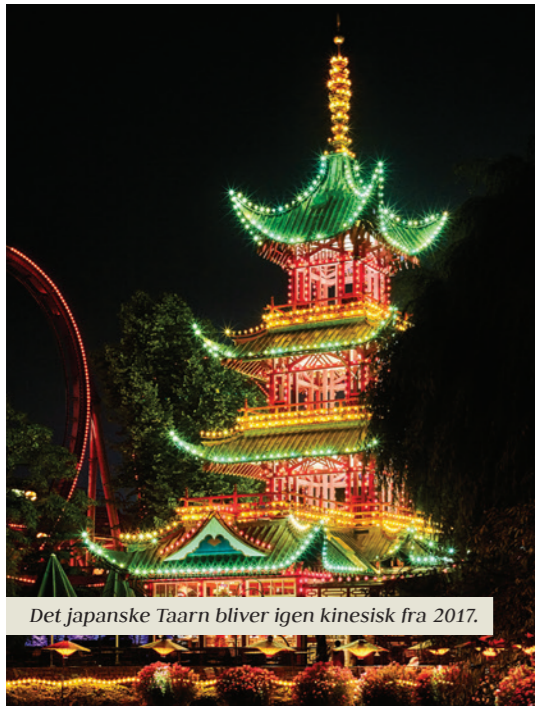




**TIVOLI**  
.....

ÅRSRAPPORT  
2016



Det japanske Taarn bliver igen kinesisk fra 2017.



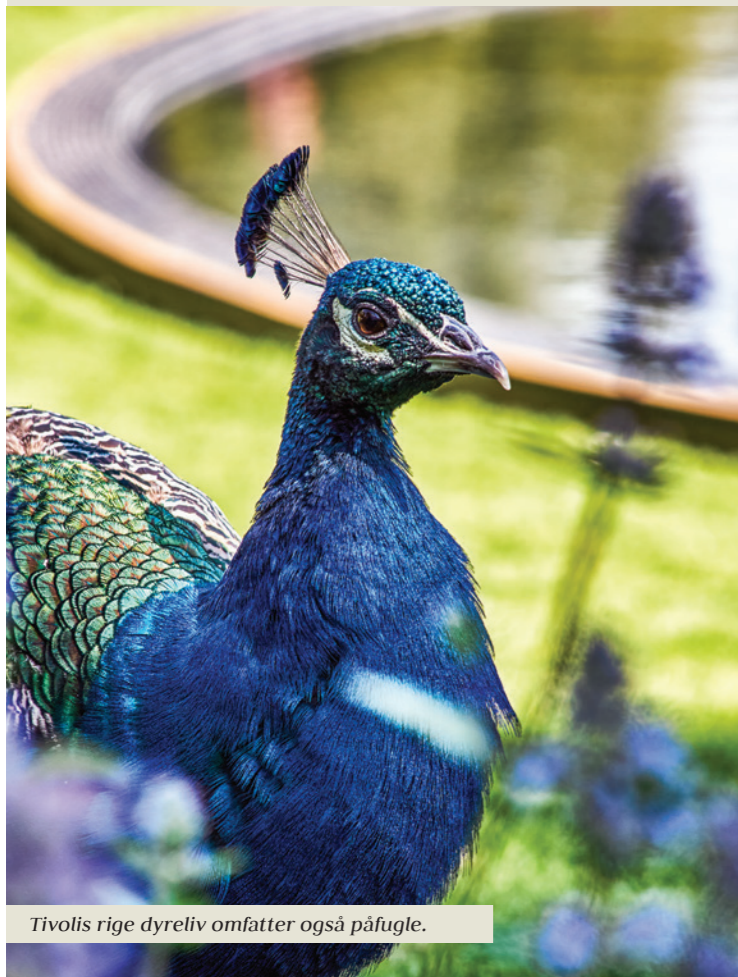
Giraffer på byggehegnet ved Tivoli Hjørnet.



Tivoli-Gardens stolte traditioner opretholdes.



DM i Kæmpegræskar er en tradition under Halloween i Tivoli.



Tivolis rige dyreliv omfatter også påfugle.

## INDHOLD

|    |  |
|----|--|
| 3  | Formandens beretning                         |
| 4  | Hoved- og nøgletal                           |
| 6  | Påtegninger                                  |
| 12 | Tivolis bestyrelse og ledelse                |
| 16 | Lovpligtig redegørelse om virksomhedsledelse |
| 18 | Regnskabsberetning                           |
| 24 | Regnskab                                     |
| 29 | Noter  |
| 46 | Tivolis sponsorer                            |
| 46 | Kolofon                                      |

## FORMANDENS BERETNING

Med udgangen af 2016 sluttede Tivolis strategi 2014 – 2016. I strategien var der opsat 5 målsætninger:

- Tivoli vil være en attraktiv arbejdsplads,
- Tivoli vil have en høj, international standard på kvalitet og service,
- Tivoli vil være en helårsforretning, mindre afhængig af vejret,
- Tivoli vil videreudvikle det stærke brand også inden for nye forretningsområder samt
- Tivoli vil levere et så stort overskud, at Tivoli fortsat kan være en attraktiv oplevelse for gæsten.

Strategiperioden sluttede godt. Målinger for medarbejdertilfredshed viser for eksempel, at over 84 % af Tivolis medarbejdere er tilfredse.

Det skaber et enestående afsæt for at yde Tivolis gæster den bedste service, hvilket er lykkedes. Over 96 % af gæsterne mener, at besøget har været en god oplevelse, og at det er pengene værd.

Tivoli er i perioden i højere grad blevet en helårsforretning med flere forretningsområder, som ikke er vejrafhængige. Det er blandt andet sket gennem yderligere udnyttelse af Tivolis stærke brand, for eksempel onlinekasino, flere forestillinger i salene samt indgåelse af partnerskaber med virksomheder uden for Haven.

Indgåelsen af partnerskaberne er sket med respekt for Tivolis brand, der fortsat måles til at være meget værdifuldt.

Ovenstående resulterer i, at Tivoli i 2016 rapporterer et resultat før skat på 96,3 mio. kr. mod 64,1 mio. kr. året før, hvilket er det bedste resultat i Tivolis 173-årige historie.

Det samlede besøgstal endte på 4,6 mio. gæster i 2016, hvilket er på niveau med 2015, hvor besøgstallet var 4,7 mio. gæster. Det lidt lavere besøgstal skyldes færre åbningdage, da Tivoli i 2016 havde åbent 246 dage mod 254 dage i 2015.

Resultaterne danner et godt grundlag for Tivolis fremtid. Tivolis strategi for årene 2017 – 2019 ligger derfor i forlængelse af de foregående års strategi, og afspejler Tivolis alsidighed.

Omdrejningspunktet er Vesterbrogade 3, forlystelseshaven Tivoli. Her skal kvalitet og service fortsat være i højsædet, og Tivolis æstetiske udtryk skal fastholdes og videreudvikles.

Tivoli skal være en attraktiv arbejdsplads, for kun de bedste medarbejdere kan levere den kvalitet, Tivoli ønsker. Som ringe i vandet kan dette gode udgangspunkt spredes, så Tivolis aktiver udnyttes bedst muligt.

Tivoli-navnet har værdi i sig selv, det kan udnyttes i stærke partnerskaber om nye produkter, forretningsområder og aktiviteter i eller uden for Haven.

På matriklen skal det sikres, at kapaciteten udnyttes bedst muligt, at Haven ikke står gabende tom det ene øjeblik og er proppet til bristepunktet det næste.

Strategiens fjerde og sidste element er overskud. Overskud er nødvendigt, så aktionærererne kan forrente deres kapital og for, at Tivoli kan fortsætte den udvikling, der har været opskriften på et langt liv. Ja, i 2018 kan Tivoli fejre 175 års fødselsdag, og jubilæet er under planlægning.

I 2016 blev det besluttet at afvikle tivolicasino.com, der ikke kom til at leve op til Tivolis forventninger. Det danske onlinekasino fortsætter og bidrager væsentligt til årets resultat.

Jørgen Tandrup  
Bestyrelsesformand



# HOVED- OG NØGLETAL

## 2016 I HOVEDTRÆK

Tivoli blev i 2016 besøgt af 2.928.000 gæster i sommer-sæsonen, af 507.000 gæster under Halloween, af 1.082.000 gæster under Jul i Tivoli og 121.000 gæster uden for sæsonerne.

Det samlede besøgstal blev således 4.638.000, hvilket var lidt lavere (-2 %) end i 2015, hvor besøgstallet var 4.733.000. Besøgstallet skal ses i lyset af, at der i 2016 var 246 åbningdage, mod 254 åbningdage i 2015. Det gennemsnitlige besøgstal pr. åbningdag var således højere end i 2015.

Koncernens omsætning blev 945,2 mio. kr. mod 955,2 mio. kr. i 2015 og er på niveau (-1 %) med 2015.

Resultat før skat udgjorde 96,3 mio. kr., mod 64,1 mio. kr. i 2015 og steg således 50 %.

Årets resultat før skat svarer til den udmeldte opjustering i fondsbørsmeddelelse af 12. januar 2017, hvori Tivoli opjusterede til et resultat før skat i niveauet 90 - 100 mio. kr.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25 % af årets resultat, svarende til 18,8 mio. kr.

## FORVENTNINGER TIL 2017

Vejret og andre udefra kommende begivenheder kan have en stor indflydelse på Tivolis forretning og dermed udvikling i årets resultat. For 2017 forventes en omsætning, der er lidt lavere end 2016, da 2016 var væsentligt positivt påvirket af en rigtig god julesæson med godt vejr. Det forventes, at Tivoli vil opnå et resultat før skat i niveauet 80 - 90 mio. kr.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

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

| mio. kr.                                   | 2016         | 2015        | 2014        | 2013        | 2012        |
|--|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>FEM ÅRS HOVEDTAL*</b>                   |              |             |             |             |             |
| Omsætning, inkl. forpagtere og lejere      | 1.288,1      | 1.319,7     | 1.220,4     | 1.073,1     | 1.055,4     |
| Omsætning                                  | 945,2        | 955,2       | 861,9       | 735,9       | 708,3       |
| Nettoomsætning                             | 898,8        | 912,9       | 804,8       | 697,0       | 663,2       |
| Omkostninger før af- og nedskrivninger     | 758,0        | 792,2       | 715,9       | 610,6       | 582,3       |
| Resultat før af- og nedskrivninger         | 187,2        | 163,0       | 146,0       | 125,3       | 126,0       |
| Af- og nedskrivninger                      | 87,2         | 94,0        | 84,4        | 80,9        | 78,8        |
| Resultat af primær drift (EBIT)            | 100,0        | 69,0        | 61,6        | 44,4        | 47,2        |
| Finansielle poster, netto                  | -3,7         | -4,9        | -5,2        | -1,8        | -5,5        |
| Resultat før skat                          | 96,3         | 64,1        | 56,4        | 42,6        | 41,7        |
| <b>Årets resultat</b>                      | <b>75,3</b>  | <b>43,8</b> | <b>44,4</b> | <b>37,0</b> | <b>31,4</b> |
| <b>Årets totalindkomst</b>                 | <b>69,2</b>  | <b>45,9</b> | <b>40,0</b> | <b>41,9</b> | <b>29,4</b> |
| Langfristede aktiver                       | 1.096,7      | 904,8       | 910,1       | 901,0       | 874,3       |
| Kortfristede aktiver                       | 93,3         | 139,3       | 121,6       | 115,8       | 112,0       |
| Aktiver i alt                              | 1.190,0      | 1.044,1     | 1.031,7     | 1.016,8     | 986,3       |
| Aktiekapital                               | 57,2         | 57,2        | 57,2        | 57,2        | 57,2        |
| Egenkapital                                | 785,6        | 727,4       | 692,6       | 661,8       | 627,7       |
| Langfristede forpligtelser                 | 80,3         | 89,3        | 94,5        | 96,9        | 101,9       |
| Kortfristede forpligtelser                 | 324,1        | 227,4       | 244,5       | 258,1       | 256,7       |
| Investeret kapital                         | 997,6        | 751,2       | 769,0       | 798,0       | 807,2       |
| Investering i materielle anlægsaktiver     | 279,1        | 92,1        | 84,6        | 105,2       | 84,9        |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet             | 160,1        | 148,2       | 167,2       | 162,1       | 95,8        |
| Pengestrøm til investeringsaktivitet       | -279,1       | -92,1       | -90,2       | -107,5      | -88,9       |
| Heraf til investering i materielle aktiver | -279,1       | -92,1       | 84,2        | -102,5      | -84,5       |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet      | 69,0         | -27,2       | -70,1       | -44,4       | -4,9        |
| <b>Pengestrøm i alt</b>                    | <b>-50,0</b> | <b>28,9</b> | <b>6,9</b>  | <b>10,2</b> | <b>2,0</b>  |
| <b>FEM ÅRS NØGLETAL</b>                    |              |             |             |             |             |
| Overskudsgrad (EBIT-margin)                | 11%          | 7%          | 7%          | 6%          | 7%          |
| Soliditetsgrad                             | 66%          | 70%         | 67%         | 65%         | 64%         |
| Egenkapitalens forrentning                 | 10%          | 6%          | 6%          | 6%          | 5%          |
| Resultat pr. 10 kr. aktie (EPS), kr.**     | 13,2         | 7,7         | 7,8         | 6,5         | 5,5         |
| Udbytte pr. 10 kr. aktie, kr.**            | 3,3          | 1,9         | 2,0         | 1,6         | 1,4         |
| Børskurs, ultimo, kr.**                    | 441          | 382         | 304         | 298         | 293         |
| Antal medarbejdere                         | 868          | 886         | 810         | 716         | 711         |

\* Tal for 2014-2016 er for Koncernen, mens tallene for 2012-2013 er for Selskabet.

