

سنه ١٤٤٤ هـ

# ÅRSRAPPORT

2002/03

TIVOLI

# Indhold



Side 3	Formandens beretning
Side 5	Hoved- og nøgletal
Side 6	Året der gik
Side 18	De grønne sider
Side 20	Historie, idégrundlag og målsætning
Side 22	Ledelsesberetning
Side 25	Påtegninger
Side 26	Anvendt regnskabspraksis
Side 30	Regnskabsberetning og årsregnskab
Side 44	Aktionærinformation
Side 45	Corporate Governance
Side 46	Tivolis bestyrelse og direktion
Side 47	Ledende medarbejdere og jubilæer

## GENERALFORSAMLING

Selskabet afholder ordinær  
generalforsamling i Tivolis Koncertsal  
den 16. juni kl. 16

# På vej mod de 160 år

Tivoli har om nogen virksomhed omverdenens bevågenhed. Det er vi glade for. Det viser os, at folk værner om Tivoli som et kært øje, og det forpligter os til hele tiden som virksomhed at prøve at gøre tingene bedre.

Den 15. august 2003 bliver Tivoli 160 år. Vi tillader os at sige 160 år ung. For selvom Tivoli for mange er indbegrebet af nostalgi, har Tivolis gæster gennem årene kunne opleve det, der var oppe i tiden – det være sig inden for arkitektur, musik og gastronomi.

Vi har fornyet os vel at mærke uden at give køb på traditionerne. Sæson 2002s store nyhed, Tivoli Illuminationer, er et godt eksempel på det. Illumination og fyrværkeri har været en fast ingrediens i Haven siden åbningen i 1843. Dengang blev der hængt tusindvis af olielamper op på festdage, og Georg Carstensen lokede i store annoncer i dagbladene med 'brillant illumination'. I dag er olielamperne skiftet ud med laserlys, ild, røg og vand i et spektakulært sansebombardement på Tivoli Søen til musik af Kasper Winding. Tivoli Illuminationer udløser hver aften klapsalver, der kan høres i det meste af Haven, og presse og publikum var i 2002 enige om, at de nye illuminationer er en markant tilføjelse til viften af gratis oplevelser i Tivoli.

En anderledes hård medfart har andre fornyelser fået gennem årene. Alle var ikke lige begejstrede for Det gyldne Tårn, specielt tårnets højde faldt nogle for brystet, men ikke desto mindre er Det gyldne Tårn i dag en af Havens mest populære forlystelser. Sådan vil det altid være med Tivoli. Alt i Tivoli kan ikke behage alle, men vi kan gøre vort til, at alle kan finde noget i Tivoli, der behager dem og gør, at de kommer igen år efter år. Tivoli er for alle, for gamle og unge, forretningsfolk og forlystelsessyge, danskere og turister. Et træk er fælles for alle Tivolis gæster: De vil have god service og ifølge de analyser, der blev gennemført i Haven i sommeren 2002, oplever gæsterne også, at de får det.

Der skal derfor her lyde en stor tak til samtlige Tivolis medarbejdere for den store arbejdsindsats, de yder for at opretholde Tivolis høje gæstetilfredshedsniveau. Tilfredse gæster kombineret med evnen til at forny sig uden at give køb på traditionerne er afgørende for, om Tivoli kan bevare sin status som nationalklenodie og Danmarks turistattraktion nr. 1 mange år endnu.

I bestyrelsen vil vi gøre vores for, at Tivoli forbliver tro mod sit idégrundlag – at drive en forlystelseshave med bredde, kvalitet og tradition – og samtidig fornyer sig, så vi kan se frem til at fejre både 175 og 200 års jubilæum.

Noget tyder på, at vi arbejder i den rigtige retning. I midten af november 2002 modtog Tivoli en pris, The Golden Pony, netop for virksomhedens evne til at forblive tro mod sin sjæl gennem flere århundreder og aldrig at efterligne andre parker. Prisen blev uddelt på en fagmesse for forlystelsesbranchen i Rimini, og juryen fremhævede også Havens unikke kombination af moderne forlystelser, ældre eksotiske bygninger, det grønne miljø og musikken, herunder Tivolis Symfoniorkester.

The Golden Pony er den foreløbig sidste i rækken af priser og anerkendelser, Tivoli i de senere år har modtaget for sit kontinuerlige arbejde med at bevare og forbedre Haven. I 2001 fik Tivoli overrakt "Energi og Miljøprisen" for sin politik på energi- og miljøområdet, i 2000 "The Thea Classical Award" for sin underholdning og i 1999 "Weber-lysprisen" som anerkendelse for sin festlige og forbilledlige kunstige belysning, og som tilskyndelse til også i fremtiden at præsentere nye, lige så eventyrlige belysningsformer på den teknologiske palet – i den københavnske sommernat eller glitrende vinteraften. Det ønske levede Tivoli til fulde op til med Tivoli Illuminationer i sommeren 2002 og med illuminationen af Det gyldne Tårn under Jul i Tivoli 2002.

Det er en glæde til slut at kunne konstatere, at regnskabet for 2002/03 overstiger de forventninger, der blev udtrykt i halvårsregnskabet udsendt den 27. november 2002.

Niels Eilschou Holm  
Kabinetssekretær, dr. jur.  
Bestyrelsesformand





# Hoved- og nøgletal for regnskabsåret 2002/03 for Tivoli-koncernen

Tivoli har omlagt regnskabsåret fra perioden 1. oktober til 30. september til perioden 1. april til 31. marts. Den aflagte årsrapport for perioden 1. april 2002 til 31. marts 2003 omfatter den første hele 12 måneders periode efter omlægningen.

Tivoli blev besøgt af 2.962.000 gæster i sommersæsonen 2002 og af 803.000 gæster i forbindelse med Jul i Tivoli. Et svagt fald i forhold til året før. Nedgangen kan væsentligst henføres til færre internationale turister i sommersæsonen og placeringen af EU topmødet i december 2002.

