

ÅRSRAPPORT

2 0 0 1 / 0 2



TIVOLI

TIVOLI

Formandens beretning	3
Hoved- og nøgletal	5
Regnskabsberetning og årsregnskab	7
Aktionærinformation	30
Tivoli Facts	31



GENERALFORSAMLING

Selskabet afholder ordinær general-
forsamling i Tivolis Koncertsal den 19.
juni kl. 16.00

På Tivolis ordinære generalforsamling den 17. december 2001 blev der truffet beslutning om at omlægge regnskabsåret, således at det fremover løber fra 1. april til 31. marts i stedet for som hidtil fra 1. oktober til 30. september. Omlægningen af regnskabsåret indebærer bl.a., at regnskabet for det år, der var i gang, da ændringen blev vedtaget, afsluttedes den 31. marts 2002. Denne årsrapport omfatter derfor kun et halvt år, nemlig perioden fra 1. oktober 2001 til 31. marts 2002.

Den væsentligste aktivitet i regnskabsåret var Jul i Tivoli. Som de foregående år var Jul i Tivoli et tilløbsstykke. Flere end 822.000 gæster lagde vejen forbi Tivoli mellem den 16. november og den 23. december. Og smukt var det. Med de hyggelige landsbyer og den romantiske skøjtebane på Tivoli Søen ved Det kinesiske Tårn var julestemningen sikret. I træerne strålede hundredetusindvis af julelys, og vellugten af gran blandede sig med duften af gløgg, æbleskiver og andet mundgodt.

I teltet på Plænen havde Tivolis Udviklingsafdeling designet en helt ny juleudstilling med bl.a. gavecentral, gæstgivergård og kællebakke, hvor 120 mekaniske nisser kunne få afløb for juletravheden. En ny forlystelse, Nissetoget, var der også

blevet plads til. Fra stationen i Alpeby kunne 14 børn ad gangen få sig en hyggelig togtur ud og ind ad Nissekøbing, som den ny juleudstilling blev døbt.

I Glassalen underholdt Eventyrteatret familier og børn med juleforestillingen "Hjælp, det er jul", og Vivienne McKee og London Toast Theatre præsenterede "The Return of The Scarlet Fingernail" helt til den 31. december. Tivolis store satsning under Jul i Tivoli var et samarbejde med Det Kongelige Teater om balletopsætningen af E.T.A. Hoffmanns berømte juleeventyr "Nøddeknækkeren". Balletten spillede for fulde huse i Koncertsalen, hvor scenen var bygget om for at kunne rumme et helt balletkompagni. Bag opsætningen stod Det Kongelige Teaters solodanser og koreograf Alexei Ratmansky, scenograf Mikael Melbye og lysdesigner Linus Fellbom i samarbejde med Tivoli og Tivolis Symfoniorkester, der

også har "Nøddeknækkeren" på juleprogrammet i Koncertsalen i december de kommende år. Hermed er der lagt op til endnu en god tradition i Tivoli.

Men halvåret bød også på andet end Jul i Tivoli. I Glassalen kunne rock 'n' roll musicalen "AskePop" melde om næsten udsolgt, allerede inden forestillingen havde premiere den 7. oktober. "AskePop" var et samarbejde mellem Regner Grasten og Tivoli, og den populære musical spillede 32 gange for fulde huse, inden det blev tid til Jul i Tivoli og Crazy Christmas Cabaret i Glassalen. Knap var julemarkedet slut og London Toast Theatre rykket ud, før tæppet gik for endnu en omgang "AskePop". Ligesom i efteråret sang og rock 'n' roll'ede Sofie Lassen-Kahlke og hendes medskuespillere for fulde huse i alt 58 gange fra den 4. januar til den 28. februar, hvorefter Det danske Teater rykkede ind med "Emil fra Lønneberg", der blev dette regnskabsårs sidste forestilling.



Tivolis regnskab for vinterhalvåret har altid været præget af, at indtægterne fra den begrænsede aktivitet i perioden langt fra opvejer de løbende, faste omkostninger og de betydelige udgifter, der hvert år er forbundet med nyanskaffelser og klargøring af Haven til sommersæsonen. Det gælder også for dette regnskabsår, der slutter med et underskud før

skat på 66,2 mio.kr. Men det er glædeligt, at det – på trods af lidt færre besøgende til Jul i Tivoli i 2001 i forhold til julemarkedet året før – lykkedes at forøge omsætningen. Det samlede resultat for regnskabsåret ligger på niveau med, hvad der opnåedes i samme periode sidste år og er en forbedring i forhold til den resultatforventning, der blev udtrykt i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapport for 2000/01.

Tivolis ledelse har derfor god grund til at være tilfreds med forløbet af omlægningsåret og god grund til at takke alle Havens medarbejdere for en stor og engageret indsats.

Niels Eilschou Holm
Kabinetssekretær, dr. jur.
Bestyrelsesformand



HOVED- OG NØGLETAL FOR REGNSKABSÅRET 2001/02

Selskabet har omlagt regnskabsåret fra perioden 1. oktober til 30. september til perioden 1. april til 31. marts. Det her aflagte regnskab for perioden 1. oktober 2001 til 31. marts 2002 er i denne forbindelse et omlægningsår.

Jul i Tivoli blev besøgt af 822.000 gæster. En nedgang på 80.000 gæster i forhold til året før. Nedgangen i besøgstallet blev kompenseret af et øget forbrug pr. gæst.

Koncernens omsætning blev 69,5 mio.kr. mod 61,5 mio.kr. for det tilsvarende halvår i 2000/01.

Resultat før skat blev et underskud på 66,2 mio.kr. svarende til året før, hvilket er en forbedring på ca. 4 mio.kr., i forhold til de i årsregnskabsmeddelelsen af 20. november 2001 udtrykte forventninger om et underskud før skat på ca. 70 mio.kr.

Resultat efter skat blev et underskud på 46,8 mio.kr. mod et underskud på 46,5 mio.kr. året før. Der er indregnet et udskudt skatteaktivt på 19,4 mio.kr. i regnskabsperioden.

Som følge af omlægningsårets negative resultat indstilles det til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte.

Fem års hovedtal	1997/98	1998/99	1999/00	2000/01	2000/01	2001/02
Tivoli Koncernen	(12 mdr.)	(12 mdr.)	(12 mdr.)	(12 mdr.)	(6 mdr.)	(6 mdr.)
					(urevideret)	
mio.kr.						
Omsætning incl. forpagtere og lejere	571,8	659,2	704,7	707,6	127,9	145,8
Omsætning	280,0	331,3	361,8	365,1	61,5	69,5
Omkostninger	268,2	307,7	337,8	347,3	122,7	132,0
Resultat af primær drift	11,8	23,6	24,0	17,8	-61,2	-62,5
Finansielle poster, netto	-10,7	-8,0	-14,0	-7,8	-5,1	-3,7
Resultat før skat og ekstraordinære poster	1,1	15,6	10,0	10,0	-66,3	-66,2
Ordinært resultat efter skat	1,1	19,1	9,6	8,2	-46,5	-46,8
Balancesum	508,8	538,6	562,4	674,8	614,9	613,8
Egenkapital	262,3	281,4	291,0	463,6	412,9	416,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet	12,0	47,9	26,1	45,9	-56,6	-43,3
Pengestrømme fra investeringer	-90,0	-79,9	-62,4	-53,0	-18,2	-22,1
Afskrivninger	34,8	40,2	44,4	46,8	23,3	23,7
Antal medarbejdere	426	504	523	505	271	306

Fem års nøgletal	1997/98	1998/99	1999/00	2000/01	2000/01	2001/02
Tivoli Koncernen	(12 mdr.)	(12 mdr.)	(12 mdr.)	(12 mdr.)	(6 mdr.)	(6 mdr.)
					(urevideret)	
Egenkapitalens forrentning i procent p.a.	0,4	7,0	3,4	2,2	-13,2	-10,6
Egenkapital i procent af balancesum	52	52	52	69	67	68
Tivoli (moderselskab)						
Resultat i kr. pr. 100 kr. aktie	2	42	21	14	-81	-82
Børskurs ved regnskabsårets slutning	1.400	1.493	1.520	1.308	1.523	1.350



REGNSKABS-
BERETNING
&
ÅRSREGNSKAB

HISTORIE, IDÉGRUNDLAG OG MÅLSÆTNING

A/S Københavns Sommer- Tivoli

I 1843 grundlagde Georg Carstensen Tivoli, der i dag er Danmarks førende turistattraktion og en af Europas mest besøgte forlystelsesparker. Tivoli blev opbygget ud fra Carstensens kærlighed til eventyr. Gæsterne i Tivoli skulle have oplevelsen af at være en del af et eventyr, og Carstensens idé om en eventyrhave har siden åbningen præget den konstante udvikling af Tivoli.