\*\* Nøgletal for 2012-2015 er tilrettet i forhold til det gennemførte aktiesplit.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Tivoli A/S.

Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. 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 2016 samt af resultatet af Koncernens og

Selskabets aktiviteter og Koncernens og Selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2017

#### Direktion

Lars Liebst  
Adm. direktør

Andreas Morthorst  
Økonomidirektør

#### Bestyrelse

Jørgen Tandrup  
Formand

Mads Lebech  
Næstformand

Ulla Brockenhuus-Schack

Tommy Pedersen

John Høegh Berthelsen

Tue Krogh-Lund

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### TIL KAPITALEJERNE I TIVOLI A/S

#### 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 2016 samt af resultatet af Koncernens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

#### Hvad har vi revideret

Tivoli A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 (s. 24 - 45) omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel Koncernen som Selskabet ("regnskabet").

#### GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

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

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af Koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

#### CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### Centralt forhold ved revisionen

#### Indregning af omsætning

Tivolis omsætning kommer fra en række forskellige aktiviteter: Spil & Casino, Food & Beverage, High-End, Erhvervsudlejning, Salg & Sponsor og Kultur.

Omsætningsregistreringerne sker i forskellige IT-systemer, og omsætningen opgøres gennem en række forskellige forretningsgange.

Vi fokuserede på omsætning, fordi de forskelligartede omsætningsstrømme samt de individuelle IT-systemer øger risikoen for fejl i indregning af omsætning.

Selvom enkelttransaktioner er af lav værdi, og individuelle fejl derfor er vanskelige at opdage og sandsynligvis uvæsentlige, gør den store transaktionsmængde, at systematiske fejl kan medføre en væsentlig fejl i omsætningen.

Vi henviser til omsætningsoplysningerne i note 3 (segmentoplysninger).

#### Værdiansættelse af materielle aktiver

Tivoli har væsentlige anlægsaktiver, og foretager løbende større nyinvesteringer, herunder det igangsatte projekt Tivoli Hjørnet.

Vi fokuserede på anlægsaktiver, fordi risikoen forbundet hermed omfatter ledelsens skøn i forbindelse med vurdering af brugstider og scrapværdier.

Som anført i note 2 ”regnskabsmæssige skøn og vurdering” foretager ledelsen årligt væsentlige skøn i forbindelse med fastsættelse af såvel brugstider som scrapværdier ud fra en konkret vurdering for det enkelte aktiv. Ledelsen fastsætter brugstiden for forlystelser ud fra den underholdningsmæssige levetid, som er den periode, hvor det enkelte aktiv vil generere en positiv nettopengestrøm, hvilket kan være en kortere periode end den fysiske levetid.

Vi henviser til note 2 og 14.

### Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vores revision af indregning af omsætning omfattede en opdatering af vores forståelse for de forretningsgange og interne kontroller, der sikrer korrekt indregning af indtægterne. Vi vurderede design af de interne kontroller, og testede implementering og effektivitet af de interne kontroller, som er relevante for vores revision. Herunder foretog vi test af kontroller vedrørende de enkelte omsætningssystemer.

Vi supplerede den kontrolbaserede revision med en række substanshandlinger tilpasset de enkelte omsætningsstrømme.

Vi foretog derudover substantive analyser for relevante omsætningsstrømme samt foretog stikprøver til underliggende kontrakter, erklæringer, rapporter og bilag.

Vores revision af anlægsaktiver inkluderede en opdatering af vores forståelse af forretningsgange og interne kontroller i relation til materielle aktiver samt vurdering af design, og test af implementering og effektivitet af de interne kontroller, som er relevante for vores revision.

Vi supplerede kontroltest med substantive handlinger, hvor vi foretog stikprøvevis gennemgang af brugstider og scrapværdier.

Vores revision omfattede en vurdering og gennemgang af ledelsens skøn og opgørelser i forbindelse med fastsættelse af brugstider og scrapværdier på nyanskaffelser og den årlige vurdering af brugstider og scrapværdier på eksisterende materielle aktiver.

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen (s. 3 - 23).

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder de krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### LEDELSENS ANSVAR FOR REGNSKABET

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 yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere Koncernens og Selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF REGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed,

men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion.

Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at Koncernen og Selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

**Hellerup, 16. marts 2017**

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Kim Füchsel  
Statsautoriseret revisor

Torben Jensen  
Statsautoriseret revisor





# TIVOLIS BESTYRELSE OG LEDELSE

## JØRGEN TANDRUP

Født i 1947  
Cand. merc.

Formand for bestyrelsen i 2008, indtrådt i bestyrelsen i 2000, afhængig. Genvælgt til bestyrelsen i 2016, valgperiode udløber i 2017.

### 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

- Sagkyndigt medlem Erhvervsankenævnet.

### Særlige kompetencer

- Ledelsererfaring 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 2016: 200  
Salg af Tivoli-aktier i 2016: 0  
Køb af Tivoli-aktier i 2016: 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. Genvælgt til bestyrelsen i 2016, valgperiode udløber i 2017.

### Ledelseshverv

- Adm. direktør for Industriens Fond.
- Formand for Ordrupgaardssamlingens 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.
- Turismefremme og Hovedstadens udvikling.
- Forsikringsforhold.

### Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2016: 10  
Salg af Tivoli-aktier i 2016: 0  
Køb af Tivoli-aktier i 2016: 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. Genvælgt til bestyrelsen i 2016, valgperiode udløber i 2017.

### 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, S.G. Finance A/S Oslo samt Den Danske Forskningsfond.

### Særlige kompetencer

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

### Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2016: 140  
Salg af Tivoli-aktier i 2016: 0  
Køb af Tivoli-aktier i 2016: 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. Genvælgt til bestyrelsen i 2016, valgperiode udløber i 2017.

### Ledelseshverv

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

### Tillidshverv

- Medlem af Olympisk Idrætsforum.

### Særlige kompetencer

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

### Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2016: 100  
Salg af Tivoli-aktier i 2016: 0  
Køb af Tivoli-aktier i 2016: 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. Genvælgt i 2014, 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 2016: 0  
Salg af Tivoli-aktier i 2016: 0  
Køb af Tivoli-aktier i 2016: 0

### Kontakt detaljer

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

## TUE KROGH-LUND

Født i 1971  
Afdelingsleder.

Indtrådt i bestyrelsen i 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 2016: 0  
Salg af Tivoli-aktier i 2016: 0  
Køb af Tivoli-aktier i 2016: 0

### Kontakt detaljer

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



## DIREKTION

### ADM. DIREKTØR

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

### Ledeshverv

- Bestyrelsesformand for TV2/DANMARK A/S
- Bestyrelsesformand for Arena CHPX
- Bestyrelsesformand for Schackenborg Fonden
- Bestyrelsesmedlem Dr. Ingrid's Fond.

### Tillidshverv

- Formand for Dansk Industris Udvalg for Turisme
- Formand for Udvalget til Opfølgning af Større Kulturprojekter
- Medlem af Det Nationale Turismedeforum
- Medlem af Olympisk Idrætsforum

### Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2016: 150  
Salg af Tivoli-aktier i 2016: 0  
Køb af Tivoli-aktier i 2016: 0

### ØKONOMIDIREKTØR

Andreas Morthorst  
Født i 1980  
Tiltrådt som økonomidirektør i 2015.

### Aktiebeholdning

Beholdning af Tivoli-aktier pr. 31. december 2016: 0  
Salg af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2016: 0  
Køb af Tivoli-aktier i regnskabsåret 2016: 0

## UNDERDIREKTØRER

### UNDERDIREKTØR, BRAND & KOMMUNIKATION

Dorthe W. Barsøe  
Født 1966  
Udnævnt 2006

### UNDERDIREKTØR, SALG & SERVICE

Frans Fossing  
Født 1967  
Udnævnt 2009

### UNDERDIREKTØR, JURA, ERHVERVSUDLEJNING OG INDKØB

Annette Juhl  
Født 1973  
Udnævnt 2017

### UNDERDIREKTØR, KULTUR

Nikolaj Koppel  
Født 1969  
Udnævnt 2015

### UNDERDIREKTØR, DRIFT, SIKKERHED & SERVICE

Mogens C. Ramslov  
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 2016 blev afholdt fem bestyrelsesmøder.

### Afholdte bestyrelsesmøder i 2016

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

### Planlagte bestyrelsesmøder i 2017

16. marts 2017  
21. april 2017  
15. august 2017  
25. oktober 2017  
8. december 2017

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

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

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

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

Bestyrelsen består i 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 for opstilling til bestyrelsen er 70 år. De medarbejdervalgte medlemmer vælges i henhold til lovgivningen for fire år ad gangen.

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 Koncernens forretning og udvikling af denne.

Tivoli har i den forbindelse i 2013 udarbejdet en politik for det underrepræsenterede køn med henblik på, at sikre balance i antallet af mænd og kvinder på alle ledelsesniveauer, hvilket er i overensstemmelse med Årsregnskabsloven § 99b. Der arbejdedes således med en målsætning om, at hverken mænd eller kvinder i 2017 måtte være repræsenteret med mindre end 33 % i de øverste ledelseslag, det vil sige, bestyrelse, direktion og underdirektører. Denne målsætning revideres på et bestyrelsesmøde i 2017.

Ved opgørelse af antallet af medlemmer af det ene henholdsvis det andet køn afrundes 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 2017 to medlemmer hvoraf begge er mænd. Dermed er måltallet ikke opfyldt. I perioden 1. januar 2016 til 30. september 2016 bestod direktionen af tre medlemmer, hvoraf en var kvinde. Dermed var måltallet opfyldt.

### Underdirektører

I ledelsen sad i 2016 fire underdirektører, hvoraf en var kvinde, hvormed måltallet gennem hele perioden var opfyldt.

Tivolis fuldstændige politik for det underrepræsenterede køn kan findes på <https://www.tivoli.dk/da/om/virksomheden/aktionaerinformation>





# LOVPLIGTIG REDEGØRELSE OM VIRKSOMHEDSLEDELSE

IHT ÅRSREGNSKABSLOVEN (ÅRL) §107b

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 særlige vigtige for selskabets aktionærer.

I forhold til at Tivoli følger alle anbefalinger fra Komitéen bortset fra anbefaling 3.4.2, er der nedenfor angivet følgende supplerende oplysninger.

Anbefaling 3.4.2 påpeger, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer bør være uafhængige.

I Tivolis bestyrelse består flere udvalg af den samlede bestyrelse. Samtidig består den samlede bestyrelse inklusive medarbejderrepræsentanter af seks medlemmer, hvoraf to af fire generalforsamlingsvalgte medlemmer er afhængige, og de to medarbejderrepræsentanter ligeledes betragtes som afhængige, jævnfør deres ansættelse i Tivoli. Dermed følger Tivoli således ikke anbefaling 3.4.2. En detaljeret beskrivelse af Tivolis holdning til alle anbefalingerne for god selskabsledelse findes på <https://www.tivoli.dk/da/om/virksomheden/aktionaerinformation>

## INTERNE KONTROLLER OG RISIKOSTYRING I FORBINDELSE MED REGNSKABSFLÆGGELSEN

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

Selskabets 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 Selskabets interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Adgang til bogførings- og regnskabsystemer 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

Selskabets 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

Tivoli blev i 2016 besøgt af 2.928.000 gæster i sommer-sæsonen, af 507.000 gæster under Halloween, af 1.082.000 gæster under Jul i Tivoli og 121.000 gæster uden for sæsonerne.

Det samlede besøgstal blev således 4.638.000, hvilket var lidt lavere (-2 %) end i 2015, hvor besøgstallet var 4.733.000. Besøgstallet skal ses i lyset af, at der i 2016 var 246 åbningdage, mod 254 åbningdage i 2015. Det gennemsnitlige besøgstal pr. åbningdag i 2016 var således højere end i 2015.

Koncernens omsætning for 2016 udgør 945,2 mio. kr. mod 955,2 mio. kr. i 2015 (-1 %), mens resultatet før af- og nedskrivninger udgør 187,2 mio. kr. i 2016 mod 163,0 mio. kr. i 2015 (+15 %). Stigningen i resultat før af- og nedskrivninger skyldes primært en højere indtjening på aktiviteterne i Haven som følge af optimeringer og omkostningstilpasninger.

Af- og nedskrivninger udgør 87,2 mio. kr. mod 94,0 mio. kr. i 2015 (-7 %). Faldet i af- og nedskrivninger skyldes, at 2015 indeholdt særlige omkostninger vedrørende nedskrivninger af bygningerne ved Vesterbrogade og Bernstorffsgade.

De finansielle poster udgjorde samlet en omkostning på 3,7 mio. kr. mod 4,9 mio. kr. i 2015. Det lavere omkostningsniveau skyldes primært, at der løbende afbetales på gæld, som er højt forrentet.

Resultat før skat for 2016 udgør 96,3 mio. kr. mod 64,1 mio. kr. i 2015 (+50 %). Justeret for særlige poster, er resultat før skat for 2016 steget fra 76,4 mio. kr. i 2015 til 103,6 mio. kr. (+36 %).

I 2016 har der været særlige poster på i alt 7,3 mio. kr. vedrørende fratrædelsesomkostninger og nedskrivninger. I 2015 var der særlige poster på i alt 12,2 mio. kr. vedrørende nedskrivninger og fratrædelsesomkostninger.

Skat af årets resultat udgør 21,0 mio. kr. mod 20,3 mio. kr. i 2015. Den effektive skatteprocent udgør 21,8 % i 2016 mod 31,7 % i 2015. Den høje skatteprocent for 2015 skyldes, at der i året ikke blev optaget udskudt skat af udenlandske aktiviteter.