Koncernens omsætning blev 367,8 mio.kr. mod 372,6 mio.kr. for den tilsvarende periode året før.

Resultat før skat blev et overskud på 16,9 mio.kr., hvilket er en forbedring på 7,4 mio.kr. i forhold til samme periode året før, samt en forbedring i forhold til de seneste udtrykte forventninger til årets resultat. Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 10% af den nominelle aktiekapital.

Fem års hovedtal	1998/99*	1999/00*	2000/01*	2001/02**	2001/02***	2002/03
<b>Tivoli Koncernen</b>	<b>(12 mdr.)</b>	<b>(12 mdr.)</b>	<b>(12 mdr.)</b>	<b>(6 mdr.)</b>	<b>(12 mdr.)</b>	<b>(12 mdr.)</b>
					(urevideret)	
mio.kr.						
Omsætning incl. forpagtere og lejere	659,2	704,7	707,6	145,8	743,3	722,5
Omsætning	331,3	361,8	365,1	69,5	372,6	367,8
Omkostninger	318,1	347,1	348,1	132,0	356,8	346,1
Resultat af primær drift	13,2	14,7	17,0	-62,5	15,8	21,7
Finansielle poster, netto	-8,0	-14,0	-7,8	-3,7	-6,3	-4,8
Resultat før skat	5,2	0,7	9,2	-66,2	9,5	16,9
Årets resultat	8,5	3,7	9,4	-46,8	6,7	11,4
Balancesum	541,9	565,4	674,8	613,8	613,8	575,7
Investeringer i materielle anlægsaktiver	79,9	62,4	53,0	22,1	55,8	49,7
Egenkapital	288,3	291,5	469,3	416,8	416,8	428,2
Pengestrømme fra driftsaktivitet	47,9	26,1	45,9	-43,3	58,3	60,7
Pengestrømme fra investeringer	-79,9	-62,4	-53,0	-22,1	-55,8	-49,7
Afskrivninger	40,2	44,4	46,8	23,7	47,3	52,0
Antal medarbejdere	504	523	505	306	491	510

Fem års nøgletal	1998/99*	1999/00*	2000/01*	2001/02**	2001/02***	2002/03
<b>Tivoli Koncernen</b>	<b>(12 mdr.)</b>	<b>(12 mdr.)</b>	<b>(12 mdr.)</b>	<b>(6 mdr.)</b>	<b>(12 mdr.)</b>	<b>(12 mdr.)</b>
					(urevideret)	
Egenkapitalens forrentning i procent p.a.	3,0	1,3	2,5	-10,6	1,5	2,7
Egenkapital i procent af balancesum	53	52	70	68	68	74
<b>Tivoli (moderselskab)</b>						
Resultat i kr. pr. 100 kr. aktie	19	8	16	-82	12	20
Udbytte i kr. pr. 100 kr. aktie	-	-	10	-	-	10
Børskurs ved regnskabsårets slutning	1.493	1.520	1.308	1.350	1.350	1.250

\*) Sammenligningstallene for tidligere år er tilpasset ændret regnskabspraksis vedrørende behandling af hensatte forpligtigelser samt den regnskabsmæssige behandling af foreslået udbytte.

\*\*) Omlægningssår (perioden 1. oktober 2001 - 31. marts 2002)

\*\*\*) Supplerende ureviderede sammenligningstal (perioden 1. april 2001 - 31. marts 2002)



Selvom forandringer i Tivoli sjældent får lov at passere upåagtede, lod de færreste sig mærke med, at Tivoli i 2001 omlagde regnskabsåret, som nu starter den 1. april og slutter den 31. marts.

Regnskabsomlægningen betød, at regnskabsårets første store begivenhed ikke som de tidligere år var Jul i Tivoli, men som-

meråbningen af Tivoli, som er forbundet med en række traditioner. En af dem, som i 2004 har 50 år på bagen, er tilstedeværelsen af børn fra Dosseringens Vuggestue, der bliver budt velkommen som Tivolis første sommergæster. Tivolis ældre gæster, der tidligere lød kælenavnet abonniner m/k, er også rigt repræsenteret på årets første Tivoli-dag.

Åbningen den 19. april 2002 var ingen undtagelse. Som altid var der trængsel foran Hovedindgangen, og få minutter efter åbningen sydede det af liv på bænkene ved Boblespringvandet og omkring det store springvand foran Koncertsalen. I Grøften gled fjordrejer og labskovs i en lind strøm ned i kendtes som mindre kendtes maver. Solen skinnede og alt tegnede lyst for sæsonen, der skulle gå hen og blive præget af mange prominente besøg sommeren over.

### EU i Tivoli

Som bekendt overtog Danmark EU-formandsskabet den 1. juli 2002. Det blev markeret med middag for formandskabet i Tivoli på Divan 2 og en tur i Rutschebanen, der blev til forsidestof i





dagspressen. EU-toppen i selskab med den danske regering lod sig forevige storsmilende, og billeder af statsminister Anders Fogh Rasmussen og en storgrinende Romano Prodi i Tivolis gamle Rutschebane gik verden rundt.

Tivoli har altid været og er stadig et yndet og naturligt udflugtsmål i forbindelse med stats- og ministerbesøg i landet – således også i forbindelse med sommerens ASEM-topmøde, hvor 26 ministre fra Europa og Asien spiste middag – igen på Divan 2. Ved den lejlighed påtog europaminister Bertel Haarder sig rollen som guide i Tivoli for den nyudnævnte generalsekretær for WTO, dr. Supachai Panitchpakdi.

Også Israels udenrigsminister Shimon Perez ville i Tivoli; endda hele to gange. Første gang var til koncerten med Randy Crawford på Plænen den 10. juli, hvor Simon Perez pludselig dukkede op til ekstranummeret ledsaget af sine bodyguards. Anden gang var før åbningstid dagen derpå i selskab med DRs udsendte.



