift (EBIT)	69,0	61,6	44,4	47,2	40,8
Finansielle poster, netto	-4,9	-5,2	-1,8	-5,5	-7,3
Resultat før skat	64,1	56,4	42,6	41,7	33,5
Årets resultat	43,8	44,4	37,0	31,4	24,5
Årets totalindkomst	45,9	40,0	41,9	29,4	17,5
Langfristede aktiver	904,8	910,1	901,0	874,3	864,2
Kortfristede aktiver	139,3	121,6	115,8	112,0	92,6
Aktiver i alt	1.044,1	1.031,7	1.016,8	986,3	956,8
Aktiekapital	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	727,4	692,6	661,8	627,7	604,4
Langfristede forpligtelser	89,3	94,5	96,9	101,9	99,9
Kortfristede forpligtelser	227,4	244,5	258,1	256,7	252,5
Investeret kapital	751,2	769,0	798,0	807,2	768,7
Investering i materielle anlægsaktiver	92,1	84,6	105,2	84,9	67,2
Pengestrøm fra driftsaktivitet	148,2	167,2	162,1	95,8	117,0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-92,1	-90,2	-107,5	-88,9	-67,2
Heraf til investering i materielle aktiver	-92,1	-84,2	-102,5	-84,5	-67,2
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-27,2	-70,1	-44,4	-4,9	-47,0
Pengestrøm i alt	28,9	6,9	10,2	2,0	2,8
FEM ÅRS NØGLETAL					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	7 %	7 %	6 %	7 %	6 %
Soliditetsgrad	70 %	67 %	65 %	64 %	63 %
Egenkapitalens forrentning	6 %	6 %	6 %	5 %	4 %
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	76,6	77,7	64,7	54,9	42,9
Udbytte pr. 100 kr. aktie, kr.	19,2	19,5	16,2	13,8	10,7
Børskurs, ultimo, kr.	3.821	3.038	2.976	2.929	2.980
Antal medarbejdere	886	810	716	711	685

* Tal for 2014-2015 er for Koncernen, mens tallene for 2011-2013 er for Selskabet.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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

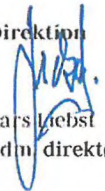
Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af Koncernens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 overfor.

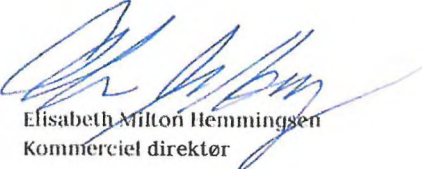
ÅRSRAPPORTEN INDSTILLES TIL GENERALFORSAMLINGENS GODKENDELSE

København, den 16. marts 2016

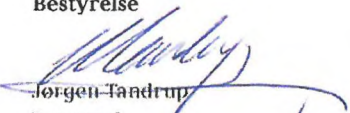
Direktion

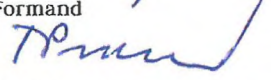

Lars Lebst
Adm. direktør



Andreas Morthorst
Økonomidirektør



Elisabeth Milton Hemmingsen
Kommerciel direktør

Bestyrelse



Jørgen Tandrup
Formand


Tommy Pedersen


Mads Lebech
Nestformand


John Høegh Berthelsen


Ulla Brockenhuus-Schack


Tue Krogh-Lund

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL KAPITALEJERNE I TIVOLI A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKAB OG ÅRSREGNSKAB

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tivoli A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, s. 20-41, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel Koncernen som Selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens og Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af Koncernens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 16. marts 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kim Vuelsteh
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. Genvælt til bestyrelsen i 2015, valgperiode udløber i 2016.

Ledelseshverv

- Formand for bestyrelsen i Scandinavian Tobacco Group A/S, Skandinavisk Holding A/S, Skandinavisk Holding II, Tivoli A/S, Fritz Hansen A/S, Kurhotel Skodsborg A/S, Skodsborg Sundhedscenter A/S, Jeudan A/S, Chr. Augustinus Fabrikker A/S, CAF Invest A/S.
- Medlem af bestyrelsen i Augustinus Fonden, Skodsborg Sundpark A/S, Rungsted Sundpark A/S.

Tillidshverv

- Sagkyndig dommer Sø- og Handelsretten.
- Sagkyndigt medlem Erhvervsankenævnet.

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 2015: 20
Salg af Tivoli-aktier i 2015: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2015: 0

Kontakt detaljer

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

MADS LEBECH

Født i 1967
Cand. jur.

Næstformand for bestyrelsen i 2010, indtrådt i bestyrelsen 2010, uafhængig. Genvælt til bestyrelsen i 2015, valgperiode udløber 2016.

Ledelseshverv

- Adm. direktør for Industriens Fond.
- Formand for Ordrupgaardssamlings Advisory Board.
- Næstformand for Udviklingselskabet By & Havn I/S og Copenhagen Malmö Port AB.
- Bestyrelsesmedlem i bl.a. Nordea Invest Foreningerne, FrederiksbergFonden og Claus Meyers Melting Pot Foundation.

Tillidshverv

- Formand for Turismens Vækstråd.
- Medlem af Rektoratets Rådgivningsudvalg ved Københavns Universitet.

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.
- Turismedfremme og Hovedstadens udvikling.
- Forsikringsforhold.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2015: 1
Salg af Tivoli-aktier i 2015: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2015: 0

Kontakt detaljer

Industriens Fond, Esplanaden 34A,
1263 København K.

TOMMY PEDERSEN

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

Indtrådt i bestyrelsen i 2000 afhængig. Genvælt til bestyrelsen i 2015, valgperiode udløber i 2016.

Ledelseshverv

- 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.

Særlige kompetencer

- Ledelseserfaring fra en lang række danske samt internationale selskaber.
- Bank samt finans som adm. direktør for Augustinus Fonden samt tidligere bankdirektør for Bikuben Girobank A/S.
- Fjendomsudvikling 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 2015: 14
Salg af Tivoli-aktier i 2015: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2015: 0

Kontakt detaljer

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

ULLA BROCKENHUUS-SCHACK

Født i 1961
MBA, Columbia Business School N.Y.

Indtrådt i bestyrelsen i 2009 uafhængig.
Genvalgt til bestyrelsen i 2015,
valgperiode udløber i 2016.

Iedelseshverv

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

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 SFED 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 2015: 10
Salg af Tivoli-aktier i 2015: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2015: 0

Kontakt detaljer

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

JOHN HØEGH BERTHELSEN

Født i 1969
Senior Koordinator.

Indtrådt i bestyrelsen i 2008 valgt af Selskabets medarbejdere.
Genvalgt i 2010, valgperiode udløber i 2018.

Særlige kompetencer

- Koordinering af større møder, selskaber og events i Tivoli og på Nimb.
- Gæsteservice samt salg i forhold til forretningssegmentet.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2015: 0
Salg af Tivoli-aktier i 2015: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2015: 0

Kontakt detaljer

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

TUE KROGH-LUND

Født i 1971
Afdelingsleder.

Indtrådt i bestyrelsen pr. 1. august 2015.
Valgt af Selskabets medarbejdere.
Valgperiode udløber i 2018.

Særlige kompetencer

- Forhold vedrørende drift og vedligehold, herunder vedrørende genbrug og genanvendelse.
- Gæsteservice.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2015: 0
Salg af Tivoli-aktier i 2015: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2015: 0

Kontakt detaljer

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

MARIA FERGADIS

Født i 1979
F&B Manager.

Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Valgt af Selskabets medarbejdere.
Udtrådt af bestyrelsen pr. 31. juli 2015.

Særlige kompetencer

- Gæsteservice samt udvikling af nye koncepter i Tivoli.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2015: 0
Salg af Tivoli-aktier i 2015: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2015: 0



DIREKTION

ADM. DIREKTØR

Lars Liebst
Født i 1956
Tiltrådt som adm. direktør i 1996.

- Bestyrelsesformand for TV2
- Formand for DI's Specialudvalg for Turisme
- Formand for Udvalget til opfølgning på større kulturprojekter
- Bestyrelsesmedlem Schackenborg Fonden
- Udvalgsmedlem Det Nationale Turismeudvalg

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2015: 15
Salg af Tivoli-aktier i 2015: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2015: 0

ØKONOMIDIREKTØR

Andreas Morthorst
Født i 1980
Tiltrådt som økonomidirektør i 2015.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2015: 0
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2015: 0
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2015: 0

ØKONOMIDIREKTØR

Claus Dyhr (Fratrådt pr. 31. august 2015)
Født i 1967
Tiltrådt som økonomidirektør i 2008.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2015: 10
Salg af Tivoli-aktier i 2015: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2015: 0

KOMMERCIEL DIREKTØR

Elisabeth Milton Hemmingsen
Født i 1967
Tiltrådt som Kommerciel direktør i 2015.

Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2015: 0
Salg af Tivoli-aktier i 2015: 0
Køb af Tivoli-aktier i 2015: 0

UNDERDIREKTØRER

UNDERDIREKTØR, BRAND & KOMMUNIKATION

Dorthe W. Barsøe
Født 1966.
Udnævnt 2006.

UNDERDIREKTØR, SALG & SERVICE

Frans Fossing
Født 1967.
Udnævnt 2009.

UNDERDIREKTØR, KULTUR

Nikolaj Koppel
Født 1969.
Udnævnt 2015.

UNDERDIREKTØR, KOMMUNIKATION & UNDERHOLDNING

Stine Lolk (fratrådt 31. januar 2015)
Født 1972.
Udnævnt 2002.

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 2015 blev afholdt fem bestyrelsesmøder.

Afholdte bestyrelsesmøder i 2015

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

Planlagte bestyrelsesmøder i 2016

16. marts 2016
18. april 2016
15. august 2016
27. oktober 2016
9. december 2016

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 formandskabet, 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 Koncernen.

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, og mener 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 målsætning om, at hverken mænd eller kvinder i 2017 må være repræsenteret med mindre end 33 % i de øverste ledelseslag, det vil sige bestyrelse, direktion og underdirektører.

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 2016 tre medlemmer, hvoraf en er kvinde. Dermed er måltallet opfyldt.

Underdirektører

I ledelsen sad i 2015 fire henholdsvis fem underdirektører, idet én fratrådte ved årets begyndelse. Ud af de fem og senere fire underdirektører var først to kvinder - og senere en kvinde - hvorved måltallet gennem hele perioden var 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 2014 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 særligt 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 findes på www.tivoli.dk/da/om/virksomheden/aktionaerinformation/corporate-governance.

INTERNE KONTROLLER OG RISIKOSTYRING I FORBINDELSE MED REGNSKABS AFLÆGGELSEN

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 attestations 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

Det samlede besøgstal for 2015 blev 4.733.000 gæster mod 4.478.000 gæster i 2014 (+6 %). Stigningen i gæster skyldes flere åbningsdage. Gæstetallene pr. kvartal udgør følgende:

- 1. kvartal 2015 119.000 gæster mod 81.000 gæster i 2014 (+47 %)
- 2. kvartal 2015 1.441.000 gæster mod 1.349.000 gæster i 2014 (+7 %)
- 3. kvartal 2015 1.592.000 gæster mod 1.518.000 gæster i 2014 (+5 %)
- 4. kvartal 2015 1.581.000 gæster mod 1.530.000 gæster i 2014 (+3 %)

Koncernens omsætning for 2015 udgør 955,2 mio. kr. mod 861,9 mio. kr. i 2014 (+11 %). Stigningen skyldes primært, at der i 2015 har været flere åbningsdage, et flot gæstetal på over 4,7 mio. samt mange aktiviteter uden for sæsonen.

Omkostninger ekskl. af- og nedskrivninger udgør 792,2 mio. kr. mod 715,9 mio. kr. for 2014 (+10 %). Stigningen i omkostninger skyldes primært et stigende aktivitetsniveau.

Af- og nedskrivninger udgør 94,0 mio. kr. mod 84,4 mio. kr. i 2014 (+11 %). Af- og nedskrivningerne for 2015 indeholder særlige omkostninger vedrørende nedskrivninger af bygningerne i hjørnet ved Vesterbrogade og Bernstorffsgade, da disse bygninger nedrives i 2016.

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) udgør 163,0 mio. kr. mod 146,0 mio. kr. for 2014 (+12 %). De finansielle poster udgjorde samlet en omkostning på 4,9 mio. kr. mod 5,2 mio. kr. i 2014. Det lavere omkostningsniveau skyldes primært, at der løbende afbetales på gæld.

Resultat før skat for 2015 udgør 64,1 mio. kr. mod 56,4 mio. kr. i 2014 (+14 %). Justeret for særlige poster (12,2 mio. kr.), herunder nedskrivninger og særlige fratrædelsesomkostninger, er resultat før skat for 2015 steget med 35 % i forhold til 2014.

Skat af årets resultat udgør 20,3 mio. kr. mod 12,0 mio. kr. i 2014. Den høje skat for 2015 skyldes, at der i året ikke er optaget udskudt skat af udenlandske aktiviteter.

Resultat efter skat for 2015 er 43,8 mio. kr., svarende til niveauet for 2014, der lød på 44,4 mio. kr.

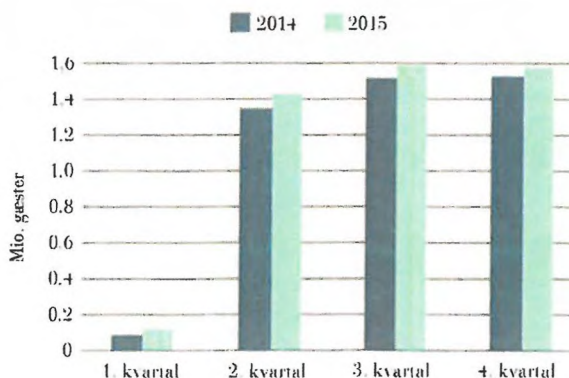
Årets resultat før skat svarer til den udmeldte opjustering i fondsbørsmeddelelsen fra 14. januar 2016, hvori Tivoli opjusterer til et resultat før skat i størrelsesordenen 60-65 mio. kr.

Årets investeringer i materielle anlægsaktiver udgør 92,1 mio. kr. I 2015 er der bl.a. investeret i den nye tre i en forlystelse Fatamorgana som åbnes i 2016 og ombygningen af restauranten Fru Nimb. Investeringerne i året omfatter i høj grad levetidsforlængelse af nuværende forlystelser og bygninger samt etablering af haveanlæg mv.

Koncernens aktiver udgør 1.044,1 mio. kr. pr. 31. december 2015 mod 1.031,7 mio. kr. pr. 31. december 2014. Stigningen skyldes primært større likvide beholdninger. Egenkapitalens andel af balancesummen (soliditetsgrad) udgør 70 %, hvilket er lidt højere end pr. 31. december 2014.

Bestyrelsen foreslår, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25 % af årets resultat efter skat, svarende til 11,0 mio. kr. eller 5 % af den nominelle aktiekapital, mod et udbytte i 2014 på 11,1 mio. kr. eller 5 % af den nominelle aktiekapital. Den resterende del af overskuddet tilgår Koncernens frie reserver.

GÆSTER





PLANER FOR TIVOLIS FREMTID

Tivolis gæster kan i 2016 se frem til premieren på musicalen Hairspray med et stort cast bestående af nogle af Danmarks bedste dansere og sangere. I spidsen som Tracy, den buttede teenagepige, der gerne vil danse på tv, står Nanna Rossen, som blev fundet ved en storstilet, åben audition.

Pantomimeteatret får urpremiere på Askepot, der er et nyt, kunstnerisk samarbejde mellem koreografen Jurij Possokhov, musikeren Oh Land og scenografen Dronning Margrethe.

I Glassalen er der endnu engang sommerrevy med et stærkt revyhold.

På den musikalske front skal Tivolis nye musikstrategi foldes ud, blandt andet med en musikalsk karavane for børn og nye musikindslag med Tivoli Ensemblet.

Endvidere får forlystelsen Dragen sin afløser i form af Fatamorgana, der er en 3-i-1-forlystelse til både småbørn og fartglade forlystelsesfans. Forlystelsen er 45 meter høj og den første i verden af sin art.

Tivoli Hjørnet er nu under opførelse på hjørnet af Vesterbrogade og Bernstorffsgade. Tivolis planer om at opføre Tivoli Huset i Tietgensgade med musik- og balletskole, fik ikke tilslutning i Københavns Kommunes Teknik- og Miljøudvalg. Projektet bearbejdes nu med henblik på justeringer af det arkitektoniske udtryk.