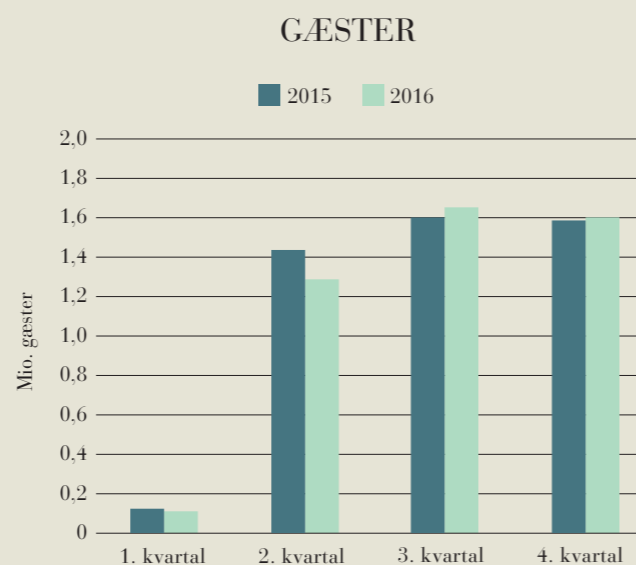
Resultat efter skat for 2016 udgør 75,3 mio. kr. mod 43,8 mio. kr. i 2015.

Årets resultat før skat svarer til den udmeldte opjustering i fondsbørsmeddelelse af 12. januar 2017, hvori Tivoli opjusterede til et resultat før skat i størrelsesordenen 90-100 mio. kr.

Årets investeringer i materielle anlægsaktiver udgør 279,1 mio. kr. i 2016 mod 92,1 mio. kr. i 2015. Det historisk høje investeringsniveau skyldes primært opførelsen af Tivoli Hjørnet, som forventes at stå færdigt i november 2017 samt den nye forlystelse Fatamorgana. Herudover er der investeret i en række større og mindre projekter, hvis sigte fortsat er at tilføre nye tilbud til Havens gæster samt at løfte den generelle kvalitet.

Koncernens aktiver udgør 1.190,0 mio. kr. pr. 31. december 2016 mod 1.044,1 mio. kr. pr. 31. december 2015. Stigningen skyldes primært investeringen i materielle anlægsaktiver. Egenkapitalens andel af balancesummen (soliditetsgrad) udgør 66 %, hvilket er lidt lavere end pr. 31. december 2015 (70 %).

Bestyrelsen foreslår, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25 % af årets resultat efter skat, svarende til 18,8 mio. kr. mod et udbytte i 2015 på 11,0 mio. kr. Den resterende del af overskuddet tilgår Koncernens frie reserver.



## PLANER FOR TIVOLIS FREMTID

Med den nye strategi for Tivoli 2017 - 2019 er der klarhed om, hvordan Tivoli skal arbejde og mod hvilke mål.

Der skal skabes nye og unikke oplevelser til Tivolis gæster inden for alle områder: forlystelser, spil, spisesteder, kultur og have, som illustreret i denne figur.

Allerede i november 2017 venter åbningen af Tivoli Hjørnet, Nimb Hotels nye værelser og Tivoli Food Hall. Også i 2017 pågår myndighedsbehandlingen af Tivoli Huset, der efter yderligere bearbejdning af projektet blev præsenteret i en ny startredegørelse for Københavns Kommune i 2016.

I Tivoli-haven præsenteres en række spændende nyheder i 2017. Der er store forventninger til juleforestillingen, musicalen Elf, i Koncertsalen.

Teatersæsonen i Tivoli begyndte allerede i februar med krimikomedien De 39 Trin i Glassalen og musicalen Spamalot i Koncertsalen i marts.

Orangeriet erstatter Harmonipavillonen og TV-studiet som kombineret scene, væksthuse og studie, og det tidligere tv-studie foran Koncertsalen nedrives. Nautilus omscenograferes, og Dæmonen opdateres med tilføjelsen af VR (Virtual Reality).

I Haven vil man kunne se nye lamper designet af den anerkendte kunstner Olafur Eliasson. Desuden kommer der nye aktiviteter i Det kinesiske Tårn og i Perlen (bag Plænen), hvor Kähler lukkede med årets udgang.

Endelig er det værd at nævne, at alle Tivolis afdelinger kigger fremad mod Tivolis 175 års fødselsdag i 2018.



Figuren illustrerer Tivolis strategi med Haven som omdrejningspunkt.

## SAMFUNDSANSVAR

Den lovpligtige redegørelse om samfundsansvar i henhold til Årsregnskabslovens § 99a kan læses i sin helhed på [tivoli.dk](http://www.tivoli.dk/~media/files/pdf/aarsrapporter/csr2016.pdf?la=da) <http://www.tivoli.dk/~media/files/pdf/aarsrapporter/csr2016.pdf?la=da>. Her følger et overblik.

Som følge af ændrede krav til CSR-rapportering jævnfør Årsregnskabslovens § 99a er der foretaget en række ændringer i CSR-rapporteringen for 2016.

Rapporten indeholder nu en beskrivelse af Tivolis forretningsmodel samt en vurdering af risici. I den indledende læsevejledning kan man desuden se, hvordan Tivoli forholder sig til de obligatoriske emner menneskerettigheder, miljø og klima, sociale forhold og antikorrupsion.

Der er desuden foretaget en række ændringer i målepunkterne. Dels på grund af ændret praksis og målemetoder, dels på grund af et ønske om mere tidssvarende målepunkter.

### MEDARBEJDERE

Den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse blev i 2016 gentænkt, bl.a. i forhold til at koble medarbejder- og gæstetilfredshed tættere sammen og behovet for feedback hos de yngre medarbejdere.

Tivoli har i en årrække gennemført en medarbejdertilfredshedsundersøgelse (MTU) én gang årligt. Frekvensen af målinger er nu øget og antallet af spørgsmål er reduceret. Med de hyppigere målinger er svarene helt aktuelle, når afdelingerne følger op på resultaterne og arbejder med løbende forbedringer.

Som noget nyt arbejder Tivoli nu med eNPS (employee NPS) som pendant til NPS, Net Promoter Score. Det betyder, at medarbejderne på en 0-10 skala svarer på, i hvor høj grad, de vil anbefale deres arbejdsplads til andre, på samme måde som gæsterne gennem nogle år har svaret på, i hvor høj grad, de vil anbefale Tivoli til andre (NPS).

Den gennemsnitlige tilfredshed i Tivoli ligger på 84 %, hvilket er højt. Målet for 2017 er, at den overordnede tilfredshed når 90 %.

### GÆSTER

Tivoli har tidligere rapporteret om gæsternes sundhed og helse – altså muligheden for sunde fødevalg – ved hjælp af mængden af solgte fedtfattige pommes frites og mængden af økologiske hotdogs.

Det har givet visse udfordringer, da økologiske pommes frites ikke leveres i den fedtfattige variant, hvorfor man altså har skullet vælge det ene sunde tiltag frem for det andet. Der er ikke mindre fokus på gæsternes muligheder for sunde fødevalg, men det er besluttet, at ændre rapporteringspraksis, så der fremover rapporteres vedrørende dyrevelfærd. Området er i stigende grad i fokus blandt forbrugerne.

Økologi fastholdes som fokusområde. Fremover vil KPI'en være økologisk brød vs. konventionelt brød, da dette tal rækker mere på tværs af Tivolis madsteder.

### OMVERDEN

Tivoli har gennem en årrække haft nedbringelsen af trafik i Haven som et mål i miljøarbejdet. For nogle år siden kom der i stedet fokus på brugen af biobrændsel. Imidlertid viste biobrændsel sig uegnet til brug i Tivoli, da der gik uforholdsmæssigt meget tid med vedligeholdelse af motorerne. Tivoli anvender ikke længere biobrændsel, og målepunktet udgår.

Det er fortsat ikke skønnet nødvendigt at indføre kvantificerede KPI'er vedrørende korrupsion og leverandørforhold. Korrupsion i Danmark er den laveste i verden og i Tivoli accepteres korrupsion ikke. Hvad angår leverandørforhold fortsættes med brugen af code of conduct, der forpligter Tivolis leverandører til at overholde visse regler.

Efter debat om onlinekasinoer, herunder TivoliCasino.dk, har Tivoli ønsket at indføre ansvarligt spil i CSR-politikken, for dermed at understrege, at det er af allerhøjeste vigtighed, at Tivolis onlinekasino drives med en høj etisk standard. Der er ikke sat en kvantificeret KPI for målepunktet; i stedet vil der blive rapporteret om sager i årets løb, hvor der har været spørgsmål til TivoliCasino.dk om ansvarligt spil.

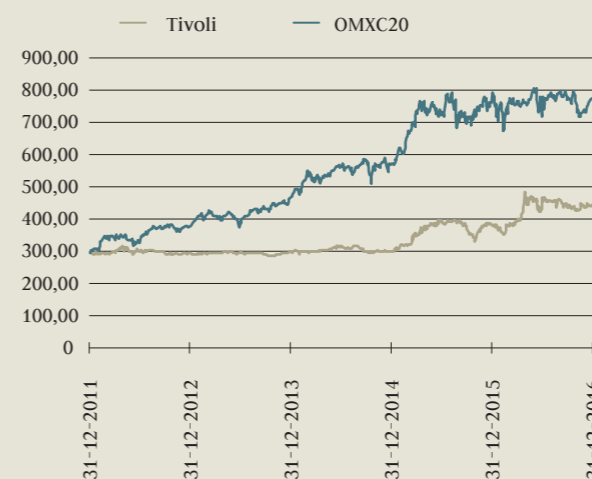
## AKTIONÆRINFORMATION

Tivoli A/S er noteret på Nasdaq OMX København. Tivoli A/S vedtog på Selskabets generalforsamling mandag den 18. april 2016 at gennemføre et aktiesplit, hvor hver aktie med en nominal værdi på 100 kr. deles i 10 aktier med en nominal værdi på hver 10 kr. Aktiesplittet trådte i kraft den 25. april 2016. Pr. 31. december 2016 udgjorde aktiekapitalen 57,2 mio. kr. fordelt på 5.716.660 aktier á 10 kr. Hvert aktiebeløb på 10 kr. giver en stemme.

Pr. 31. december 2016 var kursen 441,0 svarende til en markedsværdi på 2,5 mia. kr. Pr. 31. december 2015 var kursen 382,1 svarende til en markedsværdi på 2,2 mia. kr.

### KURSUDVIKLING

Nedenstående graf viser kursudviklingen i perioden 31. december 2011 til 31. december 2016 sammenlignet med OMXC20



Aktionærer med en navnenoteret aktiepost på mindst 100 aktier, der er samlet i et dansk depot, modtager et adgangskort til Tivoli. Kortet giver fri entré til Tivoli med én ledsager i alle Tivolis sæsoner. Retten til adgangskort besluttet af bestyrelsen for ét år ad gangen.

Bestyrelsen vurderer løbende Tivolis kapital- og aktiestruktur. Aktiestrukturen består udelukkende af A-aktier, hvilket ikke påtænkes ændret. Den nuværende kapitalstruktur anses også for passende til det nuværende forretningsgrundlag.

### 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 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 2016 blev et overskud på 75,3 mio. kr. mod 43,8 mio. kr. i 2015. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 25 % af årets resultat efter skat, svarende til 18,8 mio. kr. mod 11,0 mio. kr. sidste år. Den resterende del af overskuddet tilgår Selskabets reserver, idet der også i de kommende år forventes et højt investeringsniveau.

### AKTIONÆRER

Pr. 31. december 2016 var der 19.861 noterede aktionærer i Tivoli. Jævnfør Selskabets aktiebog fordeler aktiebesiddelser over 5 % sig således:

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

### UDSENDTE FONDSBØRSMEDDELELSER

|  |                    |
|--|--------------------|
| Besøgstal for jul i Tivoli og for 2015                                 | 4. januar 2016     |
| Opjustering af forventninger til årets resultat for 2015               | 14. januar 2016    |
| Generalforsamling 2016. Frist for fremsættelse af emner til behandling | 19. februar 2016   |
| Årsrapportmeddelelse 2015  | 16. marts 2016     |
| Indkaldelse til generalforsamling                                      | 21. marts 2016     |
| Lukning af internationalt onlinekasino                                 | 22. marts 2016     |
| Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2016                  | 18. april 2016     |
| Forløb af generalforsamling 2016                                       | 18. april 2016     |
| Aktiesplit, forventede datoer  | 20. april 2016     |
| Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2016                   | 15. august 2016    |
| Fratrædelse  | 14. september 2016 |
| Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2016              | 27. oktober 2016   |
| Finanskalender   | 17. november 2016  |
| Opjustering af forventninger til årets resultat for 2016               | 9. december 2016   |
| Opjustering af forventninger til årets resultat for 2016               | 12. januar 2017    |



## KVARTALSRESULTATER

### FINANSKALENDER

|  |                  |
|--|------------------|
| Årsrapport 2016  | 16. marts 2017   |
| Delårsrapport for perioden<br>1. januar – 31. marts 2017     | 21. april 2017   |
| Generalforsamling  | 21. april 2017   |
| Delårsrapport for perioden<br>1. januar – 30. juni 2017      | 15. august 2017  |
| Delårsrapport for perioden<br>1. januar – 30. september 2017 | 25. oktober 2017 |

### 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](http://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: Director of Corporate Affairs, Strategy and Business Development Laura Lund Olsen, e-mail: [llo@tivoli.dk](mailto:llo@tivoli.dk).