Igennem tiden har Tivoli betaget mange og været idégrundlag for en række forlystelsesparker rundt om i verden. Walt Disney besøgte Tivoli flere gange og fandt her inspiration til udviklingen af Disneyland-parkerne.

Tivolis idégrundlag

Tivolis overordnede idégrundlag er at drive en forlystelseshave med bredde, tradition og kvalitet. Dette skal ske ud fra et historisk udgangspunkt, hvor nostalgi, fællesskab og romantik er centrale begreber. Målsætningen er at udvikle og sikre Tivolis største attraktion – nemlig Havens sjæl, charme og ånd – men samtidig at skabe rammer og tilbud, der giver Tivoli ny tiltrækningskraft.

Tivoli er et haveanlæg med forlystelser, kulturelle oplevelser og restauranter. Tivoli skal bevares som et venligt sted med afslappet, god atmosfære; et sted hvor man befinder sig godt, og hvor der er trygt at være. Tivoli skal

være et attraktivt samlingssted for alle - børn, unge, voksne, familier, par, grupper og turister. Alle skal kunne få en god oplevelse ved et besøg i Tivoli.

Tivoli skal hele tiden udvikles, men Selskabets idégrundlag, en forlystelseshave med bredde, traditioner og kvalitet, står fast.

Tivolis målsætning

Det er målsætningen, at forandringer skal ske med respekt for Tivolis idégrundlag. Der skal være en passende balance mellem tradition og fornyelse, således at Tivoli både kan bevare sin karakter og sit trofaste publikum, og være i stand til at tiltrække et nyt.

Det er Tivolis målsætning at skabe en kontinuerlig vækst i indtjeningen. Dette skal bl.a. ske gennem en moderat vækst i besøgstallet, særligt uden for højsæsonen, samt ved at øge det gennemsnitlige forbrug pr. gæst.

I årene fremover vil der fortsat blive fokuseret på øget vedligeholdelse og renovering. Denne fokusering vil medføre øgede omkostninger til vedligeholdelse og afskrivninger, som ikke umiddelbart vil medføre en øget indtjening. Ledelsen forventer derfor en moderat vækst i resultat før skat i de kommende år. Det er Tivolis målsætning at realisere et årligt resultat før skat på 20-30 mio.kr. inden for de næste 2-3 år.



Fremtidige investeringer i kerneforretningen skal kunne finansieres gennem driftens cash flow. Karakteren af investeringerne gør imidlertid, at der i nogle år vil blive investeret mindre end cash flowet og i andre år, hvor store anlægsinvesteringer foretages, vil der blive investeret mere. Opfyldelsen af målsætningen skal derfor ses over en flerårig periode. Investeringer i randbebyggelsen mv. skal være cash-flow neutrale.

Tivoli International A/S

Tivoli International A/S blev stiftet i 1988 med det formål at sælge know how og udvikle Tivoli-parker til udlandet, hvor Tivolis varemærke og koncept nyder stor positiv opmærksomhed. Udgangspunktet er primært henvendelser fra udlandet. Henvendelserne kommer fra mange typer af interessenter og bliver omhyggeligt vurderet for at udvælge de projekter, der har den bedste chance for at blive gennemført.

På grund af den lange tidshorisont fra idé til udvikling og implementering af store projekter, tilbyder Tivoli International sideløbende hermed konsulenttydelser vedrørende udvikling og drift af nye og eksisterende forlystelsesparker.

Der følges i øjeblikket op på to projekter omkring etablering af forlystelsesparker i henholdsvis Dubai og Vietnam. Tivoli Internationals rolle er her primært at deltage i vurderingen af parkernes potentiale. Endvidere har Tivoli Japan Co. Ltd. afgivet ordre på en række mindre designopgaver.

Tivoli Artists Management A/S

Tivoli Artists Management A/S blev stiftet i 1985. Det overordnede formål for Selskabet er at repræsentere danske og internationale kunstnere. Tivoli Artists Management organiserer endvidere turnéer og gæstespil for ensembler og orkestre i ind- og udland.

Som repræsentant for en lang række danske kunstnere medvirker Tivoli Artists Management til udbredelsen af dansk musik i udlandet. Dette har foreløbigt givet meget positive resultater, hvilket skal fastholdes og udbygges i de kommende år.

Eatertainment A/S

Eatertainment A/S blev stiftet i 2001 som et selskab ejet 50% af Tivoli og 50% af Select Service Partner Denmark A/S.

Formålet med selskabet er at drive og udvikle Tivolis egne fast food forretninger, caféer og slik- og iskiosker. Eatertainment driver 17 steder i Tivoli, omfattende ét cafeteria, ét konditori, seks fast food steder, samt ni andre forretninger.

Select Service Partner er en del af Compass Group PLC, der er verdens største catering- og vendingsselskab. Hovedaktiviteten i Danmark er drift af spisestederne i Københavns Lufthavn, bl.a. Tivoli-kroen i udenrigsterminalen. Select Service Partner tilfører således Eatertainment betydelig know how, konceptudvikling og support.



LEDELSESBERETNING

Omlægning af regnskabsår

På Selskabets ordinære generalforsamling den 17. december 2001 blev det vedtaget at omlægge regnskabsåret fra perioden 1. oktober til 30. september til perioden 1. april til 31. marts. Omlægningen blev besluttet fordi den nye regnskabsperiode bedre harmonerer med den arbejdsrytme, som Tivolis sæsonprægede aktiviteter betinger.

Det her aflagte regnskab for perioden 1. oktober 2001 til 31. marts 2002 dækker i denne forbindelse et omlægningsår og det første hele årsregnskab aflægges for perioden 1. april 2002 til 31. marts 2003.

Regnskabet for 2001/02 omfatter således kun en 6 måneders periode, hvorfor det af hensyn til sammenlignelighed er fundet hensigtsmæssigt, ud over det seneste aflagte årsregnskab for 2000/01, at medtage supplerende sammenligningstal for den tilsvarende 6 måneders periode i sidste regnskabsår (urevideret).

Regnskabsåret i sammendrag

Tivoli har i perioden fokuseret på at skabe nye aktiviteter. Således er der i samarbejde med henholdsvis Det Kongelige Teater og Regner Grasten Teaterproduktion Aps opført henholdsvis Nøddeknækkeren i Koncertsalen og AskePop i Glassalen. Begge med betydelig publikums-succes.

I regnskabsåret indgår aktiviteterne Jul i Tivoli og vinterdrift i Tivolis Spillehaller samt lejeindtægter og aktiviteter i de 100% ejede datterselskaber, Tivoli International og Tivoli Artists Management, samt det 50% ejede selskab Eatertainment A/S.

Jul i Tivoli, der udgør hovedaktiviteten i året, blev besøgt af 822.000 gæster, hvilket er en nedgang på 80.000 gæster i forhold til året før. Nedgangen i besøgstallet blev dog kompenseret af et øget forbrug pr. gæst.

Antallet af medarbejdere steg fra 271 til 306 i forhold til tilsvarende periode sidste år. Væsentligst som følge af et større aktivitetsniveau under Jul i Tivoli 2001 samt i Eatertainment.

Regnskabsåret er naturligvis påvirket af de årligt tilbagevendende omkostninger forbundet med vedligeholdelses- og forberedelsesaktiviteter forud for sommersæsonen, der startede den 19. april 2002, hvorfor aktiviteter herfra ikke indgår i regnskabet.

Tivolis resultat

Omsætningen er realiseret med 65,5 mio.kr. mod 60,0 mio.kr. for det tilsvarende halvår sidste regnskabsår, svarende til en vækst på 9%. Omsætningen fra Jul i Tivoli steg med 5,0 mio.kr.

Omkostningerne steg med 6,6 mio.kr. i forhold til året før. Stigningen kan primært henføres til øgede vedligeholdelsesomkostninger samt omkostningerne i forbindelse med opsætningen af Nøddeknækkeren og AskePop.