LÆS OM ÅRETS GANG 2015



SAMFUNDSANSVAR

Tivolis CSR-politik drejer sig i høj grad om miljø og arbejdsmiljø, som man kender det fra andre virksomheder. Men der er også punkter i politikken, der er unikke for Tivoli, for eksempel emnet Kulturhistorisk bevidsthed. Her rapporterer Tivoli om udgifterne til kultur i Tivoli og udgifterne til vedligeholdelse af det historiske anlæg. Det gør vi for at understrege, at traditionerne og kulturarven prioriteres højt. I 2015 viser regnskabet for Kultur i Tivoli et minus på 55,5 mio. kr., mens der er brugt 41,5 mio. kr. på vedligeholdelsen af det historiske anlæg.

Når det gælder velgørenhed og andre bidrag til samfundet, er Tivoli måske også en smule anderledes end andre virksomheder. Hvert år doneres et stort antal billetter og Turpas til børn, der vokser op under svære kår. I 2015 er der doneret billetter og Turpas svarende til 1,1 mio. kr.

Under Jul i Tivoli havde et af Tivolis bidrag en helt anden karakter. Danske skolebørn fra projektet Google CS First fik nemlig til opgave at skabe en af Tivolis nye lysoplevelser, fire store bannere i Boulevardhaven. I samarbejde med MIT (Massachusetts Institute of Technology) Scratch, et programmeringssprog, kodede børnene de motiver, der vist på bannerne.

I en helt anden boldgade er Tivoli gået i samarbejde med bybi.dk om at holde bier på Koncertsalens tag. Tivolis mange blomster og planter er kræs for bierne, og den honning, der kommer ud af sværmeriet, sælges og anvendes på Nimb.
www.tivoli.dk/~media/Files/Pdf/Aarsrapporter/csr2015.pdf

31.771

PÆRER I ALT ER NU SKIFTET FRA
CLØDEPÆRER OG HALOGEN TIL LED,
HVILKET GIVER EN SAMLET
EL-BESPARELSE PÅ 854.562 kWh.

MÅLET ER AT REDUCERE
EL-FORBRUCET FRA 2014 TIL 2016
MED YDERLICERE

10 %

MÅLT IMOD 2013.



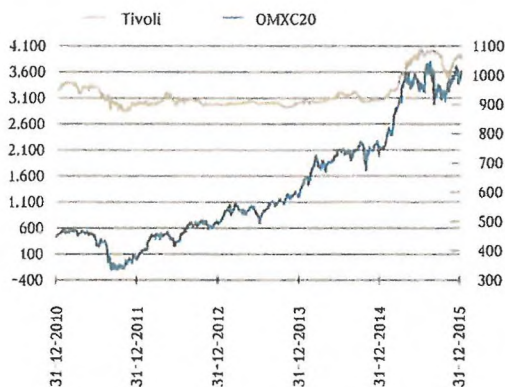
AKTIONÆRINFORMATION

Tivoli A/S er noteret på Nasdaq OMX København. Pr. 31. december 2015 udgjorde aktiekapitalen 57,2 mio. kr. fordelt på 571.666 aktier á 100 kr. Hvert aktiebeløb på 100 kr. giver én stemme. Pr. 31. december 2015 var kursen 3.821 kr. svarende til en markedsværdi på 2,2 mia. kr. Pr. 31. december 2014 var kursen 3.038 kr. 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 besluttes 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

Nedenstående tabel viser kursudviklingen i perioden 31. december 2010 til 31. december 2015 sammenlignet med OMXC20:



UDBYTTEPOLITIK OG UDBYTTE

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

Tivoli A/S' resultat efter skat for 2015 blev et overskud på 43,8 mio. kr. mod 44,4 mio. kr. i 2014. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25 % af årets resultat efter skat, svarende til 11,0 mio. kr. mod 11,1 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 2015 var der 19.459 noterede aktionærer i Tivoli. Jævnfør Koncernens aktiebog fordeler aktiebetsidder over 5 % sig således:

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

UDSENDTE FONDSBØRSMEDDELELSER

Besøgstal jul i Tivoli 2014	5. januar 2015
Opjustering af forventninger til årets resultat for 2014	9. januar 2015
Årsrapportmeddelelse for 2014	23. marts 2015
Rettelse til Tivolis årsrapport 2014	24. marts 2015
Tivoli A/S generalforsamling	30. marts 2015
Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2015	27. april 2015
Tivoli A/S – Forløb af generalforsamling 2015	27. april 2015
Skifte på posten som økonomidirektør	16. juni 2015
Ændring i medarbejderrepræsentation	3. august 2015
Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2015	15. august 2015
Besøgstal sommer 2015	21. september 2015
Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2015	30. oktober 2015
Besøgstal Halloween i Tivoli	2. november 2015
Finanskalender	24. november 2015
Besøgstal Jul i Tivoli 2015	4. januar 2016
Opjustering af forventninger til årets resultat 2015	14. januar 2016

FINANSKALENDER

Årsrapport 2015	16. marts 2016
1. kvartal 2016	18. april 2016
Generalforsamling	18. april 2016
1. halvår 2016	15. august 2016
3. kvartal 2016	27. oktober 2016

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 18. april 2016 kl. 13 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 %.

Bestyrelsen foreslår et aktiesplit, hvor hver aktie med en nominal værdi af 100 kr. deles i 10 aktier med en nominal værdi på hver 10 kr. samt en ændring vedtægternes § 4 som følge heraf.

Bestyrelsen foreslår at ændre Selskabets vedtægter, således at Selskabets aktier går fra at være ihændchaveraktier til navneaktier.

Bestyrelsen foreslår, at grundhonoraret til bestyrelsens medlemmer forhøjes med 15.000 kr.

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

mio. kr.

	2015	2014	2013	2012	2011
AKTIE- OG UDBYTTENØGLETAL					
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	571,7	571,7	571,7	571,7	571,7
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	76,6	77,7	64,7	54,9	42,9
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS), kr.	259,2	292,5	284	168	205
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr.	1.272	1.211	1.158	1.098	1.057
Børskurs, ultimo, kr.	3.821	3.038	2.976	2.929	2.980
Udbytte pr. 100 kr. aktie, kr.	19,2	19,5	16,2	13,7	10,7
Payout ratio i %	25 %	25 %	25 %	25 %	25 %
Price Earnings-kvot (PE)	50	39	46	53	70
Price Cash Flow (PCF)	15	10	10	17	15
Kurs-/indre værdi (KI)	3,00	2,51	2,57	2,67	2,82

Aktie- og udbyttенøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015", 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 2015	3.KVT 2015	2.KVT 2015	1.KVT 2015	4.KVT 2014	3.KVT 2014	2.KVT 2014	1.KVT 2014
Omsætning, inkl. forpagtere og lejere	332,1	486,7	369,8	122,6	353,1	439,2	356,9	94,8
Omsætning	277,0	314,4	262,9	100,9	259,4	291,0	235,5	75,9
Nettoomsætning	264,1	305,1	249,1	87,6	245,5	274,1	220,2	65,0
Omkostninger før af- og nedskrivninger	-209,1	-220,5	-218,3	-144,3	-199,0	-198,9	-197,8	-120,2
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	67,9	93,9	44,6	-43,4	60,4	92,1	37,8	-44,3
Af- og nedskrivninger	-28,0	-23,7	-21,5	-20,8	-20,5	-22,6	-21,1	-20,1
Resultat af primær drift (EBIT)	39,8	70,2	23,1	-64,1	39,9	69,5	16,6	-64,4
Finansielle poster, netto	-1,1	-1,1	-1,3	-1,4	-1,4	-1,2	-1,2	-1,4
Resultat før skat	38,8	69,1	21,8	-65,6	38,4	68,3	15,4	-65,8
Periodens/årets resultat	24,4	51,5	17,4	-49,5	44,4	51,0	11,1	-49,7
Årets totalindkomst	24,4	51,2	20,8	-50,5	40,0	9,0	-41,1	-50,9
Langfristede aktiver	904,8	907,4	922,7	919,7	910,1	919,7	926,1	921,2
Kortfristede aktiver	139,3	101,8	111,4	99,3	121,6	95,2	101,4	92,1
Aktiver i alt	1.044,1	1.009,2	1.034,1	1.019,0	1.031,7	1.014,9	1.027,5	1.013,3
Aktiekapital (Tivoli A/S)	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2	57,2
Egenkapital	727,4	702,8	651,6	642,1	692,6	661,6	611,5	610,9
Langfristede forpligtelser	89,3	90,7	88,7	93,3	94,5	92,9	94,2	95,5
Kortfristede forpligtelser	227,4	215,7	293,9	283,6	244,5	260,4	321,8	306,9
Kortfristede aktiver	139,3	101,8	111,4	99,3	121,6	95,2	101,4	92,1
Investeret kapital	751,2	796,1	790,6	785,6	-46,7	14,5	-26,4	827,6
Investering i materielle aktiver	28,2	5,9	24,4	33,6	8,4	15,4	26,0	34,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet	98,1	55,0	36,7	-41,6	96,5	51,9	62,5	-43,7
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-28,2	-5,9	-24,4	-33,6	-26,1	-16,2	-7,6	-40,3
Heraf til investering i materielle aktiver	-28,2	-5,9	-24,4	-33,6	-8,0	-15,4	-26,0	-34,8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-31,4	-59,7	-1,1	65,0	-69,3	-48,0	-22,4	69,6
Pengestrøm i alt	38,5	-10,6	11,2	-10,2	19,5	-12,2	14,0	-14,4