## Det er for vildt

Mens turistbranchen meldte om en noget ujævn sommersæson, formåede Tivoli at matche sidste års besøgstal på knap tre millioner gæster i Haven. Væsentligt færre krydstogtgæster i Københavns Havn, færre hotelovernatninger og – ikke mindst – ni færre åbningsdage i forhold til året før stillede specielle krav til Tivoli. Men højt solskin og varme i august og september i kombination med et godt sensommertilbud, Wild Ticket, gav fornyet aktivitet ved indgangene efter en svagere første del af sæsonen.



Wild Ticket bestod af entré til Tivoli og et Tur-Pas og kostede kun 100 kr. uanset alder (klubmedlemmer 80). Tilbudet gjaldt mandag til torsdag fra mandag den 19. august til lukkedagen. Og Tivoli oplevede en stor fremgang i besøgstallet i forhold til samme periode året før, ikke bare på de fire ugentlige tilbuds-dage, men også i weekenderne, hvor priserne var normale. I weekenderne alene steg besøgstallet de sidste fire uger med mere end halvtreds procent.

Wild Ticket-tilbudet var især tiltænkt børnefamilier med mere end et barn, men forretningsfolk og andre af Tivolis 'modne' gæster kunne ikke stå for fristelsen til at kombinere middagen med en billig rundtur i Tivolis forlystelser. Alt i alt var Wild Ticket-tilbudet en stor succes. Der blev solgt 140.000 Wild Tickets mod 37.000 entrébilletter i sammen periode året før, og overalt i Haven blev der meldt om travle dage. Normalt er tidsrummet mellem klokken 17 og 19 ikke så travlt i restauranterne. Aftengæsterne indfinder sig først klokken 19. Men nu var flere af Tivolis restauranter og fast food steder fyldt med børnefamilier, der var meget sultne, klokken 18.

### Med bus til Tivoli

Bag navnet Tivoli Tours gemmer der sig ikke et rejsebureau men et koncept, der i sin enkelhed går ud på, at Tivolis salgsafdeling samarbejder med forskellige agenter om transport og overnatning i forbindelse med Tivoli-besøget. Tivoli Tours bragte de første gæster til Tivoli i forbindelse med Jul i Tivoli i 2001. Konceptet blev videreført og udvidet med succes i sommersæsonen 2002, hvor flere og flere valgte at blive agenter for Tivoli og informere om muligheden for at købe entré til Tivoli, underholdning, transport og evt. overnatning som en pakkeløsning. Flere agenter betød flere Tivoli Tours gæster i Tivoli og Tivolis salgsafdeling kunne alt i alt melde om fremgang inden for salget af arrangementer til grupper i sæson 2002.

### På vej mod de 100.000 medlemmer

Hvor Tivoli Tours tilgodeser gæster med lang transport til Tivoli, appellerer Tivoli Klubben mest til gæster bosat i Storkøbenhavn. Med 86.000 medlemmer i 2002 opnåede Klubben samme medlemstal som i 2001, hvor 85.000 sikrede sig årskort til Tivoli. I de enkelte medlemskategorier var der en vækst

på ca. 15% i andelen af Juniorer fra 2001 til 2002. Antallet af voksne med Wild Card steg med ca. 35%. Et Wild Card giver fri adgang til Tivoli og alle Tivolis forlystelser i hele sæsonen. Artes lukning prægede sæsonens slutning, og betød at driften af Klubben i løbet af kort tid skulle omlægges. Dette lykkedes til fulde, og det blev besluttet at tage selve administrationen ind i Tivoli fra og med 1. november 2002.

### God service avler tilfredse gæster

Uanset hvad der bragte gæsterne til Tivoli, om de kom med bus, var medlemmer af Tivoli Klubben, havde købt en Wild Ticket eller blot løst en almindelig entrébillet, så var der ét fællestræk for gæsterne i 2002: De var tilfredse med Tivoli-besøget. Sommerens gæstetilfredshedsanalyser viste, at 92% af Tivolis gæster var enten tilfredse eller meget tilfredse med Tivoli-besøget og den service, de havde fået i Haven.

Under Jul i Tivoli erklærede hele 99% af de adspurgte gæster sig meget tilfredse eller tilfredse med Tivoli-turen i en rundspørge foretaget umiddelbart efter et Tivoli-besøg.





"Tivoli bliver aldrig færdig", sagde Georg Carstensen, og det fik han ret i. Således kunne man igen i år 2002 opleve forandringer i Haven – forandringer til det bedre.

Midterbuen i Tivolis Hovedindgang har længe været spærret af 8 små billetthuse. I 2002 besluttede Tivolis udviklingschef, Søren Robert Lund, at de skulle væk og erstattes af to elipseformede billetthuse, der blev placeret inde i Haven ud for de to sidebuer. Ikke alene er de nye billetthuse utrolig smukke i mahogni, dekoreret med det pureste bladguld; de er også mere arbejdsvenlige for billetdamerne m/k end de gamle billetthuse. Og så har åbningen af midterbuen betydet, at man nu har et helt fantastisk vue ind i Tivoli, der drager med lys, stemning og nærvær.

Banegårdsindgangen fik også en ansigtsløftning i 2002 med lyse sten, nyt gelænder båret af udskårne Tivoli-Gardister og lamper inspireret af de oprindelige lamper fra Banegårdsindgangens åbning i 1911.

### Tivoli tændte Søen

Himmelen over Tivoli Søen forandrede sig permanent fra fredag den 19. april, hvor Tivoli havde premiere på Tivoli Illuminationer – et lys, laser, ild, røg og vand show inspireret af årstidernes skiften med musik af Kasper Winding og vokal af Sara Savery.