Resultat af den primære drift (resultat før renter mv.) blev et underskud på 61,5 mio.kr. mod et underskud på 60,4 mio.kr. i tilsvarende halvår i 2000/01. Renter, netto, er reduceret med 1,3 mio.kr. i forhold til tilsvarende periode sidste år. Resultat før skat udviser herefter et underskud på 66,2 mio.kr. stort set svarende til sidste år.

Resultat før skat er forbedret med ca. 4 mio.kr. i forhold til de i årsregnskabsmeddelelsen af 20. november 2001 udtrykte forventninger om et underskud før skat på ca. 70 mio.kr.

Selskabet har i overensstemmelse med gældende regnskabspraksis indregnet et udskudt skatteaktiv på 19,4 mio.kr. som følge af periodens underskud. Selskabets resultat efter skat bliver således et underskud på 46,8 mio.kr. mod et underskud på 46,5 mio.kr. året før.

Koncernens resultat og balance

Koncernens omsætning blev 69,5 mio.kr. mod 61,5 mio.kr. for det tilsvarende halvår i 2000/01. Omsætningen inkl. forpagtere og lejere blev i alt 145,8 mio.kr. mod 127,9 mio.kr. sidste år. Omkostninger for koncernen blev i alt 132,0 mio.kr. mod 122,7 mio.kr. i sidste år.

Dattervirksomhederne Tivoli International A/S, Tivoli Artists Management A/S og Tivoli Museet A/S samt det associerede selskab Eatertainment A/S indgår i årsregnskabet med et samlet underskud før skat på 0,6 mio.kr. mod et underskud før skat på 0,5 mio.kr. sidste år.

Omlægningsårets investeringer udgør 22,1 mio.kr. mod 18,2 mio.kr. sidste år. De største investeringer er gennemført ved ombygning af Hovedindgangen, etablering af Tivoli Illuminationer samt udvidelse af Jul i Tivoli 2001. Ombygningen af Hovedindgangen samt en række andre investeringer sker som et led i den længerevarende strategi om højnelse af Havens kvalitetsmæssige udtryk.

Selskabets pengestrømme fra driftsaktiviteter har givet et likviditetsbidrag på -43,3 mio.kr., der er en forbedring på 13,3 mio.kr. i forhold til tilsvarende periode sidste år.

Koncernens aktiver faldt fra 674,8 mio.kr. pr. 30. september 2001 til 613,8 mio.kr. væsentligst som følge af træk på selskabets likvide beholdninger til finansiering af driften i regnskabsåret. Den kortfristede gæld er steget fra 51,7 mio.kr. til 111,7 mio.kr., hvilket er dækket af selskabets kreditfaciliteter i Danske Bank. Koncernens soliditet er fortsat betydelig, og egenkapitalens andel af balancesummen udgør 68%.

Resultatfordeling

A/S Kjøbenhavns Sommer-Tivolis resultat efter skat for 2000/01 blev et underskud på 46,8 mio.kr. Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Selskabets samarbejdspartner Arte er den 3. maj 2002 trådt i betalingsstandsning. Tivolis ledelse forventer ikke væsentlige økonomiske tab i denne forbindelse.

Fremtidsudsigter

Tivoli vil i den kommende årrække fortsat søge at udvikle Tivoli og fastholde Tivolis tiltrækningskraft ved en generel styrkelse af de unikke værdier, oplevelser og stemninger, som Havens gæster forbinder med Tivoli.

Tivoli har igennem de senere år opnået en vækst inden for børnefamiliesegmentet. Denne vækst søges fastholdt ved fortsat udvikling af underholdningstilbud, forlystelser og servicetilbud samt ved markedsføring af Tivoli over for børnefamilier. Endvidere vil Tivoli fokusere på forretningssegmentet som målgruppe bl.a. ved fortsat udvikling af nye koncepter på restaurationsområdet, samt udvidelse af Tivoli Klubbens tilbud.

Tivoli vil i de kommende år søge at styrke sine forretningsområder og mindske påvirkningen af sæsonudsving. Derfor fortsættes undersøgelserne af mulighederne for etablering af et hotel i det nuværende H.C. Andersen Slot ved Rådhuspladsen. Ligeledes er der igangsat undersøgelser med henblik på en bedre udnyttelse af Tivolis randbebyggelse. Endvidere vil der blive introduceret nye forlystelseskoncepter til erstatning for allerede eksisterende forlystelser i Tivoli. Forlystelserne skal have høj attraktionsværdi og samtidig leve op til Tivolis krav om kvalitet og sikkerhed.

Tivoli vil fortsat arbejde for en mere effektiv udnyttelse af Selskabets varemærke bl.a. gennem eksterne samarbejdspartnere, der ved udnyttelse af Tivolis varemærkerettigheder indgår licensaftaler med Tivoli om brug heraf.

Forventninger til regnskabsåret 2002/03

Som en af Danmarks største turistattraktioner er Tivolis regnskabsresultat stærkt afhængigt af såvel den nationale som den internationale konjunkturudvikling og deraf følgende udvikling i turisme og forbrug. Foreløbige tendenser i turismen for 2002 tilsiger kun en behersket udvikling i den internationale turisme til København, uanset at København vil være midtpunkt i en række internationale begivenheder i forbindelse med Danmarks EU-formandskab. Tivoli forventer ingen nævneværdig vækst i den indenlandske turisme for den kommende sommersæson.

Tivoli vil derfor stræbe efter at fastholde besøgstallet fra 2001 primært ved fokusering på Tivolis nærmarked. Tivoli vil således nedprioritere den internationale markedsføring til fordel for markedsføringen i nærområdet og Skandinavien. Tivoli vil søge at skabe vækst i omsætningen ved at øge forbruget pr. gæst. Dette er bl.a. sket ved en øget satsning på Glassalen og Koncertsalen såvel i sæsonerne som uden for sæsonerne.

Selskabets forventninger til regnskabsåret 2002/03 er en omsætning i størrelsesordenen 375 mio.kr. og et resultat før skat på 10-15 mio.kr. Selskabets resultat er dog erfaringsmæssigt stærkt afhængigt af vejret i sommersæsonen. Investeringerne i det kommende regnskabsår forventes at blive i størrelsesordenen 45-55 mio.kr. Investeringerne forventes i overensstemmelse med Selskabets strategi at blive finansieret af driftens cash flow.

Forventninger til de efterfølgende år

Udviklingen i den samlede turisme forventes igen at blive positiv i slutningen af 2002 eller begyndelsen af 2003. Der vil derfor i de kommende år blive stræbt efter at udvikle besøgstallet, således at Tivolis økonomiske resultater kontinuerligt forbedres.

Tivoli har et solidt finansielt beredskab og fastholder derfor den igangsatte udvikling. Gæsteanalyser viser en meget høj tilfredshed med Tivoli, og Selskabet har fortsat et unikt koncept, et stærkt varemærke og dermed et godt udviklingspotentiale.

REGNSKABS- OG REVISIONSPÅTEGNINGER

Bestyrelsens og direktionens regnskabspåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2001/02 for A/S Københavns Sommer-Tivoli.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsafleggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. maj 2002

Direktion:

Lars Liebst	Hans Henrik Gram
Adm. direktør	Direktør

Michael Blønd
Økonomidirektør

Bestyrelse:

Niels Eilschou Holm	Hans Skov Christensen
Formand	Næstformand

Jørgen Tandrup	Tommy Pedersen
----------------	----------------

Uwe Bodentien	Benny Erving
---------------	--------------

Revisionspåtegning

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for A/S Københavns Sommer-Tivoli for perioden 1. oktober 2001 – 31. marts 2002.