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2015	2014	2015	2014	
Note	OMSÆTNING				
4	Nettoomsætning	905,9	804,8	897,3	801,2
5	Andre driftsindtægter	49,3	57,1	49,3	57,1
		955,2	861,9	946,6	858,3
	OMKOSTNINGER				
6	Andre eksterne omkostninger	371,0	346,7	375,8	335,8
7	Personaleomkostninger	421,2	369,2	418,1	367,1
		792,2	715,9	793,9	702,9
	RESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER (EBITDA)	163,0	146,0	152,7	155,4
8	AF- og nedskrivninger	94,0	84,4	93,7	84,2
	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)	69,0	61,6	59,0	71,2
9	Finansielle indtægter	0,4	0,9	0,9	1,0
10	Finansielle omkostninger	5,3	6,1	5,3	6,1
	RESULTAT FØR SKAT	64,1	56,4	54,6	66,1
11	Skat af årets resultat	-20,3	-12,0	-17,0	-15,3
	ÅRETS RESULTAT	43,8	44,4	37,6	50,8
12	RESULTAT PR. AKTIE				
	Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS), kr.	76,6	77,7	-	-

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

ÅRETS RESULTAT	43,8	44,4	37,6	50,8
Poster, der efterfølgende recirkuleres til resultatopgørelsen				
Værdireguleringer: Værdiregulering sikringsinstrumenter	2,7	-5,8	2,7	-5,8
Øvrige reguleringer: Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter	-0,6	1,4	-0,6	1,4
TOTALINDKOMST I ALT	45,9	40,0	39,7	46,4

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Note				
Resultat før skat	64,1	56,4	54,6	66,1
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	0,0	0,0	17,4	0,0
Af- og nedskrivninger	94,0	84,4	93,7	84,2
Finansielle indtægter	-0,4	-0,9	-0,9	-1,0
Finansielle omkostninger	5,3	6,1	5,3	6,1
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	163,0	146,0	170,1	155,4
13 Ændring i driftskapital	2,9	35,1	-4,8	25,0
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	165,9	181,1	165,3	180,4
Finansielle indtægter	0,4	0,9	0,9	1,0
Finansielle omkostninger	-5,3	-6,1	-5,3	-6,1
Pengestrøm fra primær drift før skat	161,0	175,9	160,9	175,3
Betalt selskabsskat	-12,8	-8,7	-12,8	-8,7
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET	148,2	167,2	148,1	166,6
Køb af immaterielle/materielle aktiver	-92,1	-90,2	-92,1	-89,2
Køb af langfristede aktiver	0,0	0,0	0,0	-2,2
PENGESTRØM TIL INVESTERINGSAKTIVITET	-92,1	-90,2	-92,1	-91,4
Fremmedfinansiering:				
Afdrag på prioritetsgæld	-5,1	-5,0	-5,1	-5,0
Optagelse / afdrag på kassekredit	-11,0	-55,9	-10,9	-55,9
Aktionærer:				
Udbetalt udbytte	-11,1	-9,2	-11,1	-9,2
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	-27,2	-70,1	-27,1	-70,1
ÅRETS PENGESTRØM	28,9	6,9	28,9	5,1
Likvider, primo	42,3	35,4	40,5	35,4
LIKVIDER, ULTIMO	71,2	42,3	69,4	40,5

BALANCE 31. DECEMBER AKTIVER

mJo. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2015	2014	2015	2014	
Note	LANGFRISTEDE AKTIVER				
14	IMMATERIELLE AKTIVER				
	Rettigheder	10,6	14,0	10,6	14,0
		10,6	14,0	10,6	14,0
15	MATERIELLE AKTIVER				
	Grunde og bygninger	604,3	627,7	604,3	627,7
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	228,0	251,9	227,5	251,1
	Aktiver under oplørelse og forudbetalinger for materielle aktiver	61,9	13,2	61,9	13,2
		894,2	892,8	893,7	892,0
	ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER				
16	Kapitalandele i datterselskaber	-	-	0,0	2,2
17	Udskudte skatteaktiver	0,0	3,3	0,0	0,0
		0,0	3,3	0,0	2,2
	LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	904,8	910,1	904,3	908,2
	KORTFRISTEDE AKTIVER				
18	Færdigvarer	8,9	9,6	8,9	9,6
19	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	31,2	36,8	31,2	36,8
	Tilgodehavender fra datterselskaber	0,0	0,0	2,7	9,8
	Andre tilgodehavender	17,6	22,0	16,9	21,1
20	Periodeafgrænsningsposter	8,6	9,4	8,2	9,4
	Deposita	1,8	1,5	1,6	1,5
	Likvide beholdninger	71,2	42,3	69,4	40,5
	KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	139,3	121,6	138,9	128,7
	AKTIVER I ALT	1.044,1	1.031,7	1.043,2	1.036,9

BALANCE 31. DECEMBER PASSIVER

mjo. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2015	2014	2015	2014	
Note	EGENKAPITAL				
21	Aktiekapital	57,2	57,2	57,2	57,2
	Reserver	659,2	624,3	659,2	630,7
	Foreslået udbytte	716,4	681,5	716,4	687,9
		11,0	11,1	11,0	11,1
	EGENKAPITAL I ALT	727,4	692,6	727,4	699,0
	FORPLIGTELSER				
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER				
22	Langfristede gældsforpligtelser	60,3	65,5	60,3	65,5
17	Udskudte skatteforpligtelser	29,0	29,0	29,0	29,0
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	89,3	94,5	89,3	94,5
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER				
22	Kortfristede gældsforpligtelser	5,1	5,1	5,1	5,1
	Kassekredit	0,0	11,0	0,0	10,9
	Leverandørgæld	37,8	25,9	37,5	25,5
	Skyldig selskabsskat	10,6	5,8	10,6	5,8
23	Anden gæld	111,2	102,0	110,6	101,3
24	Periodeafgrænsningsposter	62,7	94,8	62,7	94,8
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	227,4	244,6	226,5	243,4
	PASSIVER I ALT	1.044,1	1.031,7	1.043,2	1.036,9

- 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

KONCERN mio. kr.	Reserver				I alt
	Aktie- kapital	Sikrings- trans- aktioner ¹⁾	Overført resultat	Foreslået udbytte	
EGENKAPITAL 1. JANUAR 2014	57,2	-12,3	607,7	9,2	661,8
Egenkapitalbevægelser i 2014					
Årets totalindkomst	0,0	-4,4	33,3	11,1	40,0
Totalindkomst	0,0	-4,4	33,3	11,1	40,0
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	-9,2	-9,2
Egenkapitalbevægelser i 2014 i alt	0,0	-4,4	33,3	1,9	30,8
Egenkapital 31. december 2014	57,2	-16,7	641,0	11,1	692,6
EGENKAPITAL 1. JANUAR 2015	57,2	-16,7	641,0	11,1	692,6
Egenkapitalbevægelser i 2015					
Årets totalindkomst	0,0	2,1	32,8	11,0	45,9
Totalindkomst	0,0	2,1	32,8	11,0	45,9
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	-11,1	-11,1
Egenkapitalbevægelser i 2015 i alt	0,0	2,1	32,8	-0,1	34,8
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2015	57,2	-14,6	673,8	11,0	727,4