Illuminationerne kunne opleves hver aften en halv time før lukketid fra søbredden på strækningen fra Færgetroen over broen til Fregatten på den modsatte side og var en stor succes efter klapsalvernes styrke at dømme.

Tivoli Illuminationer er skabt af Tivolis tegnestue bistået af sceneteknisk afdeling og firmaet Informationsteknik AB og betød installation af meget ny teknik i og rundt om Søen. Der blev sat 13 vandfontæner og 2 ild-elementer i Søen. Langs bredden blev 12 højttalere og 16 røgmaskiner strategisk placeret, og i et lille nybygget bådhus ved siden af Færgetroen banker showets hjerte: computeren og den store laser.

Nogle bekymrede sig meget for især Tivoli Søens fugleliv, men fuglene lærte hurtigt at søge ned i Parterrehave-enden af Søen, når det var showtime.



### Med hjælp fra Tivolis sponsorer

Udover at bidrage økonomisk til Havens drift er Tivolis sponsorer med til at give gæsterne mange gode oplevelser i forbindelse med Tivoli-besøget. Sæsonen igennem blev fredagene indledt med End'lig Fredag sponsoreret af Carlsberg på Promenade-pavillonen efterfulgt af Fredagsrock på Plænen, hvor Coca-Cola er hovedsponsor. Børnefester og Bubbels talentkonkurrencer samt Tivolis Bliv-tryk-væk service, der specielt henvender sig til børnefamilierne, blev støttet af TRYG.

Danske Bank var med til at give de små store oplevelser i Børneteateret Valmuen. I Puslehuset kunne de mindste få en ren og gratis Libero-ble. Tivoli-Garden fik takket være Bikubenfondens nye udgangsuniformer (det er de uniformer, drengene har på, bl.a. når de rejser ud og repræsenterer Tivoli uden for Haven), og hver aften kunne gæsterne afslutte Tivoli-besøget med at beundre sæson 2002s store nyhed, Tivoli Illuminationer, sponsoreret af Københavns Energi, der også sørgede for varme kulbækner og et mødested, Hjertetræet, under Jul i Tivoli.

### Oktober festivalstemning i Tivoli

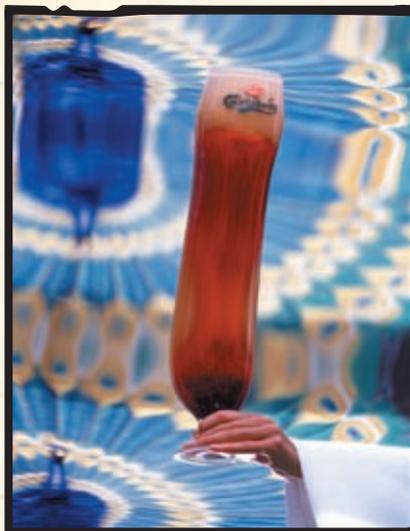
Slotspladsen og Vandhaven dannede i sensommeren rammen om et nyt tiltag i Tivoli, Tivoli Ølfestival, der var arrangeret i samarbejde med Carlsberg. Formålet var at skabe opmærksomhed

om de mange smagsvarianter, som øl byder på, og derved fremme den danske ølinteresse og -kultur.

Slotspladsen var fyldt med humlepyntede boder med øl fra hele Europa – også Carlsbergs specialøl var repræsenteret – som gæsterne med ølpoletter som betalingsmiddel kunne

smage og sammenligne.

Hver dag var der ølsmagning og foredrag, hvor blandt andre Carlsbergs brygmestre øste ud af deres visdom. Solen skinnede og gjorde gæsterne øltørstige, og underholdning fra Big Bandet med Bobo Moreno og Monique som solister gav ekstra skum på toppen af en meget vellykket og -besøgt festival.



### Populær rock i Tivoli

Fredagsrock i Tivoli var igen i sommeren 2002 en fuldtræffer. I forbindelse med lan-

ceringen af programmet mente nogle journalister, at det ikke levede op til tidligere års Fredagsrockprogrammer. Men det lod Tivolis rock- og popglade gæster sig ikke mærke med. De dukkede op i tusindtal fredag efter fredag med koncerterne med Savage Rose, Tivoli-veteranerne Shu-bi-dua og rockkometerne Saybia som de absolutte største publikumssucceser.

Savage Rose debuterede i 1968 på Plænen i Tivoli. Efter debutkoncerten spåede aviserne verdenssucces. De fik ret, og det blev til et varmt gensyn med de vilde roser, Annisette og Thomas Koppel, den 26. juli på Plænen.



Foto: Klaus Sletting Jensen.



### Copenhagen Jazz Festival – nu i Tivoli

Tivoli gik i 2002 i tæt samarbejde med Copenhagen Jazz Festival og lagde scener til nogle af festivalens absolutte højdepunkter som koncerten med Randy Crawford den 10. juli. Samarbejdet indebar et navneskift fra Tivoli Jazz Festival til Copenhagen Jazz Festival i Tivoli og medførte et bredere og flottere program med Tuborg Classic som velvillig sponsor. Det var således under jazz-festivalen, at Tivoli kunne byde på navne som Bo Kaspers Orkester, Maceo Parker, Cæcilie Norby, Georgie Fame og John Scofield – en række fantastiske koncerter, der blev lige så fantastisk modtaget af såvel publikum som anmeldere.

### 100.000 gik i Koncertsalen

Mere end 100 arrangementer blev det til i Koncertsalen, der blev besøgt af godt 100.000 gæster sommeren over. Især operagenren var flot repræsenteret på sommerens program med tre store operaopførelser: Wagners "Den flyvende Hollænder", Verdis mesterlige "Troubaduren" og dansk operas romantiske hovedværk, "Drot og Marsk", af Heise.