Den udførte revision

Vi har tilrettelagt og udført revisionen i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at regnskaberne er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i regnskaberne anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har herunder taget stilling til den af ledelsen valgte regnskabspraksis og de udøvede regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om regnskaberne informationer som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

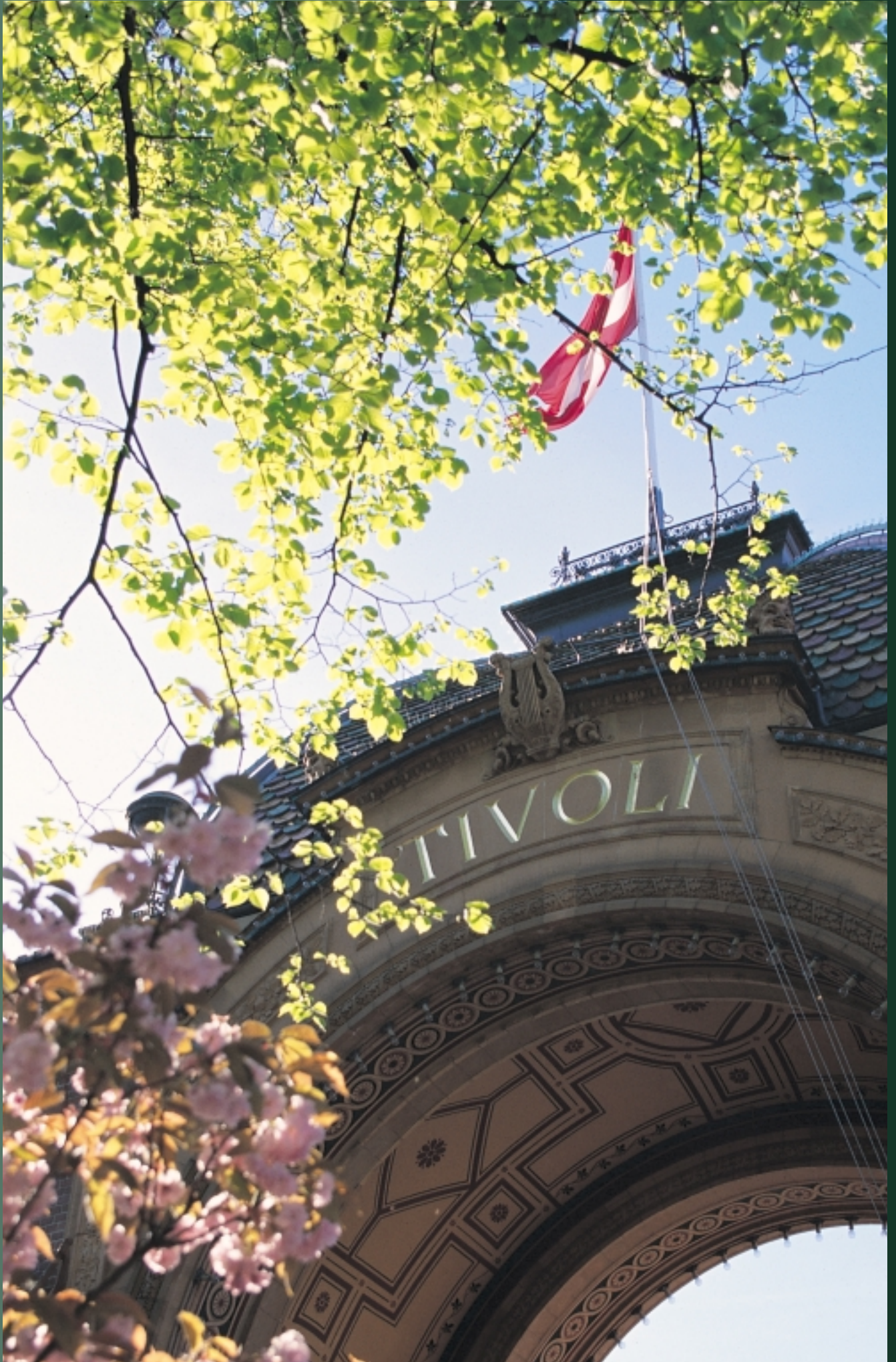
Det er vor opfattelse, at koncernregnskab og årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med dansk lovgivnings krav til regnskabsafleggelsen, og at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

København, den 27. maj 2002

KPMG C.Jespersen	Grant Thornton
	Statsautoriseret
	Revisionsaktieselskab

Søren Thorup Sørensen	Jørgen Frank Jakobsen
Statsautoriseret revisor	Statsautoriseret revisor

Torben Bender
Statsautoriseret revisor



REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsregnskabet og koncernregnskabet er udarbejdet i henhold til årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinier for børsnoterede selskaber. Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere.

Resultatopgørelsens opstilling er tilpasset for bedre at vise resultatdannelsen.

Omlægning af regnskabsår

Tivoli har omlagt regnskabsår, således at balancedagen herefter er 31. marts. Regnskabsåret 2001/02 er et omlægningsår og omfatter perioden 1. oktober 2001 til 31. marts 2002, i alt 6 måneder.

Tivolis aktiviteter er sæsonprægede med hovedaktivitet i sommersæsonen. Driften i regnskabsåret 2000/01, der dækker perioden 1. oktober 2000 til 30. september 2001, i alt 12 måneder, er således ikke sammenlignelig med omlægningsåret 2001/02.

Med henblik på at præsentere et relevant sammenligningsgrundlag gives supplerende hoved- og nøgletal samt sammenligningstal for resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse baseret på urevideret halvårsregnskab for perioden 1. oktober 2000 til 31. marts 2001. Sammenligningstallene for denne periode er tilrettet som følge af den ved seneste regnskabsafslutning ændrede praksis for aktivering af udskudte skatteaktiver.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter regnskaberne for moderselskabet Tivoli A/S, de fuldtjede dattervirksomheder Tivoli International A/S, Tivoli Artists Management A/S og Tivoli Museet A/S samt 50% af den associerede virksomhed Eatertainment A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Der foretages eliminering af intern omsætning, renter, fortjenester samt mellemværender mellem virksomhederne indbyrdes, ligesom der foretages udligning af kapitalandele i dattervirksomheder med virksomhedernes egenkapital, opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Tivolis ejerandel i den associerede virksomhed Eatertainment A/S, der er en fælles ledet virksomhed, indregnes i koncernregnskabet ved linie for linie at indregne Tivolis forholdsmæssige andel (pro-rata) af aktiver, passiver samt resultatopgørelse. Interne avancer samt andre koncerninterne transaktioner med fælles ledet virksomhed elimineres forholdsmæssigt.

Omsætning

Omsætning omfatter driftsindtægter fra entré til Haven, drift af forlystelser mv., udlejning af bygninger, lokaler mv., salgsindtægter og udfakturerede tjenesteydelser samt indtjente projekteringshonorarer. Omsætningen fra kontantpil præsenteres efter fradrag af gevinstudbetaling samt spilleafgift til staten.

Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indgår datter- og associerede virksomheders resultat før skat. Virksomhedernes beregnede skat udgiftsføres under selskabsskat.

Selskabsskat

Tivoli og dattervirksomhederne er sambeskattet. Skatten af årets skattepligtige indkomst fordeles mellem virksomhederne i forhold til de skattepligtige indkomster (fuld fordelingsmetode).

Udskudt skat

Der hensættes udskudt skat af forskelle mellem de regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte nettoskatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at kunne realiseres til.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver indregnes til anskaffelses- eller kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger, eller brugsværdi, hvor denne er lavere af årsager, der ikke kan antages at være forbigående. Tilskud fragår i anskaffelses- eller kostpris. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-30 år
Butikker, boder mv.	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6 år

Anskaffelser under 50.000 kr. pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver i form af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder indregnes i moderselskabets balance til den forholdsmæssige andel af de respektive virksomheders regnskabsmæssige indre værdi (egenkapital), opgjort efter koncernens praksis.

Varebeholdninger og tilgodehavender

Handelsvarer indregnes til anskaffelsespris (opgjort efter gennemsnitsmetoden) henholdsvis nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Der foretages nedskrivning for ukurans. Tilgodehavender indregnes til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Gæld

Gæld og forpligtelser indregnes til pålydende værdi.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opgjort efter den indirekte metode og tager udgangspunkt i koncernens omsætning

og driftsudgifter. Opgørelsen viser koncernens pengestrømme fra henholdsvis drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt koncernens likvider primo og ultimo regnskabsåret.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er koncernens omsætning med fradrag af driftsudgifter og reguleret for afskrivninger, andre ikke-likviditetskrævende poster, ændring i driftskapital, finansielle poster samt betalte selskabsskatter. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer samt optagelse af og afdrag på gæld til kreditinstitutter.