MODERSELSKAB mio. kr.	Reserver				I alt
	Aktie- kapital	Sikrings- trans- aktioner ¹⁾	Overført resultat	Foreslået udbytte	
EGENKAPITAL 1. JANUAR 2014	57,2	-12,3	607,7	9,2	661,8
Egenkapitalbevægelser i 2014					
Årets totalindkomst	0,0	-4,4	39,7	11,1	46,4
Totalindkomst	0,0	-4,4	39,7	11,1	46,4
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	-9,2	-9,2
Egenkapitalbevægelser i 2014 i alt	0,0	-4,4	39,7	1,9	37,2
Egenkapital 31. december 2014	57,2	-16,7	647,4	11,1	699,0
EGENKAPITAL 1. JANUAR 2015	57,2	-16,7	647,4	11,1	699,0
Egenkapitalbevægelser i 2015					
Årets totalindkomst	0,0	2,1	26,5	11,0	39,6
Totalindkomst	0,0	2,1	26,5	11,0	39,6
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	-11,1	-11,1
Egenkapitalbevægelser i 2015 i alt	0,0	2,1	26,5	-0,1	28,5
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2015	57,2	-14,6	673,8	11,0	727,4

¹⁾ (note 28 er udviklingen i "Sikringstransaktioner ført direkte på egenkapitalen" vist.

UDBYTTE

Der foreslås et udbytte på 11,0 mio. kr. (2014: 11,1 mio. kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 19,24 kr. (2014: 19,47 kr.)

Der er i regnskabsåret udloddet udbytte på 11,1 mio. kr. (2014: 9,2 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 2015 omfatter både koncernregnskab for Tivoli A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet for Tivoli A/S for 2015 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 regnskabsstandarder

Tivoli A/S har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder samt ændringer hertil og de fortolkningsbidrag, der er i tråd i kraft i regnskabsåret 2015.

Årlige forbedringer (2010-2012). De årlige forbedringer medfører en række mindre ændringer til IFRS:

- IFRS 2: Præcisering af definitionerne på "vesting condition", "performance condition" og "service condition".
- IFRS 3: Det præciseres, at en forpligtelse til at betale en betinget købspris, som opfylder definitionen for et finansielt instrument, skal klassificeres som en finansielt forpligtelse eller egenkapital i henhold til IAS 32.
- IFRS 8: Der kræves oplysning om ledelsens vurderinger i forbindelse med sammenlægning af operative segmenter.
- IFRS 13: Præcisering af, at kortfristede tilgodehavender og gæld kan anses for at have en dagsværdi på balance-dagen, som er lig det fakturerede beløb.
- IAS 16 og IAS 38: Præcisering af hvorledes anlægsnoten skal præsenteres, når en virksomhed benytter en omvurderingsmodel for materielle eller immaterielle aktiver.
- IAS 24: Såfremt en virksomhed leverer "key management"-ydelser til en virksomhed eller dennes modervirksomhed, vil betaling herfor være omfattet af oplysningskravene for ledelsesvederlag i den befalende virksomhed.

Årlige forbedringer (2011-2013). De årlige forbedringer medfører en række mindre ændringer til IFRS:

- IFRS 1: Det præciseres, at en virksomhed frivillig kan anvende en ikke ikrafttrådt standard i året for overgang til IFRS.

- IFRS 13: Præcisering af, at portefølje-undtagelsen i IFRS 13 om måling til dagsværdi på nettobasis for grupper af finansielle aktiver og forpligtelser også gælder for ikke-finansielle kontrakter omfattet af IAS 39 og IFRS 7.

Tivoli A/S har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger. Tivoli A/S har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2015 enten ikke er relevante for Tivoli A/S koncernen eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for Tivoli A/S koncernen.

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

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for Tivoli A/S koncernen, er vedtaget af IASB. Standarderne træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft.

IAS 1: Ændringer til IAS 1 med henblik på at forbedre oplysningskravene efter IFRS. Ændringen omfatter væsentlighed, præsentation af poster og mellemtotaler i resultatopgørelse og balance og rækkefølge af noterne) Årlige forbedringer (2012-2014): De årlige forbedringer medfører en række mindre ændringer til IFRS:

- IFRS 5: Ændring af behandling ved reklassifikation af et aktiv mellem kategorierne "held for sale" og "held for distribution".
- IFRS 7: Tilføjelse af oplysninger om fortsat involvering i form af kontrakter om fortsat servicering af overtagne kundekontrakter og om oplysninger om finansielle instrumenter i perioderegnskaber.
- IAS 34: Præcisering af, hvad der menes med referencer til, at oplysninger er præsenteret andre steder i perioderegnskabet.

IAS 27: Indre værdis metode bliver mulig i moderselskabsregnskabet

Tivoli A/S har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger. Tivoli A/S har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2015 enten ikke er relevante for Tivoli A/S koncernen eller ikke forventes at få væsentlig betydning på regnskabet for Tivoli A/S koncernen.

IASB har udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der kunne være relevante for Tivoli A/S, men som endnu ikke er godkendt af EU:

IFRS 9: "Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser". Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpriskategori eller dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. Virksomheder, som vælger at måle finansielle forpligtelser til dagsværdi (dagsværdi-optionen), skal under IFRS 9 præsentere den del af periodens ændring i dagsværdi, som kan henføres til ændringer i virksomhedens egen kreditværdighed (own credit risk), i anden totalindkomst.

IFRS 14: "Regulatoriske aktiver/forpligtelser". Ny fælles standard om regulatoriske aktiver (over/underdækning) i forsyningsvirksomheder ved overgang til IFRS. Standarden regulerer kun overgangen til IFRS.

IFRS 15: "Indtægter". Ny standard om indregning af omsætning. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter på en række områder afhængigt af hvilken branche virksomheden opererer i, herunder:

- Den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning
- Indregning af variable vederlag
- Allokering af indtægter i sammensatte kontrakter (kontrakter med flere ydelser)
- Indregning af indtægter fra licensrettigheder
- Omkostninger ved indgåelse af kontrakter
- Yderligere oplysningskrav.

Effekten af standarden på Tivoli A/S årsrapport er under vurdering.

IFRS 10/IFRS12/IAS 28: Ændringer om investeringsvirksomhedens anvendelse af undtagelse fra at konsolidere dattervirksomheder.

IFRS 10/IAS 28: Indskud af aktiver i fælles kontrollerede virksomheder og associerede virksomheder

Tivoli A/S forventer, at ovenstående standarder og fortolkninger vil blive implementeret, når de træder i kraft. Det er ledelsens vurdering, at de ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

IASB har herudover udsendt IFRS 16, Leasing, som ændrer på reglerne for den regnskabsmæssige behandling af operationelle leasingaftaler hos leasingtager. Fremover skal operationelle leasingaftaler derfor indregnes i balancen med et aktiv og en tilsvarende leasingforpligtelse. Standarden er endnu ikke godkendt af EU, og har ikrafttræden for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019 eller senere. Tivoli forventer at implementere standarden, når den har ikrafttræden. Tivoli er i gang med at undersøge effekten af standarden, som endnu ikke kan opgøres.

Grundlag for udarbejdelse

Koncern- og årsregnskabet præsenteres i DKK afrundet til 1 mio. DKK med én decimal. Koncern- og 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 (moderselskabet) 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 sammendrag af moderselskabets 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 transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til 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 balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatposter.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen 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 virksomheden har ret til og intentionen at afregne flere finansielle instrumenter netto. Markedsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedssdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, 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 pengestrømme, 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 del sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i markedsværdi løbende i resultatopgørelsen 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 driftsindtægter 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 ydelser 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 kontant spil 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 med øvrige selskaber underlagt Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, København.

Fællesregistreringen indebærer, at selskaber hæfter solidarisk for betaling af skatter 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til 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 gælds- metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af poster, hvor mid- lertidige 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 proventuet 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 13 hovedområder. Seks af hovedområderne generer omsætning, mens de resterende syv hovedområder står for administrative funktioner indenfor blandt andet 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 2015".