2001s succes "Film og Musik" blev gentaget i 2002. Tivolis Symfoniorkester spillede først til Fritz Langs legendariske stumfilm "Metropolis", som havde fået ny musik af den tyske komponist Bernd Schultheis, og salen genlød af både latter og gråd, da orkestret i juli opførte Chaplins mesterværk "Byens Lys" med musik af Chaplin selv. Musikerne måtte virkelig koncentrere sig for ikke at blive distraherede af publikums meget højlydte reaktioner på filmen. En anden publikumstræffer var Anne Øland, der som den første danske pianist nogensinde gennemførte en serie på syv koncerter, der rummede alle Beethovens 32 klaversonater – en mammutopgave, som høstede store bifald i salen såvel som i pressen.

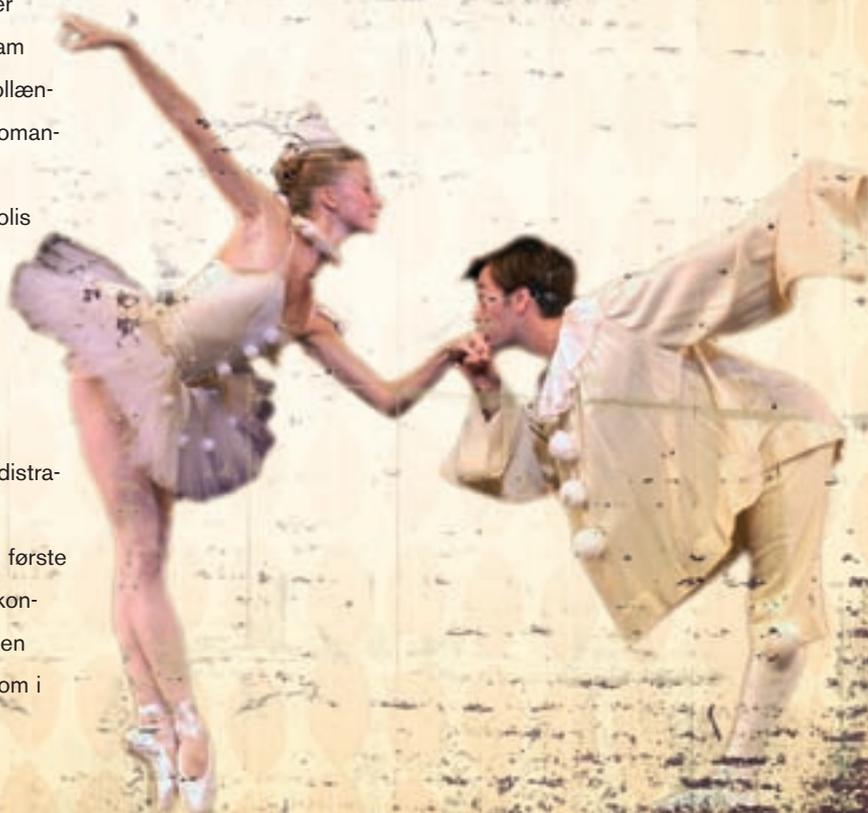


Juli måneds "Mozart

mm." festival, som blev gennemført

med støtte fra Augustinus Fonden, trak også fulde huse og bød på en perlerække af de bedste danske solistnavne.

Koncertsalssæsonen sluttede med Verdensballet i Tivoli med støtte fra A. P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kenney Møllers Fond og Skandinavisk Tobakskompagni. Syv forestillinger blev det til i alt, de første to med stjernedansere fra Pariseroperaens Ballet, der gav smagsprøver på ensembles raffinerede danse-kunst. Derefter fulgte fem aftner med "Hübbe & Friends", i alt 25 fremragende dansere fra et andet af verdens store balletkompagnier, New York City Ballet, med danske Nicolaj Hübbe i spidsen.





### Inciterende Pariser-rytmer og æggende show-djanzz

To nye danseforestillinger, "Moulin Rouge" og "All That Djanzz", var Pantomimeteatrets nye fredagstilbud, der tiltrak et stort og nyt publikum. Det mere klassiskorienterede balletpublikum kunne glæde sig over gensynet med Dronning Margrethe og Dinna Bjørns eventyrballet "Kærlighed i Skarkassen", samt nyindstuderingen af Lumbye-balletten "Drømmebilleder". Påfuglescenens kerneydelse, de gamle pantomimer, blev hel-

lerikke negligeret i året, der gik. Syv af de klassiske pantomimer gik over scenen næsten 200 gange, heriblandt repertoirets største forestilling, "Pjerrot i Dyrehaven", i ny indstudering. Ud over det løbende repertoire fandt Pantomimeteatret sammen med Tivolis Promenadeorkester og sangeren Kurt Ravn også tid til at drage på en uges gæstespil i Tivoli Park Japan og derefter rundt i Danmark.

I alt havde Pantomimeteatret mere end 300 forestillinger på



samvittigheden på lukkedagen, hvor man kunne se klip fra hele pantomimesæsonen i den festlige kavalkade-forestilling "Fra alle os til alle jer".