Resultatopgørelse 1. oktober - 31. marts

	Moderselskab			Koncern		
	<u>2000/01</u>	<u>2000/01</u>	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>	<u>2000/01</u>	<u>2001/02</u>
mio.kr.	(12 mdr.)	(6 mdr.)	(6 mdr.)	(12 mdr.)	(6 mdr.)	(6 mdr.)
Note		(urevideret)			(urevideret)	
Omsætning						
1 Entréindtægter	100,7	14,7	17,0	100,7	14,7	17,0
2 Forlystelser mv.	159,2	23,0	25,4	173,9	23,0	28,2
3 Lejeindtægter	60,3	13,4	15,0	59,1	13,4	14,7
4 Andre driftsindtægter	28,2	8,9	8,1	31,4	10,4	9,6
	348,4	60,0	65,5	365,1	61,5	69,5
Omkostninger						
5 Driftsomkostninger, el og varme	33,0	12,9	11,5	37,3	13,0	12,4
6 Vedligeholdelse	25,4	14,2	17,1	26,3	14,2	17,3
7 Kunstneriske arrangementer	31,8	1,3	6,2	31,8	1,3	6,2
8 Ejendomsskatter og forsikringer	13,8	6,4	7,6	13,8	6,4	7,6
9 Annoncer og reklamer	14,0	3,4	3,7	14,1	3,4	3,7
10 Andre eksterne omkostninger	31,0	16,3	13,1	33,5	17,0	14,3
11 Personaleomkostninger	134,4	42,7	44,7	143,7	44,1	46,8
12 Afskrivninger	46,1	23,2	23,1	46,8	23,3	23,7
	329,5	120,4	127,0	347,3	122,7	132,0
Resultat af primær drift	18,9	-60,4	-61,5	17,8	-61,2	-62,5
Resultat af kapitalandele i:						
13 Dattervirksomheder	0,6	0,4	0,6	-	-	-
13 Associerede virksomheder	-1,0	-0,9	-1,2	-	-	-
14 Andre renteindtægter og lign. indtægter	3,8	1,2	1,6	3,8	1,2	1,6
15 Renteudgifter og lign. udgifter	12,3	6,6	5,7	11,6	6,3	5,3
Resultat før skat	10,0	-66,3	-66,2	10,0	-66,3	-66,2
16 Skat af ordinært resultat	-1,8	19,8	19,4	-1,8	19,8	19,4
Årets resultat	8,2	-46,5	-46,8	8,2	-46,5	-46,8
der foreslås fordelt således:						
Udbytte til aktionærerne	5,7	-	-			
Overført til reserver	2,5	-46,5	-46,8			
	8,2	-46,5	-46,8			

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 31. marts

	Moderselskab			Koncern		
	2000/01 (12 mdr.)	2000/01 (6 mdr.) (urevideret)	2001/02 (6 mdr.)	2000/01 (12 mdr.)	2000/01 (6 mdr.) (urevideret)	2001/02 (6 mdr.)
mio.kr.						
Note						
Omsætning i alt	348,4	60,0	65,5	365,1	61,5	69,5
Omkostninger i alt	-329,5	-120,4	-127,0	-347,3	-122,7	-132,0
Afskrivninger	46,1	23,2	23,1	46,8	23,3	23,7
17 Ændring i driftskapital	-12,1	-13,4	1,6	-10,1	-13,6	-0,7
Forbrug af hensættelser	-0,8	-	-0,1	-0,8	-	-0,1
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	52,1	-50,6	-36,9	53,7	-51,5	-39,6
Andre renteindtægter og lign. indtægter	3,8	1,2	1,6	3,8	1,2	1,6
Renteudgifter og lign. udgifter	-12,3	-6,6	-5,7	-11,6	-6,3	-5,3
Betalt selskabsskat	-	-	-	-	-	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet	43,6	-56,0	-41,0	45,9	-56,6	-43,3
Køb af materielle anlægsaktiver	-46,9	-13,5	-22,1	-53,0	-18,2	-22,1
Køb af finansielle anlægsaktiver	-5,8	-5,8	-	-	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-52,7	-19,3	-22,1	-53,0	-18,2	-22,1
Kapitaludvidelse	170,1	171,4	-	170,1	171,4	-
Afdrag på langfristet lån	-1,6	-0,8	-0,8	-1,6	-0,8	-0,8
Betalt udbytte	-	-	-5,7	-	-	-5,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	168,5	170,6	-6,5	168,5	170,6	-6,5
Ændring i likvider	159,4	95,3	-69,6	161,4	95,8	-71,9
Likvider ved periodens begyndelse	-45,2	-45,2	114,2	-45,2	-45,2	116,2
Likvider ved periodens slutning	114,2	50,1	44,6	116,2	50,6	44,3

Balance 31. marts

	Moderselskab		Koncern	
	<u>2000/01</u>	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>	<u>2001/02</u>
mio.kr.	(12 mdr.)	(6 mdr.)	(12 mdr.)	(6 mdr.)
Note				
Aktiver				
Anlægsaktiver				
Materielle anlægsaktiver:				
18 Grunde og bygninger	429,6	416,4	429,6	416,4
19 Anlæg under udførelse	15,8	30,0	15,8	30,0
20 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	69,2	67,2	74,0	71,4
	514,6	513,6	519,4	517,8
Finansielle anlægsaktiver:				
21 Kapitalandele i dattervirksomheder	18,3	18,7	-	-
21 Kapitalandele i ass. virksomheder	4,8	3,6	-	-
	23,1	22,3	-	-
Anlægsaktiver i alt	537,7	535,9	519,4	517,8
Omsætningsaktiver				
Varebeholdninger	5,7	5,2	5,8	5,3
22 Tilgodehavender	23,2	15,8	23,9	16,6
23 Udskudte skatteaktiver	1,3	20,7	1,3	20,7
Periodeafgrænsningsposter	7,9	8,6	8,2	8,7
Likvide beholdninger	114,2	44,6	116,2	44,7
Omsætningsaktiver i alt	152,3	94,9	155,4	96,0
Aktiver i alt	690,0	630,8	674,8	613,8

Balance 31. marts

	Moderselskab		Koncern	
	<u>2000/01</u>	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>	<u>2001/02</u>
mio.kr.	(12 mdr.)	(6 mdr.)	(12 mdr.)	(6 mdr.)
Note				
Passiver				
24 Egenkapital				
Aktiekapital	57,2	57,2	57,2	57,2
Overkurs ved emission	158,6	158,6	158,6	158,6
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	13,4	12,6	13,4	12,6
Andre reserver	234,4	188,4	234,4	188,4
	463,6	416,8	463,6	416,8
Hensættelser				
25 Andre hensættelser	1,1	1,0	1,1	1,0
Gæld				
Langfristet gæld:				
26 Kreditinstitutter	103,2	42,4	103,2	42,4
Kortfristet gæld:				
Langfristet gæld med forfald inden for 1 år	51,7	111,7	51,7	111,7
Kreditinstitutter	-	-	-	0,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	7,8	13,5	9,2	13,8
Gæld til dattervirksomheder	17,9	18,2	-	-
27 Anden gæld	36,1	16,5	37,4	16,9
Periodeafgrænsningsposter	2,9	10,7	2,9	10,8
Udbytte for regnskabsåret	5,7	-	5,7	-
	122,1	170,6	106,9	153,6
Gæld i alt	225,3	213,0	210,1	196,0
Passiver i alt	690,0	630,8	674,8	613,8
28 Eventualforpligtelser mv.				
29 Nærtstående parter				
30 Finansielle risici				