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således

OVERSKUDSGRAD (EBIT-MARGIN)	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$
SOLIDITETSGRAD	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
EGENKAPITAL- FORRENTNING	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
RESULTAT PR AKTIE (EPS)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
CASH FLOW PR AKTIE (CFPS)	$\frac{\text{Pengestrøm fra drift}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
INDRE VÆRDI	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Antal aktier}}$
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 26 til koncernregnskabet.

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 eventuel-forpligtelser 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 2015 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. 104,0 mio. kr., 52,0 mio. kr., 10,0 mio. kr. og 3,0 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 13 hovedområder. Seks af hovedområderne generer omsætning, mens de resterende syv hovedområder står for administrative funktioner indenfor blandt andet 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 2015 I KONCERN

mio. kr.	Spil & Casino	Food & Beverage	High-End	Ejendomme	Salg og sponsor	Underholdning	I alt	Ikke allokaret	Total
Nettoomsætning	106,4	153,8	129,4	68,5	399,3	48,7	906,1	-0,2	905,9
Andre driftsindtægter	-	4,3	1,0	0,2	18,3	12,4	36,2	13,1	49,3
Indtægter i alt	106,4	158,1	130,4	68,7	417,6	61,1	942,3	12,9	955,2
Resultat før af- og nedskrivninger	25,1	22,9	16,8	60,7	344,1	-55,5	414,1	-251,1	163,0
Af- og nedskrivninger								-94,0	-94,0
Finansielle poster (netto)								-4,9	-4,9
Resultat før skat									64,1

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 2015 bl.a. 1,8 mio. kr. vedrørende udfakturering af rengøring og renovation. Derudover indgår royaltyindtægter samt udfakturering af arkitekter.

SEGMENTRAPPORTERING 2014 I KONCERN

	Spil & Casino	Food & Beverage	High-End	Ejendomme	Salg og sponsor	Underholdning	I alt	Ikke allokaret	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
Af- og nedskrivninger								-84,4	-84,4
Finansielle poster (netto)								-5,2	-5,2
Resultat før skat									56,4

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 royaltyindtægter samt udfakturering af arkitekter.

mjo. kr.				
4 NETTOOMSÆTNING				
	KONCERN			
	2015	2014		
Nettoomsætning fordelt på grupper				
Varesalg	264,6	225,8		
Serviceydelse	641,3	579,0		
	<u>905,9</u>	<u>804,8</u>		
Nettoomsætning fordelt på geografiske områder				
Danmark	897,3	801,2		
Malta	8,6	3,6		
	<u>905,9</u>	<u>804,8</u>		
	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
5 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER				
Projekteringshonorarer og arbejde for fremmede	7,0	5,9	7,0	5,9
Sponsorater	18,3	21,6	18,3	21,6
Royalty	7,6	9,6	7,6	9,6
Øvrige andre driftsindtægter	16,4	20,0	16,4	20,0
	<u>49,3</u>	<u>57,1</u>	<u>49,3</u>	<u>57,1</u>
6 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:				
PricewaterhouseCoopers	1,0	1,0	0,7	1,0
	<u>1,0</u>	<u>1,0</u>	<u>0,7</u>	<u>1,0</u>
Der kan specificeres således:				
Revision	0,8	0,8	0,5	0,8
Skatterådgivning	0,1	0,0	0,1	0,0
Andre ydelser	0,1	0,2	0,1	0,2
	<u>1,0</u>	<u>1,0</u>	<u>0,7</u>	<u>1,0</u>

mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
7 PERSONALEOMKOSTNINGER				
Gager og lønninger	375,5	328,0	372,4	325,9
Bidragbaserede pensionsordninger	26,1	22,7	26,1	22,7
Andre omkostninger til social sikring	7,0	7,1	7,0	7,1
Øvrige personaleomkostninger	12,6	11,4	12,6	11,4
	<u>421,2</u>	<u>369,2</u>	<u>418,1</u>	<u>367,1</u>
I gager og lønninger er fragået værdi af eget arbejde på investeringer m. v. med i alt	1,9	1,6	1,9	1,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	886	810	886	804
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere:				
Bestyrelse, vederlag	1,4	1,4	1,4	1,4
	<u>1,4</u>	<u>1,4</u>	<u>1,4</u>	<u>1,4</u>
Lars Liebst, Adm. direktør				
Gage inkl. værdi af bil	3,9	3,8	3,9	3,8
Bonus	4,4	4,2	4,4	4,2
Pension	0,6	0,5	0,6	0,5
	<u>8,9</u>	<u>8,5</u>	<u>8,9</u>	<u>8,5</u>
Claus Dyhr, Økonomidirektør (fratrådt 31. august 2015)				
Gage inkl. værdi af bil	1,3	1,8	1,3	1,8
Bonus	1,4	2,0	1,4	2,0
Pension	0,1	0,2	0,1	0,2
Fratrædelsesgodtgørelse	4,3	0,0	4,3	0,0
	<u>7,1</u>	<u>4,0</u>	<u>7,1</u>	<u>4,0</u>
Andreas Morthorst, Økonomidirektør (tiltrådt 1. september 2015)				
Gage inkl. værdi af bil	0,5	0,0	0,5	0,0
Bonus	0,6	0,0	0,6	0,0
Pension	0,1	0,0	0,1	0,0
	<u>1,2</u>	<u>0,0</u>	<u>1,2</u>	<u>0,0</u>
Elisabeth Milton Hemmingsen, Kommerciel direktør				
Gage inkl. værdi af bil	1,7	0,0	1,7	0,0
Bonus	1,8	0,0	1,8	0,0
Pension	0,2	0,0	0,2	0,0
	<u>3,7</u>	<u>0,0</u>	<u>3,7</u>	<u>0,0</u>
Direktion, i alt				
Gager	7,4	5,6	7,4	5,6
Bonus	8,2	6,2	8,2	6,2
Pension	1,0	0,7	1,0	0,7
Fratrædelsesgodtgørelse	4,3	0,0	4,3	0,0
	<u>20,9</u>	<u>12,5</u>	<u>20,9</u>	<u>12,5</u>
Ledende medarbejdere				
Gager og lønninger	4,8	5,9	4,8	5,9
Bonus	1,4	1,3	1,4	1,3
Pension	0,4	0,6	0,4	0,6
	<u>6,6</u>	<u>7,8</u>	<u>6,6</u>	<u>7,8</u>
Bestyrelse, Direktion og ledende medarbejdere				
Vederlag, gager & lønninger inkl. værdi af bil	13,6	12,9	13,6	12,9
Bonus	9,6	7,5	9,6	7,5
Pension	1,4	1,3	1,4	1,3
Fratrædelsesgodtgørelse	4,3	0,0	4,3	0,0
	<u>28,9</u>	<u>21,7</u>	<u>28,9</u>	<u>21,7</u>

Ledende medarbejdere består af Tivolis underdirektører (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	
	2015	2014	2015	2014
8 AF- OG NEDSKRIVNINGER				
Rettigheder	3,3	3,2	3,3	3,2
Bygninger, afskrivninger	34,0	31,3	34,0	31,3
Bygninger, nedskrivninger	7,9	0,0	7,9	0,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	48,8	49,9	48,5	49,7
	<u>94,0</u>	<u>84,4</u>	<u>93,7</u>	<u>84,2</u>
9 FINANSIELLE INDTÆGTER				
Renter likvide beholdninger m.v.	0,1	0,5	0,1	0,5
Renter, lån til datterselskab	-	-	0,5	0,1
Valutakursgevinster	0,3	0,4	0,3	0,4
	<u>0,4</u>	<u>0,9</u>	<u>0,9</u>	<u>1,0</u>
10 FINANSIELLE OMKOSTNINGER				
Renter kreditinstitutter m.v.	4,9	5,6	4,9	5,6
Valutakurstab	0,4	0,5	0,4	0,5
	<u>5,3</u>	<u>6,1</u>	<u>5,3</u>	<u>6,1</u>
11 SKAT AF ÅRETS RESULTAT				
Skat af årets resultat fremkommer således:				
Aktuel skat	17,6	10,9	17,6	10,9
Årets ændring i udskudt skat	3,0	-0,3	-0,3	3,0
Regulering tidligere års skat, udskudt skat	0,3	0,0	0,3	0,0
Årets skat i alt	<u>20,9</u>	<u>10,6</u>	<u>17,6</u>	<u>13,9</u>
Heraf indregnet på egenkapitalen	-0,6	1,4	-0,6	1,4
Skat indregnet i resultatopgørelsen	<u>20,3</u>	<u>12,0</u>	<u>17,0</u>	<u>15,3</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 23,5% skat af resultat før skat	15,1	13,8	12,8	16,2
Skatteeffekt af:				
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,1	0,1	4,2	0,1
15% tillæg på driftsmidler	-0,3	-0,4	-0,3	-0,4
Ikke optaget underskud (udl. aktiviteter)	5,1	-0,9	0,0	0,0
Regulering vedr. tidligere år	0,3	0,0	0,3	0,0
Effekt af skattenedsættelse	0,0	-0,6	0,0	-0,6
	<u>20,3</u>	<u>12,0</u>	<u>17,0</u>	<u>15,3</u>
Effektiv skatteprocent	<u>31,7 %</u>	<u>21,3 %</u>	<u>31,1 %</u>	<u>23,1 %</u>
12 RESULTAT PR. AKTIE				
Årets resultat	43,8	44,4	37,6	50,8
Gennemsnitligt antal aktier	<u>571.666</u>	<u>571.666</u>	<u>571.666</u>	<u>571.666</u>
Gennemsnitligt antal egne aktier	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
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>76,6</u>	<u>77,7</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