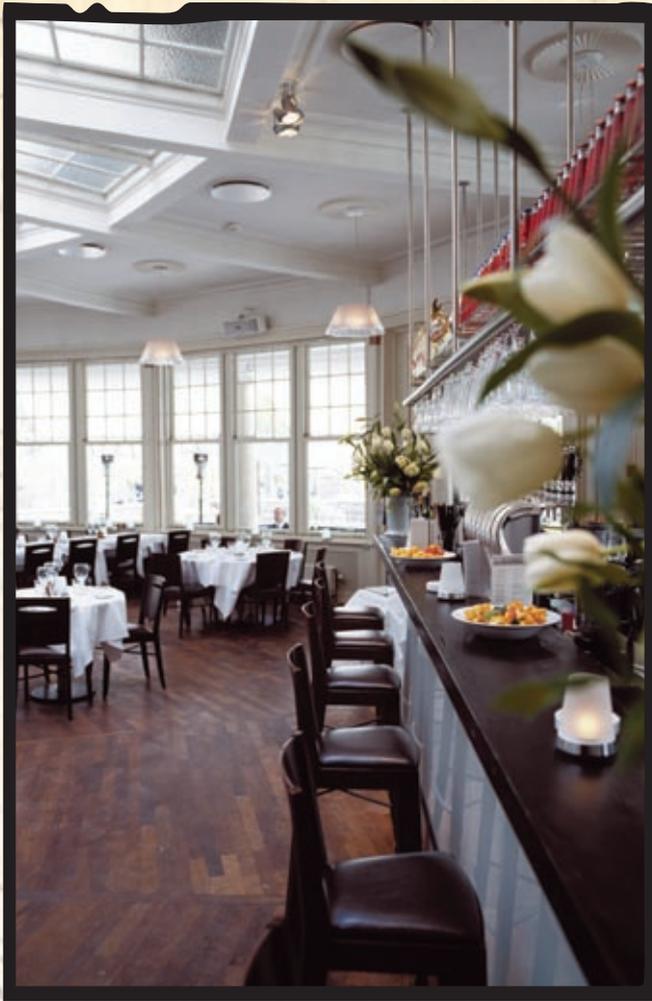
### Tivoli-Garden besøgte Disneyland Paris

Mod slutningen af Tivoli-sæsonen besøgte Tivoli-Gardens Musikkorps Disneyland Resort Paris. 47 drenge og 4 ledere gennemførte turen til Paris i bus efterfulgt af en trailer med 9 m<sup>3</sup> gallauniformer og diverse musikinstrumenter.

Disneyland Paris afvikler dagligt "The Wonderful World of Disney Parade", og torsdag den 12. og fredag den 13. september medvirkede Musikkorpset som "pre-paraders" for omkring 35.000 gæster i parken.

Drengene var indkvarteret på et af Disney's hoteller og kunne i fritiden fornøje sig i både Disneyland, Walt Disney Studios og om aftenen i Disney Village – en oplevelse drengene sent vil glemme.





### Nye restauratører i Bagatellen og på Balkonen

1. maj skiftede Bagatellen navn til Café Ultimo. Restauratør Torben Olsen overtog forpagtningen af det fordums konditori i det tidlige forår og skiftede den åbne grill ud med en pizzaovn,

der sommeren igennem spredte velduft i Vandhaven mellem Paafuglen og den runde restaurant.

Tivolis gæster måtte også vente til 1. maj med at gå på Balkonen. Forpagtningen af Tivolis måske bedst beliggende restaurant gik til makkerparret Ole Strecker og Henrik Fabricius Bjerre, der i forvejen driver i alt 10 restauranter hver for sig og i fællesskab, heriblandt Promenaden i Tivoli. Balkonen bevarede sit navn, men menukortet og interiøret blev frisket op. Det sidste med assistance fra blomsterkunstneren Tage Andersen.

### Musik, dans og dinner på Den Røde Pimpernel

Det hæderkronede Jazzhus Slukefter har lagt lokaler til lidt af hvert, siden Anders Stefansen og Lise Kjær måtte dreje nøglen om i 1997. I 2002 blev det Den Røde Pimpernels tur til at



indtage kælderlokalerne mellem Turistinformationen og Hercegovina med live-musik hver aften fra kl. 20 og åbent til kl. 5 morgen.

Pimpernelen er Københavns ældste danserestaurant med hele 61 år på bagen, hvoraf de 38 er tilbragt i Kattesundet, nær Nicolaj Plads. For at stamgæsterne stadig skulle føle sig hjemme, når de nu gik på Pimpernelen i Tivoli, flyttede restauratør Henrik Friis Nielsen ikke kun adressen til Tivoli. Han tog også alt inventaret med sig fra Kattesundet.





### 800.000 holdt Jul i Tivoli

Med ni år på bagen kan Jul i Tivoli efterhånden tillade sig at kalde sig en tradition. Blandt årets fornyelser var en ny musiklegeplads, der udfordrede den musikalske spilledjævel hos børnene, en 150 år gammel tysk dobbeltdækker-karrusel med midlertidig opholdstilladelse foran Koncertsalen, krybbespil i Orienten med menneskestore dukker og lysende fire meter høje kameler. Og sidst men ikke mindst: Det gyldne Tårn omdannet til lysskulptur i changerende røde og blå nuancer leveret af 224 stk. 1.000 watt spotlights.

Jul i Tivoli 2002 var også året, hvor Tivoli fik sin egen nissebande bestående af fem afgåede Tivoli-Gardister, der spredte musikalsk julestemning i hele Haven i weekenderne.

### Velbesøgte juleforestillinger

Knap var sommersæsonen slut, og sæsonens gæsteballetkompagnier rejst hjem, før Koncertsalen atter genlød af dansetrin. Denne gang var det Den kongelige Ballet, der prøvede på juleballetten over alle juleballetter, "Nøddeknækkeren", der havde premiere første gang under Jul i Tivoli 2001. Opsætningen af den populære juleballet er et samarbejde mellem Tivoli og Det Kongelige Teater, og med et begejstret publikum i aldersgruppen børn til bedsteforældre har samarbejdspartnerne





vist her fundet den rigtige opskrift på julestemning, som kan opleves til og med Jul i Tivoli 2005.

Tivolis juleforestillinger gik generelt over alle forventninger med 70.000 solgte billetter totalt set. "Nøddeknækkeren" kunne melde om så godt som udsolgt med 27.000 solgte pladser. Crazy Christmas Cabaret havde stor succes med deres forestilling, "Bent The Gladiator", i Glassalen, hvor 35.000 løste billet til de engelske juleløjer. Og Eventyrteatrets juleforestilling, "Juleønsket", underholdt 8.200 børn og voksne i weekenderne – også i Glassalen.