### ÆNDRING AF VEDTÆGTER

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

### BESTYRELSENS MULIGHED FOR AT UDSTEDE ELLER TILBAGEKØBE AKTIER

Bestyrelsen bliver hvert år på generalforsamlingen bemyndiget til at købe egne aktier inden for 10 % af aktiekapitalen til den på erhvervestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10 %.

### ”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, betales intet ud over sædvanlig gage i en opsigelsesperiode på op til 1,5 år for den adm. direktør og 1 år for økonomidirektøren.

### GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling vil blive afholdt fredag den 21. april 2017 kl. 13.00 i Tivolis Koncertsal.

### FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

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

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

| mio. kr.  | 2016    | 2015    | 2014    | 2013    | 2012    |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>AKTIE- OG UDBYTTENØGLETAL*</b>                   |         |         |         |         |         |
| Gennemsnitligt antal aktier (100 stk.)              | 5.716,7 | 5.716,7 | 5.716,7 | 5.716,7 | 5.716,7 |
| Resultat pr. 10 kr. aktie (EPS), kr.                | 13,2    | 7,7     | 7,8     | 6,5     | 5,5     |
| Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS), kr. | 28,0    | 25,9    | 29,3    | 28,4    | 16,8    |
| Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr.                  | 137     | 127     | 121     | 116     | 110     |
| Børskurs, ultimo, kr.                               | 441     | 382     | 304     | 298     | 293     |
| Udbytte pr. 10 kr. aktie, kr.                       | 3,3     | 1,9     | 2,0     | 1,6     | 1,4     |
| Payout ratio i %                                    | 25 %    | 25 %    | 25 %    | 25 %    | 25 %    |
| Price Earnings-kvotient (PE)                        | 33      | 50      | 39      | 46      | 53      |
| Price Cash Flow (PCF)                               | 16      | 15      | 10      | 10      | 17      |
| Kurs-/indre værdi (KI)                              | 3,22    | 3,00    | 2,51    | 2,57    | 2,67    |

\*Nøgletal for 2012 - 2015 er tilrettet i forhold til det gennemførte aktiesplit.

| mio. kr.                                    | 4.KVT<br>2016 | 3.KVT<br>2016 | 2.KVT<br>2016 | 1.KVT<br>2016 | 4.KVT<br>2015 | 3.KVT<br>2015 | 2.KVT<br>2015 | 1.KVT<br>2015 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Omsætning inkl. forpagtere og lejere        | 443,6         | 417,8         | 331,2         | 95,5          | 388,8         | 438,6         | 376,8         | 115,5         |
| Omsætning                                   | 291,9         | 317,2         | 249,7         | 86,4          | 277,0         | 314,4         | 262,9         | 100,9         |
| Nettoomsætning                              | 279,3         | 306,0         | 237,0         | 76,5          | 266,1         | 305,1         | 251,1         | 90,6          |
| Omkostninger før af- og nedskrivninger      | -206,4        | -211,6        | -203,1        | -136,9        | -209,1        | -220,5        | -218,3        | -144,3        |
| Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) | 85,5          | 105,6         | 46,6          | -50,5         | 67,9          | 93,9          | 44,6          | -43,4         |
| Af- og nedskrivninger                       | -22,9         | -21,4         | -21,3         | -21,6         | -28,0         | -23,7         | -21,5         | -20,8         |
| Resultat af primær drift (EBIT)             | 62,6          | 84,2          | 25,3          | -72,1         | 39,8          | 70,2          | 23,1          | -64,1         |
| Finansielle poster, netto                   | -1,2          | -0,4          | -1,2          | -0,9          | -1,1          | -1,1          | -1,3          | -1,4          |
| Resultat før skat                           | 61,4          | 83,8          | 24,1          | -73,0         | 38,8          | 69,1          | 21,8          | -65,6         |
| Periodens/årets resultat                    | 49,2          | 65,3          | 18,5          | -57,7         | 24,4          | 51,5          | 17,4          | -49,5         |
| Årets totalindkomst                         | 62,9          | 61,6          | 3,5           | -58,8         | 24,4          | 51,2          | 20,8          | -50,5         |
| Langfristede aktiver                        | 1.096,7       | 1.006,2       | 976,3         | 938,0         | 904,8         | 907,4         | 922,7         | 919,7         |
| Kortfristede aktiver                        | 93,3          | 76,8          | 124,9         | 104,7         | 139,3         | 101,8         | 111,4         | 99,3          |
| Aktiver i alt                               | 1.190,0       | 1.083,0       | 1.101,2       | 1.042,7       | 1.044,1       | 1.009,2       | 1.034,1       | 1.019,0       |
| Aktiekapital (Tivoli A/S)                   | 57,2          | 57,2          | 57,2          | 57,2          | 57,2          | 57,2          | 57,2          | 57,2          |
| Egenkapital                                 | 785,6         | 722,7         | 661,1         | 668,6         | 727,4         | 702,8         | 651,6         | 642,1         |
| Langfristede forpligtelser                  | 80,3          | 79,8          | 82,2          | 88,0          | 89,3          | 90,7          | 88,7          | 93,3          |
| Kortfristede forpligtelser                  | 324,1         | 280,5         | 357,9         | 286,0         | 227,4         | 215,7         | 293,9         | 283,6         |
| Investeret kapital                          | 997,6         | 852,0         | 780,6         | 831,7         | 751,2         | 796,1         | 790,6         | 785,6         |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet              | 84,8          | 103,3         | 57,0          | -85,0         | 98,1          | 55,0          | 36,7          | -41,6         |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet        | -104,8        | -51,3         | -68,2         | -54,8         | -28,2         | -5,9          | -24,4         | -33,6         |
| Heraf til investering i materielle aktiver  | -104,8        | -51,3         | -68,2         | -54,8         | -28,2         | -5,9          | -24,4         | -33,6         |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet       | 37,7          | -83,6         | 19,2          | 95,7          | -31,4         | -59,7         | -1,1          | 65,0          |
| Pengestrøm i alt                            | 17,7          | -31,6         | 8,0           | -44,1         | 38,5          | -10,6         | 11,2          | -10,2         |



## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

| mio. kr.                                  | KONCERN      |              | MODERSELSKAB |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 2016         | 2015         | 2016         | 2015         |
| Note <b>OMSÆTNING</b>                     |              |              |              |              |
| 3,4 Nettoomsætning                        | 898,8        | 912,9        | 896,6        | 904,3        |
| 5 Andre driftsindtægter                   | 46,4         | 42,3         | 46,4         | 42,3         |
|   | <u>945,2</u> | <u>955,2</u> | <u>943,0</u> | <u>946,6</u> |
| <b>OMKOSTNINGER</b>                       |              |              |              |              |
| 6 Andre eksterne omkostninger             | 337,2        | 366,9        | 336,9        | 371,6        |
| 7 Personaleomkostninger                   | 420,8        | 425,3        | 419,3        | 422,3        |
|   | <u>758,0</u> | <u>792,2</u> | <u>756,2</u> | <u>793,9</u> |
| <b>RESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER</b> | <u>187,2</u> | <u>163,0</u> | <u>186,8</u> | <u>152,7</u> |
| 13,14 Af- og nedskrivninger               | 87,2         | 94,0         | 86,8         | 93,7         |
| <b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>           | <u>100,0</u> | <u>69,0</u>  | <u>100,0</u> | <u>59,0</u>  |
| 8 Finansielle indtægter                   | 0,9          | 0,4          | 0,9          | 0,9          |
| 9 Finansielle omkostninger                | 4,6          | 5,3          | 4,6          | 5,3          |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b>                  | <u>96,3</u>  | <u>64,1</u>  | <u>96,3</u>  | <u>54,6</u>  |
| 10 Skat af årets resultat                 | -21,0        | -20,3        | -21,0        | -17,0        |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                     | <u>75,3</u>  | <u>43,8</u>  | <u>75,3</u>  | <u>37,6</u>  |
| 11 <b>RESULTAT PR. AKTIE</b>              |              |              |              |              |
| Resultat pr. 10 kr. aktie (EPS), kr.*     | 13,2         | 7,7          |              |              |

\*Tivoli A/S vedtog på generalforsamlingen mandag den 18. april 2016 et aktiesplit, hvor hver aktie med en nominal værdi på 100 kr. deles i 10 aktier med en nominal værdi på hver 10 kr. EPS er tilrettet med tilbagevirkende kraft.

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

| mio. kr.  |             |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>   | 75,3        | 43,8        | 75,3        | 37,6        |
| Poster, der efterfølgende recirkuleres til resultatopgørelsen     |             |             |             |             |
| Værdireguleringer: Værdiregulering sikringsinstrumenter           | -7,9        | 2,7         | -7,9        | 2,7         |
| Øvrige reguleringer: Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter | 1,8         | -0,6        | 1,8         | -0,6        |
| <b>TOTALINDKOMST I ALT</b>  | <u>69,2</u> | <u>45,9</u> | <u>69,2</u> | <u>39,7</u> |

## PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

| mio. kr.  | KONCERN       |              | MODERSELSKAB  |              |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|
|   | 2016          | 2015         | 2016          | 2015         |
| Note <b>Resultat før skat</b>                           | 96,3          | 64,1         | 96,3          | 54,6         |
| Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.            | 0,0           | 0,0          | 0,0           | 17,4         |
| Af- og nedskrivninger                                   | 87,2          | 94,0         | 86,8          | 93,7         |
| Finansielle indtægter                                   | -0,9          | -0,4         | -0,9          | -0,9         |
| Finansielle omkostninger                                | 4,6           | 5,3          | 4,6           | 5,3          |
|   | <u>187,2</u>  | <u>163,0</u> | <u>186,8</u>  | <u>170,1</u> |
| Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital |               |              |               |              |
| 12 Ændring i driftskapital                              | 9,1           | 2,9          | 11,4          | -4,8         |
|   | <u>196,3</u>  | <u>165,9</u> | <u>198,2</u>  | <u>165,3</u> |
| Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster      |               |              |               |              |
| Finansielle indtægter                                   | 0,9           | 0,4          | 0,9           | 0,9          |
| Finansielle omkostninger                                | -4,6          | -5,3         | -4,6          | -5,3         |
|   | <u>192,6</u>  | <u>161,0</u> | <u>194,5</u>  | <u>160,9</u> |
| Pengestrøm fra primær drift før skat                    |               |              |               |              |
| Betalt selskabsskat                                     | -32,5         | -12,8        | -32,5         | -12,8        |
| <b>PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET</b>                   | <u>160,1</u>  | <u>148,2</u> | <u>162,0</u>  | <u>148,1</u> |
| Køb af materielle aktiver                               | -279,1        | -92,1        | -279,2        | -92,1        |
| <b>PENGESTRØM TIL INVESTERINGSAKTIVITET</b>             | <u>-279,1</u> | <u>-92,1</u> | <u>-279,2</u> | <u>-92,1</u> |
| Fremmedfinansiering:                                    |               |              |               |              |
| Afdrag på prioritetsgæld                                | -5,1          | -5,1         | -5,1          | -5,1         |
| Optagelse / afdrag på kassekredit                       | 85,1          | -11,0        | 85,1          | -10,9        |
| Aktionærerne:   |               |              |               |              |
| Udbetalt udbytte  | -11,0         | -11,1        | -11,0         | -11,1        |
| <b>PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>            | <u>69,0</u>   | <u>-27,2</u> | <u>69,0</u>   | <u>-27,1</u> |
| <b>ÅRETS PENGESTRØM</b>                                 | <u>-50,0</u>  | <u>28,9</u>  | <u>-48,2</u>  | <u>28,9</u>  |
| Likvider, primo   | 71,2          | 42,3         | 69,4          | 40,5         |
| <b>LIKVIDER, ULTIMO</b>                                 | <u>21,2</u>   | <u>71,2</u>  | <u>21,2</u>   | <u>69,4</u>  |



## BALANCE 31. DECEMBER AKTIVER

| mio. kr.  | KONCERN        |                | MODERSELSKAB   |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 2016           | 2015           | 2016           | 2015           |
| Note <b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>                                  |                |                |                |                |
| 13 <b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>                                    |                |                |                |                |
| Software  | 7,4            | 10,6           | 7,4            | 10,6           |
|   | <u>7,4</u>     | <u>10,6</u>    | <u>7,4</u>     | <u>10,6</u>    |
| 14 <b>MATERIELLE AKTIVER</b>                                      |                |                |                |                |
| Grunde og bygninger   | 633,6          | 604,3          | 633,6          | 604,3          |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                           | 200,9          | 228,0          | 200,9          | 227,5          |
| Aktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle aktiver | 254,8          | 61,9           | 254,8          | 61,9           |
|   | <u>1.089,3</u> | <u>894,2</u>   | <u>1.089,3</u> | <u>893,7</u>   |
| <b>ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER</b>                                 |                |                |                |                |
| 15 Kapitalandele i datterselskaber                                | -              | -              | 0,0            | 0,0            |
|   | <u>1.096,7</u> | <u>904,8</u>   | <u>1.096,7</u> | <u>904,3</u>   |
| <b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>                                 |                |                |                |                |
| <b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>                                       |                |                |                |                |
| 17 Færdigvarer  | 8,8            | 8,9            | 8,8            | 8,9            |
| 18 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser                    | 30,2           | 31,2           | 30,2           | 31,2           |
| Tilgodehavender fra datterselskaber                               | -              | -              | 0,0            | 2,7            |
| Andre tilgodehavender   | 25,3           | 17,6           | 25,3           | 16,9           |
| 19 Periodeafgrænsningsposter                                      | 6,3            | 8,6            | 6,3            | 8,2            |
| Deposita  | 1,5            | 1,8            | 1,5            | 1,6            |
| Likvide beholdninger  | 21,2           | 71,2           | 21,2           | 69,4           |
|   | <u>93,3</u>    | <u>139,3</u>   | <u>93,3</u>    | <u>138,9</u>   |
| <b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>                                 |                |                |                |                |
| <b>AKTIVER I ALT</b>  | <u>1.190,0</u> | <u>1.044,1</u> | <u>1.190,0</u> | <u>1.043,2</u> |