NOTER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSE

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
13 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL				
Ændring i tilgodehavender m.v.	10,5	-0,5	0,6	-9,4
Ændring i varebeholdninger	0,7	1,6	0,7	1,6
Ændring i leverandører, anden gæld m.v.	-8,3	34,0	-6,1	32,8
	<u>2,9</u>	<u>35,1</u>	<u>-4,8</u>	<u>25,0</u>

NOTER TIL BALANCE

mio. kr.	KONCERN Rettigheder	MODERSELSKAB Rettigheder	
14 IMMATERIELLE AKTIVER			
Kostpris 1. januar 2015	28,4		28,4
Tilgang	0,0		0,0
Afgang	0,0		0,0
Kostpris 31. december 2015	28,4		28,4
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	14,4		14,4
Afskrivninger	3,3		3,3
Afgang	0,0		0,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	17,8		17,8
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	10,6		10,6
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
15 MATERIELLE AKTIVER	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Aktiver under opførelse
Kostpris 1. januar 2015	1.122,2	564,5	13,2
Tilgang	0,0	0,0	90,2
Reklassifikation	-0,1	0,1	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Overført fra aktiver under opførelse	18,6	24,8	-43,4
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,0	0,0	1,9
Kostpris 31. december 2015	1.140,7	589,4	61,9
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	494,5	312,6	0,0
Af- og nedskrivninger	41,9	48,8	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	536,4	361,4	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	604,3	228,0	61,9
Kostpris 1. januar 2014	1.108,7	551,1	24,5
Tilgang	0,0	1,0	82,0
Afgang	-2,8	-66,2	0,0
Overført fra aktiver under opførelse	16,3	78,6	-94,9
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,0	0,0	1,6
Kostpris 31. december 2014	1.122,2	564,5	13,2
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	466,0	328,9	0,0
Af- og nedskrivninger	31,3	49,9	0,0
Afgang	-2,8	-66,2	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	494,5	312,6	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	627,7	251,9	13,2
Afskrives over	10-50 år	3-25 år	0,0

Der henvises til note 25 for sikkerhedsstillelse for materielle anlægsaktiver.

mio. kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse
15 MODERSELSKAB			
Kostpris 1. januar 2015	1.122,2	563,5	13,2
Tilgang	0,0	0,0	90,2
Reklassifikation	-0,1	0,1	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Overført fra aktiver under opførelse	18,6	24,8	-43,4
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,0	0,0	1,9
Kostpris 31. december 2015	1.140,7	588,4	61,9
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	494,5	312,4	0,0
Af- og nedskrivninger	41,9	48,5	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	536,4	360,9	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	604,3	227,5	61,9
Kostpris 1. januar 2014	1.108,7	551,1	24,5
Tilgang	0,0	0,0	82,0
Afgang	-2,8	-66,2	0,0
Overført fra aktiver under opførelse	16,3	78,6	-94,9
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,0	0,0	1,6
Kostpris 31. december 2014	1.122,2	563,5	13,2
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	466,0	328,9	0,0
Af- og nedskrivninger	31,3	49,7	0,0
Afgang	-2,8	-66,2	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	494,5	312,4	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	627,7	251,1	13,2
Afskrives over	10-50 år	3-25 år	0,0

Der henvises til note 25 for sikkerhedsstillelse for materielle anlægsaktiver.

På balancedagen har Koncernen en forpligtelse på opførelse af nyt aktiv på 10,6 mio. kr.

	MODERSELSKAB	
	2015	2014
16 KAPITALANDELE I DATTERSELSKABER		
Kostpris 1. januar	2,2	0,0
Tilgang	0,0	2,2
Afgang	-2,2	0,0
Kostpris 31. december	0,0	2,2
Værdiregulering 1. januar	0,0	0,0
Årets værdiregulering	0,0	0,0
Værdiregulering 31. december	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0,0	2,2
Navn	EJERANDEL	
TivoliCasino Holding Limited	100%	100%
TivoliCasino.com Limited	0%	100%

Tivoli-koncernen består i 2015 og i 2014 af Tivoli A/S samt ovennævnte to selskaber. Alle datterselskaber er 100 % ejet.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
17 UDSKUDT SKAT				
Udskudt skat 1. januar	25,7	26,0	29,0	26,0
Regulering tidligere års skat	-0,3	0,0	-0,3	0,0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	3,6	-0,3	0,3	3,0
Udskudt skat 31. december	29,0	25,7	29,0	29,0

(FORTSÆTTES)

mie. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
22 LÅN				
Langfristede gældsforpligtelser:				
Prioritetsgæld	60,3	65,5	60,3	65,5
Langfristede gældsforpligtelser i alt	60,3	65,5	60,3	65,5
Kortfristede gældsforpligtelser				
Prioritetsgæld	5,1	5,1	5,1	5,1
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	5,1	5,1	5,1	5,1
Lang- og kortfristede gældsforpligtelser i alt	65,4	70,6	65,4	70,6

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 2015	5,1	5,2	5,2	5,2	41,6	62,3

Prioritetslånet er 20-årigt med udløb 2028.

Lånet er variabelt forrentet, men der er indgået en renteswap med fast rente på 5,0 % i hele lånets løbetid. Dagsværdien (niveau 2) for lånet er lig den regnskabsmæssige værdi, da lånet er variabelt forrentet.

	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2016	2017	2018	Efter 2018
Obligationslån	65,4	71,6	5,7	5,8	5,7	54,4
Renteswap		25,6	3,6	3,3	3,1	15,6
		97,2	9,3	9,1	8,8	70,0

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 5,0 % i hele lånets løbetid. Dagsværdien (niveau 2) for lånet er lig den regnskabsmæssige værdi, da lånet er variabelt forrentet.

	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2015	2016	2017	Efter 2017
Obligationslån	70,6	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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
23 ANDEN GÆLD				
Skyldige personaleomkostninger	49,3	40,1	49,3	40,1
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	19,4	22,1	19,4	22,1
Skyldig moms	21,6	22,2	21,6	22,2
Andre	20,9	17,6	20,3	16,9
	111,2	102,0	110,6	101,3
24 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER				
Kortfristede forpligtelser				
Forudbetalte indtægter vedrører:				
Årskort	42,2	36,7	42,2	36,7
Koncertsal m. v.	20,5	58,1	20,5	58,1
	62,7	94,8	62,7	94,8

mio. kr.