Tivoli er en facetteret arbejdsplads både hvad angår oplevelser, gæster og ikke mindst medarbejdere. Alene blandt Tivolis 220 helårsansatte medarbejdere er der mange forskellige medarbejdergrupper. Nogle er timelønnede, andre er funktionærer. Nogle arbejder i Haven, andre sidder mest bag et skrivebord.

I løbet af sommersæsonen stiger Tivolis medarbejdertal til det firedobbelte. Inklusiv lejerne er der om sommeren beskæftiget ca. 2.700 mennesker i Tivoli og lidt over det halve under Jul i Tivoli. Det er mange mennesker og mange medarbejdergrupper, der skal spille i takt. Men det lykkes uden mislyde med hjælp

fra Tivoli Skolen og en række sociale

arrangementer, der er med til at ryste folk sammen og skabe en fælles virksomhedskultur på kryds og tværs af Haven.

### Tivoli på skolebænken

Tivoli Skolens hovedopgave er at implementere en ensartet servicekultur og -filosofi i Tivoli. I 2002 blev Tivoli Skolens undervisningsprogram intensiveret markant. Alle sæsonansatte medarbejdere, nye som gengangere, med direkte gæstekontakt kom på servicekurser. Formålet var at højne og ensrette serviceniveauet i Tivoli, så gæsterne uanset hvor de henvender sig, altid møder smilende og hjælpsomme medarbejdere og altid føler sig individuelt og personlig betjent.

Et nyt tiltag på servicekurserne var bl.a. et indslag med latteryoga. Latteryoga er en ny måde at få adgang til smilet på og

indsigt i, hvordan vi som menneske bevidst

kan benytte smilet og latteren i

vores hverdag til glæde

for andre og ikke

mindst os selv.



### Parat til førstehjælp

Tivoli har sin egen sygeplejevagt. Men for at skabe endnu større tryghed blandt gæsterne er Tivolis indgangs- og havekontrollører hvert år på repetitionskursus i førstehjælp. De årlige repetitionskurser har bevirket, at alle kontrollører er i stand til at yde professionel førstehjælp overfor Tivolis gæster, indtil Tivolis sygeplejerske når frem.

Som et nyt tiltag blev der også afviklet grundlæggende førstehjælp for Tivolis håndværkere, elektrikere, smede, arbejdsmænd, gartnere, rengøringsassistenter, kantinedarbejdere samt en mindre gruppe kontropersonale. Så hvis uheldet er ude, står der mange kyndige på spring til at komme først med hjælpen. Også uden for sæsonen, hvor sygeplejevagten er lukket.

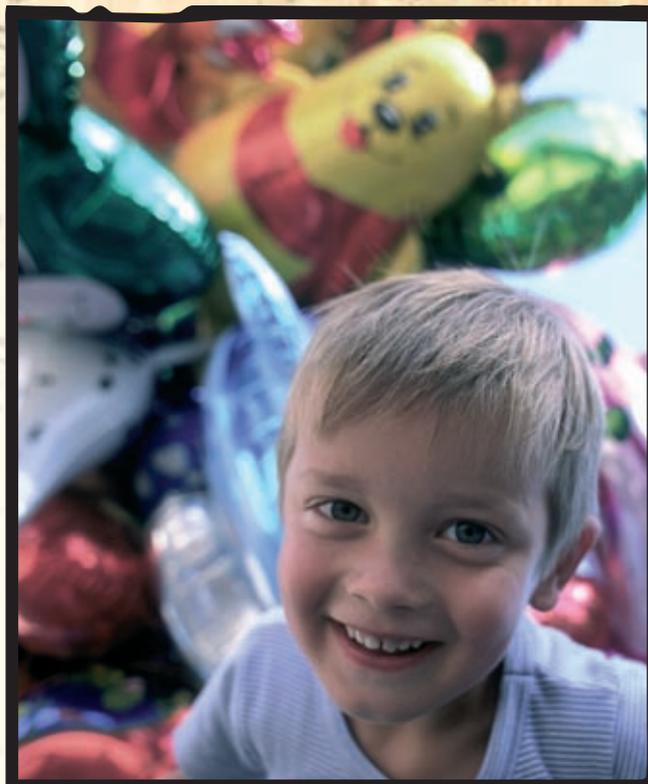
### Tivoli og verden udenfor

Tivoli vil som arbejdsplads gerne afspejle befolkningssammensætningen i det samfund, som medarbejderne og gæsterne er en del af. For at opnå dette, søger Tivoli gennem en aktiv indsats - dog uden at give positiv særbehandling - at rekruttere medarbejdere med anden etnisk baggrund end dansk.

Tivolis uniformsregulativ giver mulighed for, at kvinder, der af religiøse grunde ønsker at bære tørklæde på jobbet, kan bære et specielt designet Tivoli-tørklæde. Endvidere afholdes der frivillig danskundervisning for fastansatte medarbejdere, der har behov for og lyst til at lære at tale bedre dansk.

### Dansk integration

I januar 2002 indgik Tivoli i et samarbejde med AOF Daghøjskolen i Ballerup og arbejdsformidlingen i Storkøbenhavn. For-