## BALANCE 31. DECEMBER PASSIVER

| mio. kr.   | KONCERN        |                | MODERSELSKAB   |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 2016           | 2015           | 2016           | 2015           |
| Note <b>EGENKAPITAL</b>                                      |                |                |                |                |
| 20 Aktiekapital  | 57,2           | 57,2           | 57,2           | 57,2           |
| Reserver   | 709,6          | 659,2          | 709,6          | 659,2          |
|  | <u>766,8</u>   | <u>716,4</u>   | <u>766,8</u>   | <u>716,4</u>   |
| Foreslået udbytte  | 18,8           | 11,0           | 18,8           | 11,0           |
|  | <u>785,6</u>   | <u>727,4</u>   | <u>785,6</u>   | <u>727,4</u>   |
| <b>EGENKAPITAL I ALT</b>                                     |                |                |                |                |
| <b>FORPLIGTELSE</b>  |                |                |                |                |
| <b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>                             |                |                |                |                |
| 21 Langfristede gældsforpligtelser                           | 55,0           | 60,3           | 55,0           | 60,3           |
| 16 Udskudte skatteforpligtelser                              | 25,3           | 29,0           | 25,3           | 29,0           |
|  | <u>80,3</u>    | <u>89,3</u>    | <u>80,3</u>    | <u>89,3</u>    |
| <b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT</b>                       |                |                |                |                |
| <b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>                             |                |                |                |                |
| 21 Kortfristede gældsforpligtelser                           | 5,2            | 5,1            | 5,2            | 5,1            |
| Lån fra tilknyttet virksomhed                                | 85,1           | -              | 85,1           | -              |
| Leverandørgæld   | 34,4           | 37,8           | 34,4           | 37,5           |
| Skyldig selskabsskat   | 1,0            | 10,6           | 1,0            | 10,6           |
| 22 Anden gæld  | 130,0          | 111,2          | 130,0          | 110,6          |
| 23 Periodeafgrænsningsposter                                 | 68,4           | 62,7           | 68,4           | 62,7           |
|  | <u>324,1</u>   | <u>227,4</u>   | <u>324,1</u>   | <u>226,5</u>   |
| <b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT</b>                       |                |                |                |                |
| <b>PASSIVER I ALT</b>  | <u>1.190,0</u> | <u>1.044,1</u> | <u>1.190,0</u> | <u>1.043,2</u> |
| 24 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelse mv.          |                |                |                |                |
| 25 Finansielle risici  |                |                |                |                |
| 26 Sikring af fremtidige pengestrømme                        |                |                |                |                |
| 27 Sikringstransaktioner ført direkte på anden totalindkomst |                |                |                |                |
| 28 Kapitalberedskab  |                |                |                |                |
| 29 Transaktioner med nærtstående parter                      |                |                |                |                |
| 30 Begivenheder efter regnskabsårets udløb.                  |                |                |                |                |



## EGENKAPITALOPGØRELSE

| KONCERN<br>mio. kr.                          | Aktie-<br>kapital | Reserver                                      |                      |                      | I alt       |
|--|-------------------|---|----------------------|----------------------|-------------|
|  |                   | Sikrings-<br>trans-<br>aktioner <sup>1)</sup> | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte |             |
| <b>EGENKAPITAL 1. JANUAR 2015</b>            | 57,2              | -16,7   | 641,0                | 11,1                 | 692,6       |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2015</b>          |                   |   |                      |                      |             |
| Årets resultat                               | 0,0               | 0,0   | 32,8                 | 11,0                 | 43,8        |
| Værdiregulering sikringsinstrumenter         | 0,0               | 2,7   | 0,0                  | 0,0                  | 2,7         |
| Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter | 0,0               | -0,6  | 0,0                  | 0,0                  | -0,6        |
| <b>Totalindkomst</b>                         | <b>0,0</b>        | <b>2,1</b>                                    | <b>32,8</b>          | <b>11,0</b>          | <b>45,9</b> |
| Udloddet udbytte                             | 0,0               | 0,0   | 0,0                  | -11,1                | -11,1       |
| Egenkapital 31. december 2015                | 57,2              | -14,6   | 673,8                | 11,0                 | 727,4       |
| <b>EGENKAPITAL 1. JANUAR 2016</b>            | 57,2              | -14,6   | 673,8                | 11,0                 | 727,4       |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2016</b>          |                   |   |                      |                      |             |
| Årets resultat                               | 0,0               | 0,0   | 56,5                 | 18,8                 | 75,3        |
| Værdiregulering sikringsinstrumenter         | 0,0               | -7,9  | 0,0                  | 0,0                  | -7,9        |
| Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter | 0,0               | 1,8   | 0,0                  | 0,0                  | 1,8         |
| <b>Totalindkomst</b>                         | <b>0,0</b>        | <b>-6,1</b>                                   | <b>56,5</b>          | <b>18,8</b>          | <b>69,2</b> |
| Udloddet udbytte                             | 0,0               | 0,0   | 0,0                  | -11,0                | -11,0       |
| <b>EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2016</b>         | 57,2              | -20,7   | 730,3                | 18,8                 | 785,6       |

| MODERSELSKAB<br>mio. kr.                     | Aktie-<br>kapital | Reserver                                      |                      |                      | I alt       |
|--|-------------------|---|----------------------|----------------------|-------------|
|  |                   | Sikrings-<br>trans-<br>aktioner <sup>1)</sup> | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte |             |
| <b>EGENKAPITAL 1. JANUAR 2015</b>            | 57,2              | -16,7   | 647,2                | 11,1                 | 698,8       |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2015</b>          |                   |   |                      |                      |             |
| Årets resultat                               | 0,0               | 0,0   | 26,6                 | 11,0                 | 37,6        |
| Værdiregulering sikringsinstrumenter         | 0,0               | 2,7   | 0,0                  | 0,0                  | 2,7         |
| Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter | 0,0               | -0,6  | 0,0                  | 0,0                  | -0,6        |
| <b>Totalindkomst</b>                         | <b>0,0</b>        | <b>2,1</b>                                    | <b>26,6</b>          | <b>11,0</b>          | <b>39,7</b> |
| Udloddet udbytte                             | 0,0               | 0,0   | 0,0                  | -11,1                | -11,1       |
| Egenkapital 31. december 2015                | 57,2              | -14,6   | 673,8                | 11,0                 | 727,4       |
| <b>EGENKAPITAL 1. JANUAR 2016</b>            | 57,2              | -14,6   | 673,8                | 11,0                 | 727,4       |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2016</b>          |                   |   |                      |                      |             |
| Årets resultat                               | 0,0               | 0,0   | 56,5                 | 18,8                 | 75,3        |
| Værdiregulering sikringsinstrumenter         | 0,0               | -7,9  | 0,0                  | 0,0                  | -7,9        |
| Skat af værdiregulering sikringsinstrumenter | 0,0               | 1,8   | 0,0                  | 0,0                  | 1,8         |
| <b>Totalindkomst</b>                         | <b>0,0</b>        | <b>-6,1</b>                                   | <b>56,5</b>          | <b>18,8</b>          | <b>69,2</b> |
| Udloddet udbytte                             | 0,0               | 0,0   | 0,0                  | -11,0                | -11,0       |
| <b>EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2016</b>         | 57,2              | -20,7   | 730,3                | 18,8                 | 785,6       |

<sup>1)</sup> I note 27 er udviklingen i "Sikringstransaktioner ført direkte på egenkapitalen" vist.

### UDBYTTE

Der foreslås et udbytte på 18,8 mio. kr. (2015: 11,0 mio. kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 3,29 kr. (2015: 1,92 kr.).

Der er i regnskabsåret udloddet udbytte på 11,0 mio. kr. (2015: 11,1 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 2016 omfatter både koncernregnskab for Tivoli A/S og dets datterselskaber (Koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet for Tivoli A/S for 2016 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 trådt i kraft i regnskabsåret 2016.

Der er i regnskabsåret 2016 implementeret følgende ændringer til eller nye regnskabsstandarder:

- Årlige forbedringer (2012-2014). De årlige forbedringer medfører en række mindre ændringer til IFRS bl.a.:
  - IFRS 5: Ændring af regnskabsmæssig 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 16/IAS 38: Omsætningsbaserede afskrivningsmetoder må ikke længere anvendes.
- IAS 27: Moderselskaber kan anvende indre værdis metode ved indregning kapitalandele for kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures.
- 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.

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 2016 enten ikke er relevante for Tivoli A/S koncernen eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for Tivoli A/S koncernen.

#### VEDTAGNE REGNSKABSSTANDARDE SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG, DER IKKE ER TRÅDT I KRAFT

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

- IFRS 15: "Indregning af omsætning fra kontrakter med kunder". 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 variabelt vederlag
  - Allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter (kontrakter med flere ydelser)
  - Indregning af indtægter fra licensrettigheder
  - Omkostninger ved indgåelse af kontrakter
  - Yderligere oplysningskrav.

Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

Tivoli A/S er igang med at undersøge effekten af IFRS 15. Det forventes ikke, at denne vil have væsentlig betydning.

- IFRS 9: "Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser". Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpris-kategori 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. Reglerne for nedskrivninger på finansielle aktiver ændres til en model baseret på forventede kredittab, hvor ændringer i kreditrisikoen medfører ændringer i tabshensættelsen. Reglerne for regnskabsmæssig sikring lempes, så de i højere grad tilpasses virksomhedens risikostyringsstrategi og -mål. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

Tivoli A/S har foretaget en foreløbig analyse, at de opdaterede krav til klassifikation og måling på baggrund af nuværende portefølje af finansielle aktiver ikke vil påvirke årsrapporten væsentligt.

Tivoli A/S har vurderet effekten af de ikke ikrafttrådte IFRS standarder og fortolkninger. Tivoli A/S har konkluderet, at disse enten ikke er relevante for Tivoli A/S koncernen eller ikke har 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 14: ”Regulatoriske aktiver/forpligtelser”. Ny fælles standard om regulatoriske aktiver (over-/underdækning) ved overgang til IFRS. Denne standard har EU imidlertid positivt bestemt ikke skal gælde i EU. Standarden trådte i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2016 eller senere.
- IFRS 16: ”Leasing”. Ny standard om regnskabsmæssig behandling af leasing. For leasingtager skal alle leasing-aftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasing-forpligtelse og et leasingaktiv. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere. Tivoli A/S har endnu ikke fastlagt, i hvilket omfang leasing aftaler vil medføre indregning af et aktiv og en forpligtelse vedrørende de fremtidige betalinger og hvorledes dette vil påvirke Koncernens resultatopgørelse og klassifikation af pengestrømme. Det forventes dog ikke, at dette vil have en væsentlig betydning.
- IAS 12: Ændringer præciserer kravene til at indregne udskudte skatteaktiver på urealiserede tab på værdipapirer, som reguleres til dagsværdi via anden totalindkomst. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere.
- IAS 7: Krav om yderligere oplysninger om afstemning af finansielle forpligtelser. Rentebærende gæld skal afstemmes fra primo til ultimo. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere.
- IFRS 15: Præciseringer vedrørende identifikation af leveringsforpligtelser (”performance obligations”), vurdering af agent/principal og vurdering af licenser. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.
- IFRIC 22: ”Valutaomregning ved forudbetalinger”. Valutakursomregning skal foretages på transaktionsdagen for forudbetalingen. Hvis der er flere forudbetalinger, skal der fastsættes en transaktionsdag for hver betaling. Fortolkningen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.
- IAS 40: Ændringerne præciserer anvendelse af bestemmelserne om overførsel til og fra investeringsejendomme i IAS 40, Investeringsejendomme. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.
- Årlige forbedringer (2014-2016). De årlige forbedringer medfører en række mindre ændringer til IFRS bl.a.:
  - IFRS 1: Kortsigtede lempelser ved overgang til IFRS knyttet til overgangsbestemmelser i specifikke standarder ophæves, fordi de ikke længere er relevante. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.
  - IFRS 12: Enkelte oplysninger efter IFRS 12 gælder også for kapitalandele, som er bestemt for salg,

bestemt for udlodning eller klassificeret som ophørende aktiviteter efter IFRS 5. Andre oplysninger efter IFRS 12 er undtaget for aktiver bestemt for salg. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere.

- IAS 28: Når en venture-virksomhed vælger at måle kapitalandele i en associeret virksomhed eller et joint venture til dagsværdi med værdiregulering over foretages dette valg for hvert joint venture eller hver associeret virksomhed. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

Tivoli A/S har vurderet effekten af ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag. Tivoli A/S har konkluderet, at disse enten ikke er relevante for Tivoli A/S koncernen eller ikke forventes at få væsentlig betydning for regnskabet for Tivoli A/S koncernen.

#### 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 moderselskabet 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 markedsdata 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 det 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. Ydelse 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 ydelsen leveres over flere regnskabsperioder. Nettoomsætningen måles til dagsværdi ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

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

#### Andre driftsindtægter

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

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder vareforbrug, 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).

##### 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, for eksempel 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 revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

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

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

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

#### Kapitalandele i datterselskab

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

#### Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

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

#### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum, med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektivere 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 midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som

aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### Finansielle forpligtelser

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

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter,

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således

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

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 11 hovedområder. Seks af hovedområderne generer omsætning, mens de resterende fem hovedområder står for administrative funktioner inden for 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 aktivum pr. hovedområde ikke vises.

#### Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger og Nøgletal 2015”.