Noter til resultatopgørelse

	<u>2000/01</u> (12 mdr.) mio.kr.	<u>2001/02</u> (6 mdr.) mio.kr.
1 Entréindtægter		
Billetter	86,9	17,0
Abonnement	13,8	-
	<hr/> 100,7	<hr/> 17,0
2 Forlystelser mv.		
<i>Moderselskab</i>		
Kørende forlystelser	99,0	5,5
Underholdningsspil *	31,3	8,3
Forretninger	17,7	2,8
Koncertsal mv.	11,2	8,8
	<hr/> 159,2	<hr/> 25,4
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	14,7	2,8
	<hr/> 173,9	<hr/> 28,2
* I underholdningsspil indgår følgende:		
Bruttoomsætning underholdningsspil	82,7	29,6
Gevinstudbetaling	-41,2	-17,2
Spilleafgift	-10,2	-4,1
	<hr/> 31,3	<hr/> 8,3
3 Lejeindtægter		
<i>Moderselskab</i>		
Restauranter, selvbetjening og fast food	46,4	9,9
Kiosker, forlystelser mv.	11,4	4,0
Udstillinger, serviceaktiviteter mv.	2,5	1,1
	<hr/> 60,3	<hr/> 15,0
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	-1,2	-0,3
	<hr/> 59,1	<hr/> 14,7
4 Andre driftsindtægter		
<i>Moderselskab</i>		
Projekteringshonorarer og arbejde for fremmede	8,0	3,8
Andet	20,2	4,3
	<hr/> 28,2	<hr/> 8,1
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	3,2	1,5
	<hr/> 31,4	<hr/> 9,6
5 Driftsomkostninger, el og varme		
<i>Moderselskab</i>		
Vareforbrug	13,7	2,4
Diverse driftsudgifter, el og varme	19,3	9,1
	<hr/> 33,0	<hr/> 11,5
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	4,3	0,9
	<hr/> 37,3	<hr/> 12,4

Noter til resultatopgørelse

	<u>2000/01</u> (12 mdr.) mio.kr.	<u>2001/02</u> (6 mdr.) mio.kr.
6 Vedligeholdelse		
<i>Moderselskab</i>		
Terræn	4,2	2,0
Bygninger	12,2	10,0
Forlystelser	3,4	2,5
Andet	5,6	2,6
	<hr/> 25,4	<hr/> 17,1
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	0,9	0,2
	<hr/> 26,3	<hr/> 17,3
7 Kunstneriske arrangementer		
Tivolis Symfoniorkester	5,6	1,5
Honorarer mv. til kunstnere	13,7	0,5
Andet	12,5	4,2
	<hr/> 31,8	<hr/> 6,2
8 Ejendomsskatter og forsikring		
Ejendomsskatter	9,9	5,7
Forsikringer mv.	3,3	1,9
Vandafgift mv.	0,6	-
	<hr/> 13,8	<hr/> 7,6
9 Annoncer og reklamer		
<i>Moderselskab</i>		
Annoncer og reklamer	13,2	3,5
PR, fotos og plakater	0,8	0,2
	<hr/> 14,0	<hr/> 3,7
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	0,1	-
	<hr/> 14,1	<hr/> 3,7
10 Andre eksterne omkostninger		
<i>Moderselskab</i>		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:		
Revisionshonorar:		
KPMG C.Jespersen*	0,4	0,3
Grant Thornton*	0,2	0,2
Honorar for andre ydelser end revision:		
KPMG C.Jespersen	0,3	0,5
	<hr/> 0,9	<hr/> 1,0
Andre eksterne omkostninger	30,1	12,1
	<hr/> 31,0	<hr/> 13,1
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	2,5	1,2
	<hr/> 33,5	<hr/> 14,3

* Hertil er der honorarer vedr. kapitalforhøjelsen på i alt 0,5 mio.kr. i 2000/01.

Noter til resultatopgørelse

	<u>2000/01</u> (12 mdr.) mio.kr.	<u>2001/02</u> (6 mdr.) mio.kr.
11 Personaleomkostninger		
<i>Moderselskab</i>		
Gager og lønninger	126,2	41,6
Pensioner	5,4	2,5
Andre udgifter til social sikring	2,8	0,6
	<hr/> 134,4	<hr/> 44,7
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>		
Gager og lønninger	9,0	2,0
Pensioner	0,2	-
Andre udgifter til social sikring	0,1	0,1
	<hr/> 9,3	<hr/> 2,1
	<hr/> 143,7	<hr/> 46,8
Heraf		
Vederlag til bestyrelse	0,8	0,4
Vederlag til direktion	3,6	2,2
I gager og lønninger er fragået værdi af eget arbejde på investeringer mv. med i alt	7,2	3,9
I pensioner er indeholdt understøttelse til tidligere ansatte og tidligere ansattes enker med 0,2 mio.kr. Den kapitaliserede værdi af ikke-forsikringsafdækkede pensionsforpligtelser udgør 0,9 mio.kr., hvilket er hensat.		
12 Afskrivninger		
<i>Moderselskab</i>		
Bygninger	26,7	13,3
Driftsmidler	19,4	9,8
	<hr/> 46,1	<hr/> 23,1
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>		
	0,7	0,6
	<hr/> 46,8	<hr/> 23,7
13 Datter- og associerede virksomheder		
<i>Dattervirksomheder</i>		
Resultat før skat	0,6	0,6
Selskabsskat	-0,2	-0,2
	<hr/> 0,4	<hr/> 0,4
<i>Associerede virksomheder</i>		
Resultat før skat	-0,4	-1,2
Eliminering af intern avance	-0,6	-
	<hr/> -1,0	<hr/> -1,2
Selskabsskat	-	-
	<hr/> -1,0	<hr/> -1,2

Noter til resultatopgørelse

	<u>2000/01</u> (12 mdr.) mio.kr.	<u>2001/02</u> (6 mdr.) mio.kr.
14 Andre renteindtægter og lign. indtægter		
<i>Moderselskab</i>	3,8	1,6
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	0,7	0,4
	4,5	2,0
Eliminering af intern rente	-0,7	-0,4
	3,8	1,6
15 Renteudgifter og lign. udgifter		
<i>Moderselskab</i>	12,3	5,7
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	-	-
	12,3	5,7
Eliminering af intern rente	-0,7	-0,4
	11,6	5,3
16 Skat af ordinært resultat		
Skat af årets skattepligtige indkomst	0,0	0,0
Regulering af udskudt skat	1,8	-19,4
	1,8	-19,4
Betalt selskabsskat i årets løb	-	-
Skatteafstemning		
Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
Beregnet 30% skat af ordinært resultat før skat	3,0	-19,9
Skatteeffekt af:		
Fradragsberettigede omkostninger ved kapitalforhøjelse	-0,5	-
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,1	0,1
Regulering vedrørende tidligere år*	-0,6	-
Andre reguleringer	-	0,4
Effekt på udskudt skat af skatnedsættelse (32% til 30%)	-0,2	-
	1,8	-19,4
Effektiv skatteprocent	18%	-29%

* Effekt på udskudt skat

Noter til pengestrømsopgørelse og balance

	<u>2000/01</u> (12 mdr.) mio.kr.	<u>2001/02</u> (6 mdr.) mio.kr.
17 Ændring i driftskapital		
<i>Moderelskab</i>		
Ændring i tilgodehavender mv.	-1,2	6,7
Ændring i varebeholdninger	5,1	0,5
Ændring i leverandører, anden gæld mv.	-16,0	-5,6
	-12,1	1,6
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	2,0	-2,3
	-10,1	-0,7
18 Grunde og bygninger		
Anskaffelsessum:		
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	647,6	676,3
Overført fra anlæg under udførelse	10,5	-
Tilgang	21,5	0,1
Tilgang, værdi af eget arbejde	2,0	-
Afgang	-5,3	-
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning	676,3	676,4
Afskrivninger:		
Samlede af- og nedskrivninger ved årets begyndelse	224,1	246,7
Afskrivninger på afgang	-4,1	-
Periodens af- og nedskrivninger	26,7	13,3
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	246,7	260,0
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	429,6	416,4
Kontantværdi af vurderede ejendomme pr. 1. januar	548,5	548,5
19 Anlæg under udførelse		
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	10,5	15,8
Overført til grunde og bygninger	-10,5	-
Overført til andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-	-4,1
Tilgang	12,1	16,0
Tilgang, værdi af eget arbejde	3,7	2,3
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning	15,8	30,0