25 **EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE M. V.**

I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 604,3 mio. kr. (2014: 627,7 mio. kr.) er tinglyst skadesløsbreve på 210,0 mio. kr. (2014: 210,0 mio. kr.). Pr. 31. december 2015 er 110,0 mio. kr. stillet til sikkerhed for prioritetsgæld i Nykredit (2014: 110,0 mio. kr.), og 100,0 mio. kr. for kassekredit (2014: 100,0 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	
	2015	2014	2015	2014
Fremtidige omkostninger i forbindelse med leasingaftaler				
Forfalder inden for 1 år	0,8	0,8	0,8	0,8
Forfalder inden for 1 til 5 år	1,0	1,2	1,0	1,2
	<u>1,8</u>	<u>2,0</u>	<u>1,8</u>	<u>2,0</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	3,0	2,8	3,0	2,8
Forfalder inden for 1 til 5 år	4,6	4,4	4,6	4,4
Forfalder udover 5 år	4,2	5,5	4,2	5,5
	<u>11,8</u>	<u>12,7</u>	<u>11,8</u>	<u>12,7</u>
Omkostninger til leje indregnet i resultatopgørelsen udgør	4,9	6,5	4,9	6,5

26 **FINANSIELLE RISICI**

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er Koncernens politik ikke at foretage 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. I likviditetstrækket kan fuldt ud dækkes af det løbende driftsoverskud samt muligheden for træk på kassekredit i banken. Kreditfaciliteten udgør 230 mio. kr. (2014: 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 resultat effekt på ca. 0,2 mio. kr. (2014: 0,5 mio. kr.).

Det er Koncernens 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 5,0 %. Renteswappen løber i hele lånets løbetid. Ændringer i markedsværdi af renteswappen indregnes direkte på anden totalindkomst.

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. Koncernen er derfor ikke i væsentlig omfang udsat for kreditrisici.

mio. kr.

27 SIKRING AF FREMTIDIGE PENGESTRØMME

	2015		2014	
	Kontrakt- beløb	Dagsværdi pr. 31/12	Kontrakt- beløb	Dagsværdi pr. 31/12
Finansielle instrumenter i alt (Renteswaps)	73,5	-19,4	77,6	-22,1

Kontraktbeløb er angivet som restgælden pr. 31. december 2015. 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

	2015			I alt
	Noterede priser (niveau 1)	Observer- bare input (niveau 2)	Ikke observer- bare input (niveau 3)	
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,0	19,4	0,0	19,4

	2014			I alt
	Noterede priser (niveau 1)	Observer- bare input (niveau 2)	Ikke observer- bare input (niveau 3)	
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,0	22,1	0,0	22,1

mio. kr.

28 SIKRINGSTRANSAKTIONER FØRT DIREKTE PÅ ANDEN TOTALINDKOMST

	Sikrings- trans- aktioner brutto	Skat heraf	Sikrings- trans- aktioner netto
Saldo 1. januar 2015	-22,1	5,4	-16,7
Årets bevægelser	2,7	-0,6	2,1
Saldo 31. december 2015	-19,4	4,8	-14,6
Saldo 1. januar 2014	-16,3	4,0	-12,3
Årets bevægelser	-5,8	1,4	-4,4
Saldo 31. december 2014	-22,1	5,4	-16,7

29 KAPITALBEREDSKAB

Koncernens ledelse vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med Koncernens 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 pr. 31. december 2015 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 2,7 mio. kr.

Tivoli har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Augustinus Fonden koncernen				
Sponsorat fra Augustinus Fonden	2,5	2,0	2,5	2,0
Sponsorat fra Scandinavian Tobacco Group A/S	1,0	0,8	1,0	0,8
Renteindtægter TivoliCasino.com Limited	-	-	0,5	0,1

❖
KOLOFON

TIVOLI A/S
Vesterbrogade 3
1630 København V

Tlf.: 33 15 10 01
E-mail: info@tivoli.dk

CVR-nr. 10 40 49 16

www.tivoli.dk
www.tivoligardens.com

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

Oplysninger om Corporate Governance i Tivoli kan findes på
www.tivoli.dk/~media/Files/Pdf/Aarsrapporter/corpgov2015.pdf

Tivolis fulde CSR-rapport for 2015 kan findes på
www.tivoli.dk/~media/Files/Pdf/Aarsrapporter/csr2015.pdf

FOTOGRAFER
Anett Ahrends
Anders Bøggild
Claudia Dons
Rasmus B.S. Hansen, Terranaut
Kasper Kristoffersen
Miklos Szabo
Bjarke Ørsted
Tivoli:
Ellen Dahl, Bjarke Posselt,
Christoffer Anias Sandager,
Simon Verheij, Lasse Salling

FORSIDEFOTO
Christoffer Anias Sandager

TEKST
Tivoli

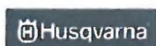
DESIGN
Tivoli

TRYK
Innographic A/S

❖
TIVOLIS SPONSORER I 2015



Skandinavisk Motor Co. A/S





Rasmus Klump og Havekontrollør



Tivoli Søen



Hundens Dag i Tivoli



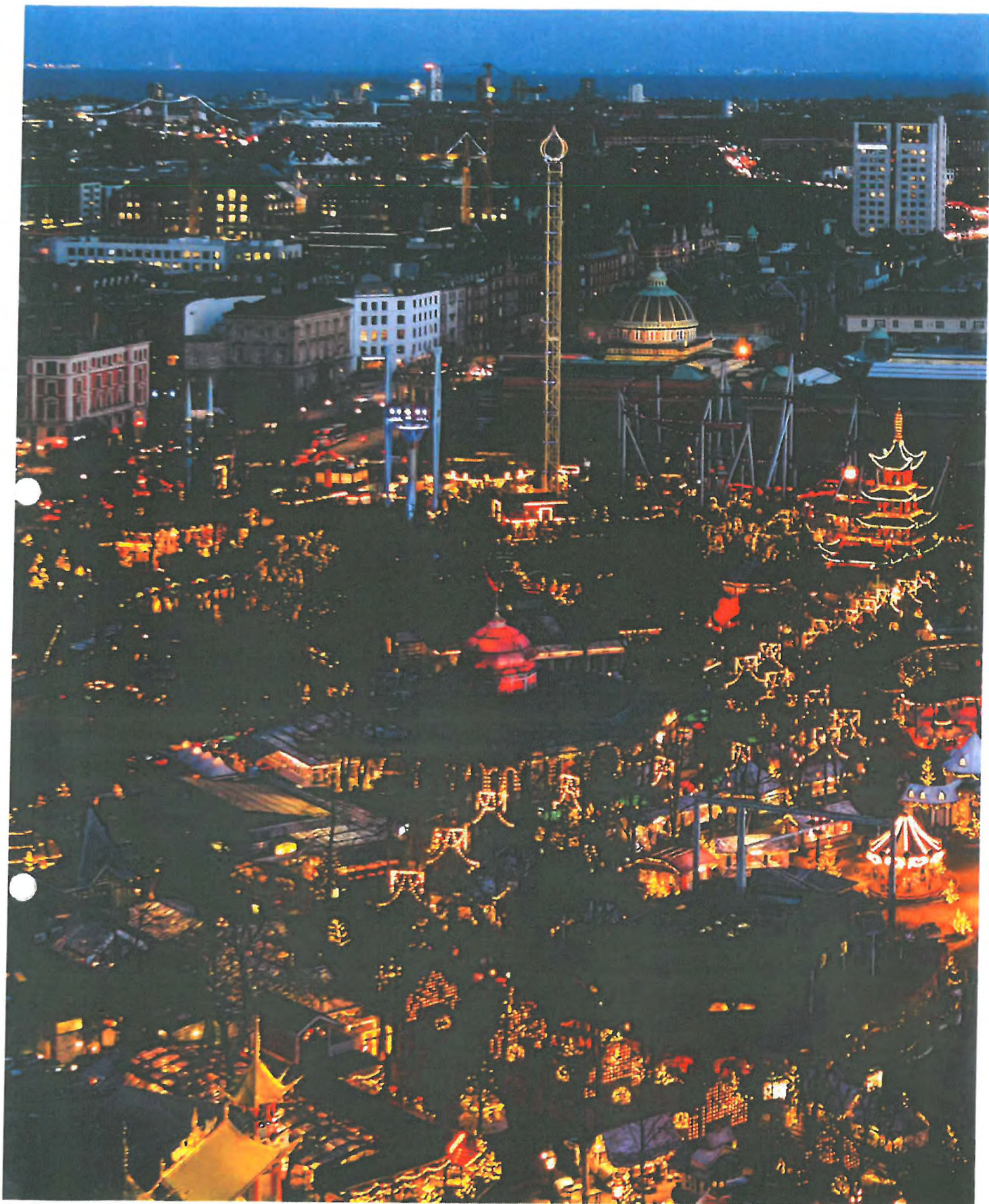
Tony Bennett og Lady Gaga



Hovedalléen, Halloween



Første piger i Tivoli-Garden



TIVOLI A/S
Vesterbrogade 3
1630 København V