## 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 25 til årsregnskabet.

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

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelse af af- og nedskrivninger, scrapværdier, hensatte forpligtelser samt 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 2016 har ledelsen foretaget vurderinger vedrørende:

### Scrapværdier

Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet ud fra en konkret vurdering.

For lette konstruktioner eller bygninger, der er konkrete planer om at foretage væsentlige forandringer ved, fastlægges scrapværdien til kr. 0. For øvrige bygninger fastsættes scrapværdien ud fra individuel vurdering.

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

Omkostninger til administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven fordeles ikke ud til de øvrige hovedområder. Kultur afholder omkostninger til Fredagsrock, Havens orkestre, Pantomimeforestillinger samt øvrige events i Haven. Entréindtægterne ligger i Salg. Kultur 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 Erhvervsudlejning 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 2016 | KONCERN

| mio. kr.                                  | Spil & Casino | Food & Beverage | High-End     | Erhvervsudlejning | Salg         | Kultur       | I alt        | Ikke allokeret | Total        |
|---|---------------|-----------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| Nettoomsætning                            | 94,5          | 145,3           | 128,4        | 68,6              | 420,9        | 37,2         | 894,9        | 3,9            | 898,8        |
| Andre driftsindtægter                     | -             | 4,2             | 0,1          | 0,8               | 17,4         | 12,3         | 34,8         | 11,6           | 46,4         |
| <b>Indtægter i alt</b>                    | <b>94,5</b>   | <b>149,5</b>    | <b>128,5</b> | <b>69,4</b>       | <b>438,3</b> | <b>49,5</b>  | <b>929,7</b> | <b>15,5</b>    | <b>945,2</b> |
| <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> | <b>31,6</b>   | <b>26,5</b>     | <b>15,6</b>  | <b>62,4</b>       | <b>363,5</b> | <b>-54,1</b> | <b>445,5</b> | <b>-258,3</b>  | <b>187,2</b> |
| Af- og nedskrivninger                     |               |                 |              |                   |              |              |              | -87,2          | -87,2        |
| Finansielle poster (netto)                |               |                 |              |                   |              |              |              | -3,7           | -3,7         |
| <b>Resultat før skat</b>                  |               |                 |              |                   |              |              |              |                | <b>96,3</b>  |

**Ikke-allokeret** består af administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven. Disse funktioner har ingen forretningsmæssige aktiviteter og genererer kun en meget beskedne omsætning. Under "Ikke-allokeret" indgår der i 2016 bl.a. royaltindtægter samt udfakturering af arkitekter, rengøring og renovation.

#### SEGMENTRAPPORTERING 2015 | KONCERN

|   | Spil & Casino | Food & Beverage | High-End     | Erhvervsudlejning | Salg         | Kultur       | I alt        | Ikke allokeret | Total        |
|---|---------------|-----------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| Nettoomsætning                            | 106,4         | 153,8           | 130,2        | 68,5              | 399,3        | 52,6         | 910,8        | 2,1            | 912,9        |
| Andre driftsindtægter                     | -             | 4,3             | 0,2          | 0,2               | 18,3         | 8,5          | 31,5         | 10,8           | 42,3         |
| <b>Indtægter i alt</b>                    | <b>106,4</b>  | <b>158,1</b>    | <b>130,4</b> | <b>68,7</b>       | <b>417,6</b> | <b>61,1</b>  | <b>942,3</b> | <b>12,9</b>    | <b>955,2</b> |
| <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> | <b>25,1</b>   | <b>22,9</b>     | <b>16,8</b>  | <b>60,7</b>       | <b>344,1</b> | <b>-55,5</b> | <b>414,1</b> | <b>-251,1</b>  | <b>163,0</b> |
| Af- og nedskrivninger                     |               |                 |              |                   |              |              |              | -94,0          | -94,0        |
| Finansielle poster (netto)                |               |                 |              |                   |              |              |              | -4,9           | -4,9         |
| <b>Resultat før skat</b>                  |               |                 |              |                   |              |              |              |                | <b>64,1</b>  |

**Ikke-allokeret** består af administrative funktioner samt drift og vedligeholdelse af Haven. Disse funktioner har ingen forretningsmæssige aktiviteter og genererer kun en meget beskedne omsætning. Under "Ikke-allokeret" indgår der i 2015 bl.a. royaltindtægter samt udfakturering af arkitekter, rengøring og renovation.

| mio. kr.   | KONCERN      |              | MODERSELSKAB |             |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|
|  | 2016         | 2015         | 2016         | 2015        |
| <b>4 NETTOOMSÆTNING</b>  |              |              |              |             |
| <b>Nettoomsætning fordelt på grupper</b>                               |              |              |              |             |
| Varesalg   | 249,9        | 264,6        |              |             |
| Serviceydelser   | 648,9        | 648,3        |              |             |
|  | <u>898,8</u> | <u>912,9</u> |              |             |
| <b>Nettoomsætning fordelt på geografiske områder</b>                   |              |              |              |             |
| Danmark  | 896,6        | 904,3        |              |             |
| Malta  | 2,2          | 8,6          |              |             |
|  | <u>898,8</u> | <u>912,9</u> |              |             |
|  |              |              |              |             |
|  |              |              |              |             |
| <b>5 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER</b>   |              |              |              |             |
| Projekteringshonorarer og arbejde for fremmede                         | 4,1          | 7,0          | 4,1          | 7,0         |
| Sponsorater  | 19,6         | 18,3         | 19,6         | 18,3        |
| Royalty  | 11,9         | 7,6          | 11,9         | 7,6         |
| Øvrige andre driftsindtægter   | 10,8         | 9,4          | 10,8         | 9,4         |
|  | <u>46,4</u>  | <u>42,3</u>  | <u>46,4</u>  | <u>42,3</u> |
| <b>6 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER</b>                                   |              |              |              |             |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:<br>PricewaterhouseCoopers | 1,7          | 1,0          | 1,6          | 0,7         |
|  | <u>1,7</u>   | <u>1,0</u>   | <u>1,6</u>   | <u>0,7</u>  |
| <b>Der kan specificeres således:</b>                                   |              |              |              |             |
| Revision   | 0,8          | 0,8          | 0,7          | 0,5         |
| Skatterådgivning   | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1         |
| Andre ydelser  | 0,8          | 0,1          | 0,8          | 0,1         |
|  | <u>1,7</u>   | <u>1,0</u>   | <u>1,6</u>   | <u>0,7</u>  |

| mio. kr.  | KONCERN      |              | MODERSELSKAB |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 2016         | 2015         | 2016         | 2015         |
| <b>7 PERSONALEOMKOSTNINGER</b>  |              |              |              |              |
| Gager og lønninger  | 377,9        | 379,6        | 376,5        | 376,6        |
| Bidragbaserede pensionsordninger  | 26,5         | 26,1         | 26,5         | 26,1         |
| Andre omkostninger til social sikring   | 6,6          | 7,0          | 6,6          | 7,0          |
| Øvrige personaleomkostninger  | 9,8          | 12,6         | 9,7          | 12,6         |
|   | <u>420,8</u> | <u>425,3</u> | <u>419,3</u> | <u>422,3</u> |
| I gager og lønninger er fragået værdi af eget arbejde på investeringer m.v. med i alt | 2,8          | 1,9          | 2,8          | 1,6          |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere   | 868          | 886          | 868          | 886          |
| <b>Aflønning af bestyrelse og direktion:</b>  |              |              |              |              |
| Bestyrelse, vederlag  | 1,5          | 1,4          | 1,5          | 1,4          |
|   | <u>1,5</u>   | <u>1,4</u>   | <u>1,5</u>   | <u>1,4</u>   |
| Lars Liebst, Adm. direktør  |              |              |              |              |
| Gage inkl. værdi af bil   | 4,0          | 3,9          | 4,0          | 3,9          |
| Pension   | 0,6          | 0,6          | 0,6          | 0,6          |
| Bonus   | 4,5          | 4,4          | 4,5          | 4,4          |
|   | <u>9,1</u>   | <u>8,9</u>   | <u>9,1</u>   | <u>8,9</u>   |
| Andreas Morthorst, Økonomidirektør (tiltrådt 1. september 2015)                       |              |              |              |              |
| Gage inkl. værdi af bil   | 1,7          | 0,5          | 1,7          | 0,5          |
| Pension   | 0,2          | 0,1          | 0,2          | 0,1          |
| Bonus   | 1,9          | 0,6          | 1,9          | 0,6          |
|   | <u>3,8</u>   | <u>1,2</u>   | <u>3,8</u>   | <u>1,2</u>   |
| Elisabeth Milton Hemmingsen, Kommerciel direktør (fratrådt 30. september 2016)        |              |              |              |              |
| Gage inkl. værdi af bil   | 1,3          | 1,7          | 1,3          | 1,7          |
| Pension   | 0,1          | 0,2          | 0,1          | 0,2          |
| Bonus   | 1,4          | 1,8          | 1,4          | 1,8          |
| Fratrædelsesgodtgørelse   | 3,5          | 0,0          | 3,5          | 0,0          |
|   | <u>6,3</u>   | <u>3,7</u>   | <u>6,3</u>   | <u>3,7</u>   |
| Claus Dyhr, Økonomidirektør (fratrådt 31. august 2015)                                |              |              |              |              |
| Gage inkl. værdi af bil   | 0,0          | 1,3          | 0,0          | 1,3          |
| Pension   | 0,0          | 0,1          | 0,0          | 0,1          |
| Bonus   | 0,0          | 1,4          | 0,0          | 1,4          |
| Fratrædelsesgodtgørelse   | 0,0          | 4,3          | 0,0          | 4,3          |
|   | <u>0,0</u>   | <u>7,1</u>   | <u>0,0</u>   | <u>7,1</u>   |
| Direktion, i alt  |              |              |              |              |
| Gager   | 7,0          | 7,4          | 7,0          | 7,4          |
| Pension   | 0,9          | 1,0          | 0,9          | 1,0          |
| Bonus   | 7,8          | 8,2          | 7,8          | 8,2          |
| Fratrædelsesgodtgørelse   | 3,5          | 4,3          | 3,5          | 4,3          |
|   | <u>19,2</u>  | <u>20,9</u>  | <u>19,2</u>  | <u>20,9</u>  |
| Bestyrelse, Direktion   |              |              |              |              |
| Vederlag, gager & lønninger inkl. værdi af bil  | 8,5          | 8,8          | 8,5          | 8,8          |
| Pension   | 0,9          | 1,0          | 0,9          | 1,0          |
| Bonus   | 7,8          | 8,2          | 7,8          | 8,2          |
| Fratrædelsesgodtgørelse   | 3,5          | 4,3          | 3,5          | 4,3          |
|   | <u>20,7</u>  | <u>22,3</u>  | <u>20,7</u>  | <u>22,3</u>  |

Ud over resultatbaserede bonusprogrammer for direktionen og andre 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 1,0 år, og der er ikke nogen fastholdelsesordninger. Basisvederlag til hvert bestyrelsesmedlem udgør 175.000 kr. Formanden for Tivolis bestyrelse honoreres med 3 gange basisvederlag, i alt 525.000 kr., og næstformanden honoreres med 1,75 gange basisvederlaget, i alt 306.250 kr.

| mio. kr.   | KONCERN       |               | MODERSELSKAB  |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2016          | 2015          | 2016          | 2015          |
| <b>8 FINANSIELLE INDTÆGTER</b>                       |               |               |               |               |
| Renter likvide beholdninger m.v.                     | 0,2           | 0,1           | 0,2           | 0,1           |
| Renter, lån til datterselskab                        | 0,0           | 0,0           | 0,2           | 0,5           |
| Valutakursgevinster                                  | 0,7           | 0,3           | 0,5           | 0,3           |
|  | <u>0,9</u>    | <u>0,4</u>    | <u>0,9</u>    | <u>0,9</u>    |
| <b>9 FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>                    |               |               |               |               |
| Renter kreditinstitutter m.v.                        | 4,3           | 4,9           | 4,3           | 4,9           |
| Valutakurstab  | 0,3           | 0,4           | 0,3           | 0,4           |
|  | <u>4,6</u>    | <u>5,3</u>    | <u>4,6</u>    | <u>5,3</u>    |
| <b>10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>                     |               |               |               |               |
| <b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b>    |               |               |               |               |
| Aktuel skat  | 22,9          | 17,6          | 22,9          | 17,6          |
| Årets ændring i udskudt skat                         | -3,7          | 3,0           | -3,7          | -0,3          |
| Regulering tidligere års skat, udskudt skat          | 0,0           | 0,3           | 0,0           | 0,3           |
| Årets skat i alt                                     | <u>19,2</u>   | <u>20,9</u>   | <u>19,2</u>   | <u>17,6</u>   |
| Heraf indregnet på egenkapitalen                     | 1,8           | -0,6          | 1,8           | -0,6          |
| Skat indregnet i resultatopgørelsen                  | <u>21,0</u>   | <u>20,3</u>   | <u>21,0</u>   | <u>17,0</u>   |
| <b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b> |               |               |               |               |
| Beregnet 22 % skat af resultat før skat              | 21,2          | 15,1          | 21,2          | 12,8          |
| <b>Skatteeffekt af:</b>                              |               |               |               |               |
| Ikke-fradragsberettigede omkostninger                | 0,1           | 0,1           | 0,1           | 4,2           |
| 15% tillæg på driftsmidler                           | -0,3          | -0,3          | -0,3          | -0,3          |
| Ikke indregnet underskud                             | 0,0           | 5,1           | 0,0           | 0,0           |
| Regulering vedr. tidligere år                        | 0,0           | 0,3           | 0,0           | 0,3           |
| Skat indregnet i resultatopgørelsen                  | <u>21,0</u>   | <u>20,3</u>   | <u>21,0</u>   | <u>17,0</u>   |
| Effektiv skatteprocent                               | <u>21,8 %</u> | <u>31,7 %</u> | <u>21,8 %</u> | <u>31,1 %</u> |
| <b>11 RESULTAT PR. AKTIE</b>                         |               |               |               |               |
| Årets resultat                                       | <u>75,3</u>   | <u>43,8</u>   | <u>75,3</u>   | <u>37,6</u>   |
| Gennemsnitligt antal aktier (100 stk.)               | 5.716,7       | 5.716,7       | 5.716,7       | 5.716,7       |
| Gennemsnitligt antal egne aktier                     | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Gennemsnitligt antal aktier i omløb                  | 5.716,7       | 5.716,7       | 5.716,7       | 5.716,7       |
| Resultat pr. 10 kr. aktie (EPS), kr.*                | <u>13,2</u>   | <u>7,7</u>    | <u>-</u>      | <u>-</u>      |

## NOTER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSE

| mio. kr.                                 | KONCERN    |            | MODERSELSKAB |             |
|--|------------|------------|--------------|-------------|
|  | 2016       | 2015       | 2016         | 2015        |
| <b>12 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL</b>        |            |            |              |             |
| Ændring i tilgodehavender m. v.          | -4,1       | 10,5       | -2,7         | 0,6         |
| Ændring i varebeholdninger               | 0,1        | 0,7        | 0,1          | 0,7         |
| Ændring i leverandører, anden gæld m. v. | 13,1       | -8,3       | 14,0         | -6,1        |
|  | <u>9,1</u> | <u>2,9</u> | <u>11,4</u>  | <u>-4,8</u> |

\* EPS er tilrettet med tilbagevirkende kraft som følge af aktiesplit.