Noter til balance

	<u>2000/01</u> (12 mdr.) mio.kr.	<u>2001/02</u> (6 mdr.) mio.kr.
20 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Moderselskab</i>		
Anskaffelsessum:		
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	256,6	263,0
Overført fra anlæg under udførelse	-	4,1
Tilgang	18,5	3,4
Tilgang, værdi af eget arbejde	-	0,3
Afgang	-12,1	-
	<hr/> 263,0	<hr/> 270,8
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning		
Afskrivninger:		
Samlede af- og nedskrivninger ved årets begyndelse	176,8	193,8
Afskrivninger på afgang	-2,4	-
Periodens af- og nedskrivninger	19,4	9,8
	<hr/> 193,8	<hr/> 203,6
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning		
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	<hr/> 69,2	<hr/> 67,2
<i>Dattervirksomheder</i>		
Anskaffelsessum:		
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	0,6	6,1
Tilgang	5,5	-
	<hr/> 6,1	<hr/> 6,1
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning		
Afskrivninger:		
Samlede af- og nedskrivninger ved årets begyndelse	0,6	1,3
Periodens af- og nedskrivninger	0,7	0,6
	<hr/> 1,3	<hr/> 1,9
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning		
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	<hr/> 4,8	<hr/> 4,2
Koncernens regnskabsmæssige værdi ved årets slutning	<hr/> 74,0	<hr/> 71,4

Noter til balance

	<u>2000/01</u> (12 mdr.) mio.kr.	<u>2001/02</u> (6 mdr.) mio.kr.
21 Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder		
<i>Dattervirksomheder</i>		
Anskaffelsessum:		
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	3,9	3,9
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning	3,9	3,9
Værdiregulering:		
Samlet værdiregulering ved årets begyndelse	14,0	14,4
Periodens resultat	0,4	0,4
Samlet værdiregulering ved årets slutning	14,4	14,8
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	18,3	18,7
<i>Associerede virksomheder</i>		
Anskaffelsessum:		
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	-	5,8
Tilgang	5,8	-
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning	5,8	5,8
Værdiregulering:		
Samlet værdiregulering ved årets begyndelse	-	-1,0
Periodens resultat	-0,4	-1,2
Eliminering af intern avance	-0,6	-
Samlet værdiregulering ved årets slutning	-1,0	-2,2
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	4,8	3,6
Den regnskabsmæssige værdi fordeler sig således:		
Tivoli International	13,8	13,9
Tivoli Artists Management	2,9	3,2
Tivoli Museet	1,6	1,6
Eatertainment	4,8	3,6
22 Tilgodehavender		
<i>Moderselskab</i>		
Lejedebitorer	9,6	8,2
Diverse debitorer	13,6	7,6
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	23,2	15,8
	0,7	0,8
	23,9	16,6

Noter til balance

	<u>2000/01</u> (12 mdr.) mio.kr.	<u>2001/02</u> (6 mdr.) mio.kr.
23 Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat afsættes med 30% og omfatter:		
Bygninger	-5,0	-1,5
Andre anlæg, driftsmateriel mv.	-1,0	0,8
Varebeholdninger og tilgodehavender	1,7	2,1
Regnskabsmæssige reservationer	0,4	0,3
Værdi af skattemæssige underskud	5,2	19,0
	<hr/>	<hr/>
Skattemæssige aktiver der indregnes i regnskabet	1,3	20,7
	<hr/>	<hr/>
24 Egenkapital		
Aktiekapital ved årets begyndelse	45,7	57,2
Nytegning	11,5	-
	<hr/>	<hr/>
Aktiekapital ved årets slutning	57,2	57,2
	<hr/>	<hr/>
Overkurs ved emission ved årets begyndelse	-	158,6
Overkurs ved emission i årets løb	165,7	-
Omkostninger ved emission	-7,1	-
	<hr/>	<hr/>
Overkurs ved emission ved årets slutning	158,6	158,6
	<hr/>	<hr/>
Reserve for nettoopskrivning ved årets begyndelse	14,0	13,4
Årets resultat i datter- og associerede virksomheder	-0,6	-0,8
	<hr/>	<hr/>
Reserve for nettoopskrivning ved årets slutning	13,4	12,6
	<hr/>	<hr/>
Andre reserver ved årets begyndelse	228,2	234,4
Akkumuleret virkning af ændring i anvendt regnskabspraksis	3,1	-
Overført af årets resultat	2,5	-46,8
Overført fra reserve for nettoopskrivning	0,6	0,8
	<hr/>	<hr/>
Andre reserver ved årets slutning	234,4	188,4
	<hr/>	<hr/>
Egenkapital ved årets slutning	463,6	416,8
	<hr/>	<hr/>
25 Andre hensættelser		
Hensættelser ved årets begyndelse	1,9	1,1
Anvendt i året	-0,8	-0,1
	<hr/>	<hr/>
Hensættelser ved årets slutning	1,1	1,0
	<hr/>	<hr/>
Resthensættelse dækker væsentligst pensionsforpligtigelse jf. note 11.		

Noter til balance

	2000/01 (12 mdr.) mio.kr.	2001/02 (6 mdr.) mio.kr.
26 Langfristet gæld		
Forfald mellem 1 og 5 år	26,0	8,0
Forfald efter 5 år	77,2	34,4
	103,2	42,4
27 Anden gæld		
<i>Moderselskab</i>		
Feriepenge	11,8	11,7
A-skat mv.	7,1	0,1
Andet	17,2	4,7
	36,1	16,5
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	1,3	0,4
	37,4	16,9

28 Eventualforpligtelser mv.

I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 411,8 mio.kr. er tinglyst skadesløsbreve på 160 mio.kr. som sikkerhed for kreditinstitutter.

29 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter aktionærerne Skandinavisk Tobakskompagni A/S og Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, dattervirksomheder og associerede virksomheder samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Transaktioner med nærtstående parter sker på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis.

Skandinavisk Tobakskompagni A/S og Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab garanterede den i 2000 gennemførte kapitalforhøjelse. Der har ikke i 2001/02 været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere, bortset fra vederlag. Der har i øvrigt ikke i 2001/02 været gennemført væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

30 Finansielle risici

Selskabets og koncernens likviditet varierer betydeligt over året på grund af de primære aktiviteter sæsonafhængighed. Selskabet har i regnskabsåret 2001/02, der kun dækker en 6 måneders periode, et væsentligt likviditetstræk, idet der ikke indgår en sommersæson. Selskabet vil fremover typisk i 1. halvdel af regnskabsåret have et væsentligt positivt likviditetsbidrag, mens 2. halvdel af regnskabsåret vil have et væsentligt likviditetstræk.

Den finansielle position ved regnskabsårets afslutning pr. 31. marts udtrykker positionen på et tidspunkt, hvor der er maksimal belastning på det likvide beredskab. Den betydelige variation over året medfører, at der er væsentlige udsving i selskabets likvide beholdninger/kassekredit. Renteindtægter/-udgifter i de enkelte år vil derfor afhænge af udviklingen i den korte rente. Selskabet foretager ikke afdækning af denne renterisiko.

Om koncernens finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. marts 2002 kan angives følgende aftalemæssige revurderings- og forfaldstidspunkter afhængigt af, hvilken dato der er først:

mio.kr.	Revurdering-/forfaldstidspunkt			Heraf fast forrentet	Effektiv rente %
	0-1 år	1-5 år	> 5 år		
Tilgodehavender	16,6	-	-	-	-
Likvider	44,7	-	-	-	3,8
Kreditinstitutter	111,7	8,0	34,4	154,1	6,8
Kortfristet gæld, i øvrigt	41,9	-	-	-	-

Alle væsentlige poster i balancen er indregnet til vurderede handelsværdier, bortset fra gæld til kreditinstitutter, hvor gæld indregnet til en nominel værdi på i alt 154,1 mio.kr. har en estimeret kursværdi på ca. 157,0 mio.kr.

Selskabet og koncernen har kun begrænsede valutapositioner på eksisterende eller forventede fremtidige finansielle aktiver eller forpligtelser. Der er derfor ikke foretaget aktiv valutaskring. Koncernen har ingen væsentlige koncentrationer af kreditrisici.

Koncernoversigt

	Ejerandel procent	Periodens resultat mio.kr.	Aktie- kapital mio.kr.	Egen- kapital mio.kr.	Med- arbejdere antal	Aktivitet
Moderselskab:						
A/S Københavns Sommer-Tivoli København	-	-46,8	57,2	416,8	306	Forlystelsespark
Datter- og associerede virksomheder:						
Tivoli International A/S København	100	0,1	1,0	13,9	0	Udvikling og design af forlystelsesparker
Tivoli Artists Management A/S København	100	0,3	1,0	3,2	0	Impresariat og kunstneragentur
Tivoli Museet A/S København	100	0,0	0,5	1,6	0	Museumsdrift
Eatertainment A/S København	50	-1,2	0,5	3,6	25	Restaurationsvirksomhed

OPLYSNINGER OM TIVOLI**Bestyrelse og direktion - væsentlige ledeshverv i danske aktieselskaber**

I henhold til årsregnskabslovens § 56, stk. 3, skal årsberetningen i børsnoterede selskaber indeholde oplysninger om de ledeshverv, som selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder i andre danske aktieselskaber, bortset fra 100% ejede dattervirksomheder.