## NOTER TIL BALANCE

| mio. kr.   | KONCERN        |              | MODERSELSKAB        |  |                         |
|--|----------------|--------------|---------------------|--|-------------------------|
|  | Software       | Software     | Grunde og bygninger | Andre anlæg, drifts-materiel og inventar | Aktiver under opførelse |
| <b>13 IMMATERIELLE AKTIVER</b>   |                |              |                     |  |                         |
| Kostpris 1. januar 2016  | 28,4           | 28,4         |                     |  |                         |
| Tilgang  | 0,0            | 0,0          |                     |  |                         |
| Afgang   | 0,0            | 0,0          |                     |  |                         |
| Kostpris 31. december 2016   | <u>28,4</u>    | <u>28,4</u>  |                     |  |                         |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016   | 17,8           | 17,8         |                     |  |                         |
| Afskrivninger  | 3,2            | 3,2          |                     |  |                         |
| Afgang   | 0,0            | 0,0          |                     |  |                         |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2016  | <u>21,0</u>    | <u>21,0</u>  |                     |  |                         |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016  | <u>7,4</u>     | <u>7,4</u>   |                     |  |                         |
| Kostpris 1. januar 2015  | 28,4           | 28,4         |                     |  |                         |
| Tilgang  | 0,0            | 0,0          |                     |  |                         |
| Afgang   | 0,0            | 0,0          |                     |  |                         |
| Kostpris 31. december 2015   | <u>28,4</u>    | <u>28,4</u>  |                     |  |                         |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2015   | 14,5           | 14,5         |                     |  |                         |
| Afskrivninger  | 3,3            | 3,3          |                     |  |                         |
| Afgang   | 0,0            | 0,0          |                     |  |                         |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2015  | <u>17,8</u>    | <u>17,8</u>  |                     |  |                         |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015  | <u>10,6</u>    | <u>10,6</u>  |                     |  |                         |
| <b>14 MATERIELLE AKTIVER</b>   |                |              |                     |  |                         |
| <b>KONCERN</b>   |                |              |                     |  |                         |
| Kostpris 1. januar 2016  | 1.140,7        | 589,4        | 61,9                |  |                         |
| Tilgang  | 0,0            | 0,0          | 276,3               |  |                         |
| Afgang   | -34,9          | -35,1        | 0,0                 |  |                         |
| Overført fra aktiver under opførelse   | 64,2           | 22,0         | -86,2               |  |                         |
| Tilgang, værdi af eget arbejde   | 0,0            | 0,0          | 2,8                 |  |                         |
| Kostpris 31. december 2016   | <u>1.170,0</u> | <u>576,3</u> | <u>254,8</u>        |  |                         |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016   | 536,4          | 361,4        | 0,0                 |  |                         |
| Afskrivninger  | 32,7           | 49,1         | 0,0                 |  |                         |
| Nedskrivninger   | 2,2            | 0,0          | 0,0                 |  |                         |
| Afgang   | -34,9          | -35,1        | 0,0                 |  |                         |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2016  | <u>536,4</u>   | <u>375,4</u> | <u>0,0</u>          |  |                         |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016  | <u>633,6</u>   | <u>200,9</u> | <u>254,8</u>        |  |                         |
| Kostpris 1. januar 2015  | 1.122,2        | 564,5        | 13,2                |  |                         |
| Tilgang  | 0,0            | 0,0          | 90,2                |  |                         |
| Afgang   | -0,1           | 0,1          | 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   | <u>1.140,7</u> | <u>589,4</u> | <u>61,9</u>         |  |                         |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2015   | 494,5          | 312,6        | 0,0                 |  |                         |
| Afskrivninger  | 34,0           | 48,8         | 0,0                 |  |                         |
| Nedskrivninger   | 7,9            | 0,0          | 0,0                 |  |                         |
| Afgang   | 0,0            | 0,0          | 0,0                 |  |                         |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2015  | <u>536,4</u>   | <u>361,4</u> | <u>0,0</u>          |  |                         |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015  | <u>604,3</u>   | <u>228,0</u> | <u>61,9</u>         |  |                         |
| Afskrives over   | 10-50 år       | 3-25 år      | N/A                 |  |                         |
| Der henvises til note 24 for sikkerhedsstillelse for materielle anlægsaktiver. |                |              |                     |  |                         |

| mio. kr.  | Grunde og bygninger | Andre anlæg, drifts-materiel og inventar | Aktiver under opførelse | MODERSELSKAB |      |
|---|---------------------|--|-------------------------|--------------|------|
|   |                     |  |                         | 2016         | 2015 |
| 14 (fortsat)  |                     |  |                         |              |      |
| <b>MODERSELSKAB</b>   |                     |  |                         |              |      |
| Kostpris 1. januar 2016   | 1.140,7             | 588,4                                    | 61,9                    |              |      |
| Tilgang   | 0,0                 | 0,0                                      | 279,1                   |              |      |
| Afgang  | -34,9               | -34,1                                    | 0,0                     |              |      |
| Overført fra aktiver under opførelse  | 64,2                | 22,0                                     | -86,2                   |              |      |
| Tilgang, værdi af eget arbejde  | 0,0                 | 0,0                                      | 0,0                     |              |      |
| Kostpris 31. december 2016  | 1.170,0             | 576,3                                    | 254,8                   |              |      |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016  | 536,4               | 360,9                                    | 0,0                     |              |      |
| Afskrivninger   | 32,7                | 48,7                                     | 0,0                     |              |      |
| Nedskrivninger  | 2,2                 | 0,0                                      | 0,0                     |              |      |
| Afgang  | -34,9               | -34,2                                    | 0,0                     |              |      |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2016   | 536,4               | 375,4                                    | 0,0                     |              |      |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016   | 633,6               | 200,9                                    | 254,8                   |              |      |
| Kostpris 1. januar 2015   | 1.122,2             | 563,5                                    | 13,2                    |              |      |
| Tilgang   | 0,0                 | 0,0                                      | 90,2                    |              |      |
| Afgang  | -0,1                | 0,1                                      | 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                     |              |      |
| Afskrivninger   | 34,0                | 48,5                                     | 0,0                     |              |      |
| Nedskrivninger  | 7,9                 | 0,0                                      | 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                    |              |      |
| Afskrives over  | 10-50 år            | 3-25 år                                  | N/A                     |              |      |
| Der henvises til note 24 for sikkerhedsstillelse for materielle anlægsaktiver.  |                     |  |                         |              |      |
| <b>MODERSELSKAB</b>   |                     |  |                         |              |      |
| <b>2016 2015</b>  |                     |  |                         |              |      |
| 15 <b>KAPITALANDELE I DATTERSELSKABER</b>   |                     |  |                         |              |      |
| Kostpris 1. januar  | 0,0                 | 2,2                                      |                         |              |      |
| Tilgang   | 0,0                 | 0,0                                      |                         |              |      |
| Afgang  | 0,0                 | -2,2                                     |                         |              |      |
| Kostpris 31. december   | 0,0                 | 0,0                                      |                         |              |      |
| Værdiregulering 1. januar   | 0,0                 | 0,0                                      |                         |              |      |
| Årets værdiregulering   | 0,0                 | 0,0                                      |                         |              |      |
| Værdiregulering 31. december  | 0,0                 | 0,0                                      |                         |              |      |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016   | 0,0                 | 0,0                                      |                         |              |      |
| <b>Navn</b>   | <b>Hjemsted</b>     | <b>EJERANDEL</b>                         | <b>EJERANDEL</b>        |              |      |
| TivoliCasino Holding Limited (under afvikling)  | Malta               | 100%                                     | 100%                    |              |      |
| TivoliCasino.com Limited (under afvikling)  | Malta               | 100%                                     | 100%                    |              |      |
| Tivoli koncernen består i 2016 og 2015 af Tivoli A/S samt ovennævnte 2 selskaber. Alle selskaber er 100 % ejet. Pr. 31. december 2016 var der ingen aktivitet i de 2 selskaber. |                     |  |                         |              |      |
| <b>KONCERN</b>  |                     |  |                         |              |      |
| <b>MODERSELSKAB</b>   |                     |  |                         |              |      |
| <b>2016 2015 2016 2015</b>  |                     |  |                         |              |      |
| 16 <b>UDSKUDT SKAT</b>  |                     |  |                         |              |      |
| Udskudt skat 1. januar  | 29,0                | 25,7                                     | 29,0                    | 29,0         |      |
| Regulering tidligere års skat   | 0,0                 | -0,3                                     | 0,0                     | -0,3         |      |
| Årets udskudte skat indregnet i årets resultat  | -3,7                | 3,6                                      | -3,7                    | 0,3          |      |
| Udskudt skat 31. december   | 25,3                | 29,0                                     | 25,3                    | 29,0         |      |

| mio. kr.  | KONCERN |      | MODERSELSKAB |      |
|---|---------|------|--------------|------|
|   | 2016    | 2015 | 2016         | 2015 |
| 16 (fortsat)  |         |      |              |      |
| Udskudt skat omfatter:  |         |      |              |      |
| Langfristede immaterielle aktiver   | 0,0     | 0,2  | 0,0          | 0,2  |
| Langfristede materielle aktiver   | 26,8    | 30,0 | 26,8         | 30,0 |
| Kortfristede aktiver  | 0,6     | 0,3  | 0,6          | 0,3  |
| Kortfristede forpligtelser  | -2,1    | -1,5 | -2,1         | -1,5 |
|   | 25,3    | 29,0 | 25,3         | 29,0 |
| Der forventes anvendt/afviklet således:   |         |      |              |      |
| Inden for 12 måneder efter balancedagen   | 1,7     | 3,0  | 1,7          | 3,0  |
| Senere end 12 måneder efter balancedagen  | 23,6    | 26,0 | 23,6         | 26,0 |
|   | 25,3    | 29,0 | 25,3         | 29,0 |
| Er klassificeret i balancen således:  |         |      |              |      |
| Udskudt skat vedr. moderselskabet   | 25,3    | 29,0 | 25,3         | 29,0 |
| Udskudt skat vedr. datterselskab  | 0,0     | 0,0  | 0,0          | 0,0  |
| Udskudt skat i alt  | 25,3    | 29,0 | 25,3         | 29,0 |
| Pr. 31. december er der ikke indregnet udskudte skatteaktiver på 5,4 mio. kr. (2015: 5,4 mio. kr.)  |         |      |              |      |
| <b>17 FÆRDIGVARER</b>   |         |      |              |      |
| Retail  | 1,1     | 1,0  | 1,1          | 1,0  |
| Food & beverage   | 6,6     | 6,7  | 6,6          | 6,7  |
| Øvrige beholdninger   | 1,1     | 1,2  | 1,1          | 1,2  |
|   | 8,8     | 8,9  | 8,8          | 8,9  |
| <b>18 TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTYDELSER</b>  |         |      |              |      |
| Lejederitorer   | 11,5    | 11,9 | 11,5         | 11,9 |
| Diverse debitorer   | 18,7    | 19,3 | 18,7         | 19,3 |
|   | 30,2    | 31,2 | 30,2         | 31,2 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser har følgende forfaldsprofil:  |         |      |              |      |
| Ej forfalden  | 22,7    | 20,2 | 22,7         | 20,2 |
| Forfalden mindre end 60 dage  | 6,0     | 5,7  | 6,0          | 5,7  |
| Forfalden mellem 61 og 120 dage   | 0,7     | 3,4  | 0,7          | 3,4  |
| Forfalden mellem 121 og 180 dage  | 0,2     | 0,1  | 0,2          | 0,1  |
| Forfalden mere end 180 dage   | 2,1     | 3,8  | 2,1          | 3,8  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december  | 31,7    | 33,2 | 31,7         | 33,2 |
| Nedskrivninger har udviklet sig som følger:   |         |      |              |      |
| Nedskrivninger pr. 1. januar  | 2,0     | 2,5  | 2,0          | 2,5  |
| Årets nedskrivninger  | 0,1     | 0,3  | 0,1          | 0,3  |
| Realiserede tab på tilgodehavender  | -0,6    | -0,8 | -0,6         | -0,8 |
| Nedskrivninger pr. 31. december   | 1,5     | 2,0  | 1,5          | 2,0  |
| Tilgodehavender fra lejederitorer er dækket af bankgaranti på 17,8 mio. kr. (2015: 14,2 mio. kr.).  |         |      |              |      |
| <b>19 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>   |         |      |              |      |
| Forudbetalte omkostninger vedrører:   |         |      |              |      |
| Øvrige  | 6,3     | 8,6  | 6,3          | 8,2  |
|   | 6,3     | 8,6  | 6,3          | 8,2  |
| <b>20 AKTIEKAPITAL</b>  |         |      |              |      |
| Aktiekapitalen består af 5.716.660 aktier á 10 kr. Tivoli A/S gennemførte d. 25. april 2016 et aktiesplit, hvor hver aktie med en nominal værdi på 100 kr. blev delt i 10 aktier med en nominal værdi på hver 10 kr. Der har ikke været andre ændringer i løbet af de seneste 5 år. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. Ingen aktier har særlige rettigheder. Selskabet har ikke købt eller solgt egne aktier i løbet af året. Ved årets udgang har selskabet ingen beholdning af egne aktier. |         |      |              |      |

| mio. kr.                                       | KONCERN |      | MODERSELSKAB |      |
|--|---------|------|--------------|------|
|  | 2016    | 2015 | 2016         | 2015 |
| <b>21 LÅN</b>                                  |         |      |              |      |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser:</b>        |         |      |              |      |
| Prioritetsgæld                                 | 55,0    | 60,3 | 55,0         | 60,3 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt          | 55,0    | 60,3 | 55,0         | 60,3 |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>         |         |      |              |      |
| Prioritetsgæld                                 | 5,2     | 5,1  | 5,2          | 5,1  |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt          | 5,2     | 5,1  | 5,2          | 5,1  |
| Lang- og kortfristede gældsforpligtelser i alt | 60,2    | 65,4 | 60,2         | 65,4 |

**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 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| <b>Prioritetsgæld 2016</b> | 5,2    | 5,3    | 5,3    | 5,3    | 39,5   | 60,6  |

Prioritetslånet er 20-årigt med udløb 2028. Lånet er variabelt forrentet, men der er indgået en renteswap med fast rente på 5% i hele lånets løbetid. Dagsværdien (niveau 2) for lånet er lig med den regnskabsmæssige værdi, da lånet er variabelt forrentet.

|                       | Regnskabs-<br>mæssig værdi | Betalings-<br>forpligtelse | 2017 | 2018 | 2019 | Efter 2019 |
|-----------------------|----------------------------|----------------------------|------|------|------|------------|
| <b>Obligationslån</b> | 60,2                       | 62,2                       | 5,5  | 5,5  | 5,5  | 45,7       |
| <b>Renteswap</b>      |                            | 22,0                       | 3,3  | 3,1  | 2,9  | 12,7       |
|                       |                            | 84,2                       | 8,8  | 8,6  | 8,4  | 58,4       |

**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 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| <b>Prioritetsgæld 2015</b> | 5,1    | 5,2    | 5,3    | 5,3    | 44,9   | 65,8  |

Prioritetslånet er 20-årigt med udløb 2028. Lånet er variabelt forrentet, men der er indgået en renteswap med fast rente på 5% i hele lånets løbetid. Dagsværdien (niveau 2) for lånet er lig med den regnskabsmæssige værdi, da lånet er variabelt forrentet.

|                       | Regnskabs-<br>mæssig værdi | Betalings-<br>forpligtelse | 2016 | 2017 | 2018 | Efter 2018 |
|-----------------------|----------------------------|----------------------------|------|------|------|------------|
| <b>Obligationslån</b> | 65,4                       | 67,7                       | 5,6  | 5,5  | 5,5  | 51,1       |
| <b>Renteswap</b>      |                            | 25,6                       | 3,6  | 3,3  | 3,1  | 15,6       |
|                       |                            | 93,3                       | 9,2  | 8,8  | 8,6  | 66,7       |

|                                      | KONCERN |       | MODERSELSKAB |       |
|--------------------------------------|---------|-------|--------------|-------|
|                                      | 2016    | 2015  | 2016         | 2015  |
| <b>22 ANDEN GÆLD</b>                 |         |       |              |       |
| Skyldige personaleomkostninger       | 52,9    | 49,3  | 52,9         | 49,3  |
| Markedsværdi af sikringsinstrumenter | 27,3    | 19,4  | 27,3         | 19,4  |
| Skyldig moms                         | 23,9    | 21,6  | 23,9         | 21,6  |
| Andre                                | 25,9    | 20,9  | 25,9         | 20,3  |
|                                      | 130,0   | 111,2 | 130,0        | 110,6 |
| <b>23 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>  |         |       |              |       |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>    |         |       |              |       |
| Forudbetalte indtægter vedrører:     |         |       |              |       |
| Årskort                              | 47,4    | 42,2  | 47,4         | 42,2  |
| Koncertsal m.v.                      | 21,0    | 20,5  | 21,0         | 20,5  |
|                                      | 68,4    | 62,7  | 68,4         | 62,7  |

**24 EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSE M.V.**  
**Sikkerhedsstillelser**

I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 633,6 mio. kr. (2015: 604,3 mio. kr.) er tinglyst skadesløsbrev på 210,0 mio. kr. (2015: 210,0 mio. kr.). Pr. 31. december 2016 er 110,0 mio. kr. stillet til sikkerhed for prioritetsgæld i Nykredit (2015: 110,0 mio. kr.). På balancedagen har Tivoli garantiforpligtelser på 46,5 mio. kr. Disse vedrører byggeriet Tivoli Hjørnet på 44,9 mio. kr. (2015: 0 mio. kr.), opførelse af en ny forlystelse på 1,0 mio. kr. (2015: 10 mio. kr.), et lejemål 0,6 mio. kr. (2015: 0,6 mio. kr.)

**Operationelle leasingforpligtelser**

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

|   | KONCERN |      | MODERSELSKAB |      |
|---|---------|------|--------------|------|
|   | 2016    | 2015 | 2016         | 2015 |
| <b>Fremtidige omkostninger i forbindelse med leasingaftaler</b>           |         |      |              |      |
| Forfalder inden for 1 år  | 0,6     | 0,8  | 0,6          | 0,8  |
| Forfalder inden for 1 til 5 år  | 0,4     | 1,0  | 0,4          | 1,0  |
|   | 1,0     | 1,8  | 1,0          | 1,8  |
| Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør | 0,7     | 0,9  | 0,7          | 0,9  |
| Alle leasingforpligtelser er uopsigelige i leasingperioden.               |         |      |              |      |

**Lejeforpligtelser**

Tivoli lejer lager- og kontorlokaler samt parkeringsareal til arbejdsmaskiner.

**Fremtidige omkostninger i forbindelse med lejeaftaler**

|  | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
|--|------|------|------|------|
| Forfalder inden for 1 år                                   | 3,3  | 3,0  | 3,3  | 3,0  |
| Forfalder inden for 1 til 5 år                             | 4,3  | 4,6  | 4,3  | 4,6  |
| Forfalder udover 5 år                                      | 2,6  | 4,2  | 2,6  | 4,2  |
|  | 10,2 | 11,8 | 10,2 | 11,8 |
| Omkostninger til leje indregnet i resultatopgørelsen udgør | 5,6  | 4,9  | 5,6  | 4,9  |

**25 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 hen over året som følge af sæsonudsving. Likviditetstrækket til den daglige drift kan fuldt ud dækkes af det løbende drifts-overskud samt muligheden for træk på driftskredit hos Chr. Augustinus Fabrikker Akts. Driftskrediten udgør 150 mio. kr. Likviditetstrækket vedrørende byggeriet Tivoli Hjørnet finansieres via en midlertidig trækingsfacilitet hos Chr. Augustinus Fabrikker Akts. Der er indgået en aftale med Danske Bank om finansiering når byggeriet står færdigt.

**Renterisiko**

Det er Tivolis 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 væsentlig afdækning med en renteswap, der konverterer den variable rente til en fast rente.

25 (fortsat)

I 2016 har Tivoli indgået en renteswap med fast rente 1,47 %. Tivoli A/S optager i 2017 et 20 årigt prioritetslån på 350 mio. kr. med variabel rente til finansiering af Tivoli Hjørnet. Renteswappen løber i hele lånets løbetid. Ændringer i markedsværdi af renteswappen indregnes direkte på anden totalindkomst.

I 2008 har Tivoli optaget et 20-årigt prioritetslån på 100 mio. kr. med variabel rente til finansiering af ombygningen af Nimbbygningen. Samtidig er der indgået en renteswap med en fast rente på 5 %. Renteswappen løber i hele lånets løbetid. Ændringer i markedsværdi af renteswappen indregnes direkte på anden totalindkomst.

mio. kr.

26 SIKRING AF FREMTIDIGE PENGESTRØMME

En ændring i renteniveauet vil ikke få væsentlig indflydelse på Tivolis resultat. Tivolis Egenkapital kan midlertidigt blive påvirket af en udvikling i renteniveauet. En ændring i renteniveauet mellem -1/+ 1% vil betyde en ændring i koncernens egenkapital på mellem -45 mio. kr. og + 35 mio. kr.

**Kreditrisici**

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

| 2016          |                     | 2015          |                     |
|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
| Kontraktbeløb | Dagsværdi pr. 31/12 | Kontraktbeløb | Dagsværdi pr. 31/12 |
| 419,1         | -27,3               | 73,5          | -19,4               |

Finansielle instrumenter i alt (renteswaps)

Kontraktbeløb er angivet som restgælden pr. 31. december 2016. 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**

**Finansielle forpligtelser**

Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme

| 2016                       |                               |                                    |       |
|----------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------|
| Noterede priser (niveau 1) | Observerbare input (niveau 2) | Ikke observerbare input (niveau 3) | I alt |
| 0,0                        | 27,3                          | 0,0                                | 27,3  |

**Finansielle forpligtelser**

Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme

| 2015                       |                               |                                    |       |
|----------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------|
| Noterede priser (niveau 1) | Observerbare input (niveau 2) | Ikke observerbare input (niveau 3) | I alt |
| 0,0                        | 19,4                          | 0,0                                | 19,4  |

mio. kr.

27 SIKRINGSTRANSAKTIONER FØRT DIREKTE PÅ ANDEN TOTALINDKOMST

Saldo 1. januar 2016  
Årets bevægelser  
Saldo 31. decemer 2016

| Sikrings-transaktioner brutto | Skat heraf | Sikrings-transaktioner netto |
|-------------------------------|------------|------------------------------|
| -19,4                         | 4,8        | -14,6                        |
| -7,9                          | 1,8        | -6,1                         |
| -27,3                         | 6,6        | -20,7                        |

Saldo 1. januar 2015  
Årets bevægelser  
Saldo 31. decemer 2015

|       |      |       |
|-------|------|-------|
| -22,1 | 5,4  | -16,7 |
| 2,7   | -0,6 | 2,1   |
| -19,4 | 4,8  | -14,6 |

28 KAPITALBEREDSKAB

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

Tivolis kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af prioritetsgæld, bankgæld, gæld til Chr. Augustinus Fabrikker Akts., likvide beholdninger og egenkapital.

29 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 2016 33,1 % ejer af Scandinavian Tobacco Group A/S.

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

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.

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.

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

Tivoli har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:

|  | KONCERN |      | MODERSELSKAB |      |
|--|---------|------|--------------|------|
|  | 2016    | 2015 | 2016         | 2015 |
| <b>Augustinus Fonden koncernen</b>                               |         |      |              |      |
| <b>Balance 31. december</b>                                      |         |      |              |      |
| Trækningsfacilitet fra Chr. Augustinus Fabrikker Akts.           | 85,1    | 0,0  | 85,1         | 0,5  |
| <b>Resultatopgørelse 31. december</b>                            |         |      |              |      |
| Sponsorat vedr. kunstneriske arrangementer fra Augustinus Fonden | 3,7     | 2,5  | 3,7          | 2,5  |
| Sponsorat fra Scandinavian Tobacco Group A/S                     | 0,5     | 1,0  | 0,5          | 1,0  |
| Renter til Chr. Augustinus Fabrikker Akts.                       | -0,1    | 0,0  | -0,1         | 0,0  |

30 BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

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

❖  
**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](http://www.tivoli.dk/virksomheden)

Oplysninger om Corporate Governance i Tivoli kan findes på  
<http://www.tivoli.dk/~media/files/pdf/aarsrapporter/corpgov2016.pdf?la=da>

Tivolis fulde CSR-rapport for 2015 kan findes på  
<http://www.tivoli.dk/~media/files/pdf/aarsrapporter/csr2016.pdf?la=da>

**FOTOGRAFER**  
Anett Ahrends  
Ulrik Jantzen  
Tivoli:  
Lasse Salling,  
Bjarke Posselt

**FORSIDEFOTO**  
Lasse Salling

**TEKST**  
Tivoli

**DESIGN**  
Tivoli

**TRYK**  
Innographic A/S



Fyrværkerifestival mellem jul og nytår.



Mere end 20.000 græskar pynter under Halloween i Tivoli.



Tivolis 3-i-1-forlystelse Fatamorgana.



Sommerstemning ved Chaplon Te.



Honningkageslottet under Jul i Tivoli.



Nøddeknækkeren 2016 i Koncertsalen.

❖  
**TIVOLIS SPONSORER I 2016**



Skandinavisk Motor Co. A/S



SCANDINAVIAN  
TOBACCO GROUP



KOPENHAGEN  
FUR







TIVOLI A/S  
Vesterbrogade 3  
1630 København V