Bestyrelse

Kabinetsssekretær, dr.jur. Niels Eilschou Holm (formand)

Bestyrelsesmedlem i:

Danske Bank A/S

Adm. direktør Hans Skov Christensen, Dansk Industri

(næstformand)

Bestyrelsesmedlem i:

Industripension Holding A/S

Sund & Bælt Holding A/S

Øresundsbro Konsortiet

Adm. direktør Jørgen Tandrup,

Skandinavisk Tobakskompagni A/S

Bestyrelsesformand i:

Orlik Tobacco Company A/S

Dagrofa a/s

Adm. direktør Tommy Pedersen,

Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab

Bestyrelsesmedlem i:

Bryggerigruppen A/S

Incentive A/S

Brock & Michelsen A/S med datterselskaber

Ejendomsselskabet Jeudan A/S med datterselskaber

Flensted A/S med datterselskaber

Mahe Freight A/S

Refshaleøens Ejendomsselskab A/S

Overgartner Uwe Bodentien

(valgt af selskabets medarbejdere)

Ingen

Elektriker Benny Erving

(valgt af selskabets medarbejdere)

Ingen

Direktion

Adm. direktør Lars Liebst

Bestyrelsesmedlem i:

A/S Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord

Kilroy Travel A/S

Eatertainment A/S

Direktør Hans Henrik Gram

Bestyrelsesmedlem i:

Sol & Strand A/S

Økonomidirektør Michael Blønd

Ingen

Generelt

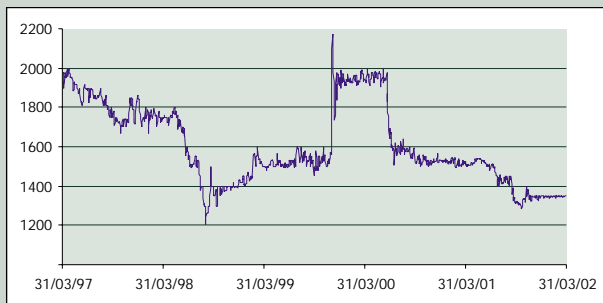
A/S Kjøbenhavns Sommer-Tivoli er noteret på Københavns Fondsbørs. Pr. 31. marts 2002 udgjorde aktiekapitalen 57,2 mio.kr. fordelt på 571.666 aktier á 100 kr. Aktien handles i puljer på 10 stk. á 10 kr., hvortil der er 10 stemmer.

Aktionærer med en navnenoteret aktiepost af pålydende mindst 1.000 kr. modtager et adgangskort til Tivoli. Kortet giver gratis adgang til Tivoli med en ledsager i sommersæsonen og under Jul i Tivoli.

Retten til adgangskort besluttet af bestyrelsen for et år af gangen, og meddeles på Selskabets generalforsamling.

Kursudvikling

Kursen pr. 31. marts 2002 var 1.350 kr. Kursen i perioden 31. marts 1997 – 31. marts 2002 fremgår af nedenstående graf.



Udbytte

Som følge af omlægningsårets negative resultat indstiller bestyrelsen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret.

Aktionærer

Pr. 31. marts 2002 var der ca. 16.000 aktionærer i Tivoli. Jf. Selskabets aktiebog fordeles aktiebesiddelser over 5% sig således:

Skandinavisk Tobakskompagni A/S	31,8%
Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab	25,4%
Danske Bank	6,2%

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i A/S Kjøbenhavns Sommer-Tivoli den 19. juni 2002 kl. 16:00 i Tivolis Koncertsal.

Forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen stiller forslag til ændring af selskabets vedtægter som følger:

Ny § 8 A:

Selskabets aktiekapital kan efter bestyrelsens nærmere bestemmelse forhøjes ved nytægning ad en eller flere gange med indtil 25.000.000 kr. Forhøjelsen kan ske ved kontant indbetaling, ved konvertering af gæld eller som vederlag for erhvervelse af en bestående virksomhed eller bestående formueværdier. Svarer tegningskursen til markedskursen, kan bestyrelsen bestemme, at tegningen sker uden fortegningsret for aktionæerne. Når forhøj-

elsen sker ved konvertering af gæld eller som vederlag for erhvervelse af bestående virksomhed eller bestemte formueværdier, skal der ikke tilkomme aktionæerne nogen fortegningsret. Tidspunkt og de nærmere vilkår for forhøjelsen fastsættes af bestyrelsen under iagttagelse af lovgivningens regler herom.

Nye aktier, der udstedes som følge af bestyrelsens bemyndigelse, skal være omsætningspapirer, der udstedes til ihændehaverne, men som kan noteres på navn i selskabets aktiebog. De nye aktier skal bære udbytte fra det tidspunkt at regne, der fastsættes af bestyrelsen, dog senest for det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers fortegningsret, og disse skal med hensyn til rettigheder, indløselighed og omsættelighed være stillet som de hidtidige aktier.

Den bestyrelsen givne bemyndigelse gælder indtil den 19. juni 2007.

Ny § 8 B:

Selskabets aktiekapital kan endvidere efter bestyrelsens nærmere bestemmelse forhøjes med indtil 500.000 kr. aktier, der tilbydes selskabets medarbejdere. Tegningen sker uden fortegningsret for aktionæerne. Vilkårene for aktietegningen, herunder tegningskursen, fastsættes af bestyrelsen under hensyntagen til lovgivningens regler om medarbejderaktier. I øvrigt finder de i § 8 A, stk. 2 givne bestemmelser tilsvarende anvendelse.

Den af bestyrelsen givne bemyndigelse gælder indtil den 19. juni 2007.

Erhvervelse af egne aktier

Bestyrelsen stiller forslag om, at bestyrelsen i tiden indtil næste års generalforsamling bemyndiges til inden for 10% af aktiekapitalen at lade selskabet erhverve egne aktier til den på erhvervelses-tidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%.

Fondsbørsmeddelelser i 2001/02

Følgende fondsbørsmeddelelser er udsendt i regnskabsåret:

Nedjustering af forventningerne til regnskabsåret 2000/01:	2. november 2001
Årsregnskabsmeddelelse 2000/01:	20. november 2001

Finansiel kalender 2002/03

Ordinær generalforsamling:	19. juni 2002
Forventet udsendelse af regnskabsmeddelelser:	
1. halvårsmeddelelse 2002/03:	27. november 2002
Årsregnskabsmeddelelse for 2002/03:	28. maj 2003

Kvartalsrapporter

På grund af de store sæsonbetonede udsving i Selskabets drift er det besluttet ikke at udsende kvartalsrapporter, idet så kort-periodiske regnskabstal ikke giver mening.

***Tivolis ledende medarbejdere
pr. 31. marts 2002:***

Lars Grunth, Musikchef
Søren Robert Lund, Udviklingschef
Peter Rose, Underholdningschef
Stine Lolk, konstitueret Informationschef

Tak til Tivolis sponsorer:

Bayer A/S
Bikubenfonden
Carlsberg
Danske Bank
H. Lundbeck A/S
Københavns Energi
SCA Hygiene Products
Tryg

Følgende medarbejdere har i perioden afholdt jubilæum:

10-års jubilæum:

Gerhard Stokholm, elektriker, 10. marts 2002



Forside:

Tivoli-plakaten 2002 er af Maja Lisa Engelhardt, der har hentet inspiration til plakaten i Pantomimeteatrets påfugletæppe.

Fotografer:

Martin Mydtskov Rønne
Henrik Stenberg
Søren Lauridsen
Miklos Szabo

Design:

Tivolis Reklameafd.

Grafisk tilrettelæggelse:

Mus & Pen

Produktion:

Datagraf Auning AS

Adresse:

A/S Københavns Sommer-Tivoli
Vesterbrogade 3
Postboks 233
1630 København V

Tlf. 33 15 10 01

Fax 33 75 03 81

www.tivoli.dk

www.tivoligardens.com

A/S reg. nr. 585

CVR-nr. 10 40 49 16