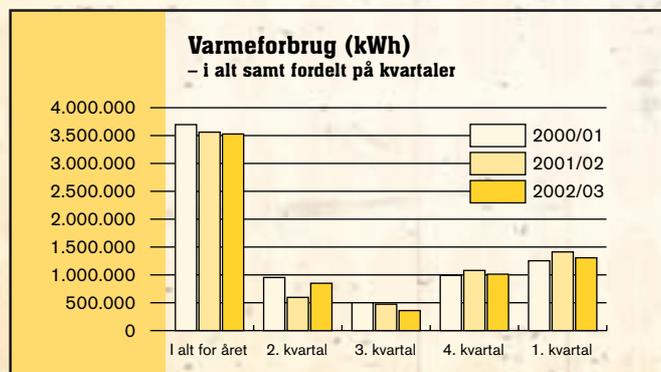
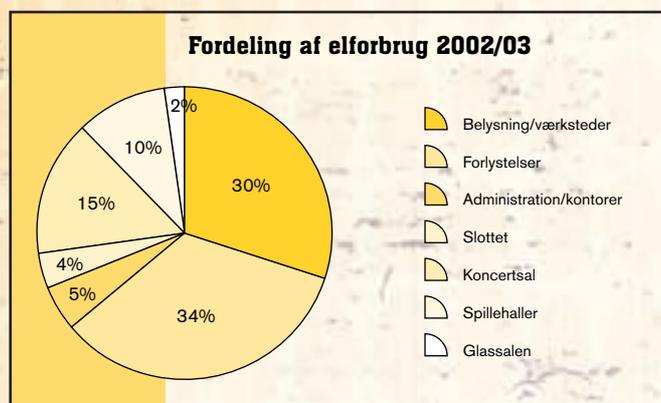
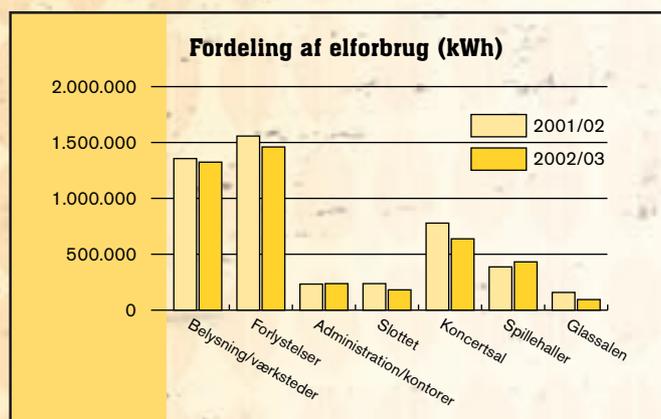
målet med samarbejdet var, at AOF via et jobtræningskursus skulle kvalificere langtidsledige til et sæsonjob i Tivoli. 300 dagpengeomtagere deltog i kurset. 15 blev ansat på lige vilkår med andre ansøgere som forlystelseskontrollører, billetssælgere, butikspersonale, rengøringsassistenter samt arbejdsmænd i sommersæsonen. Ud af de 15 arbejder 4 stadig i Tivoli svarende til en genansættelsesprocent på under 25, hvilket slet ikke lever op til den generelle gennemsnitlige genansættelsesprocent, der var helt oppe på 75% for sæsonansatte i 2002.



Tivoli blev miljøcertificeret som den første forlystelsespark i verden i 1999 og arbejder ufortrødent med at forbedre miljøforholdene i Haven. I sommeren 2002 var det blevet tid til en recertificering. Denne forløb helt uden anmærkninger, ikke mindst fordi miljøarbejdet efterhånden er godt indarbejdet i medarbejdernes hverdag.

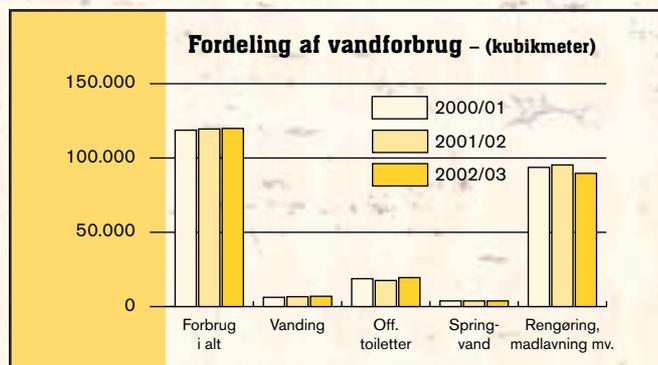
Selvom det er Tivoli, der reelt er miljøcertificeret, er målet, at lej-

erne skal inddrages fuldt ud i arbejdet. De er allerede nu inddraget på en lang række områder som f.eks. affaldssortering. I det følgende vedrører forbrugstallene kun Tivoli – og ikke lejere – med mindre andet er anført. På grund af omlægningen af regnskabsåret er der kun ét sammenligningsår på de områder, hvor det ikke har været muligt at ombyde forbrugstallene længere tilbage.



### Elforbruget faldt med 5%, varmeforbruget med 1%

Tivoli er storforbruger af el og varme. Men via en forbedret styring, kortlægning og adfærdsændring er det lykkedes at spare på begge dele i 2002/03. Således faldt Tivolis elforbrug til reel drift modregnet lejernes forbrug og byggestrøm med 5% til 4 millioner kWh mod 4,2 millioner kWh i 2001/02. Elforbruget fordeler sig med ca. en tredjedel til forlystelserne, en tredjedel til belysning i Haven og til værkstederne og resten til Koncertsalen, Glassalen, Tivolis Spillehaller samt administrative bygninger. Det klimakorrigerede varmeforbrug faldt også, men med beskedne 1% fra knap 3,6 millioner kWh til 3,5 millioner kWh.



### Vandforbruget var uændret

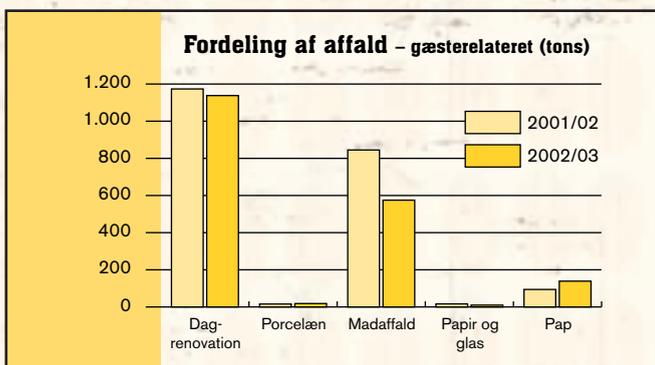
Tivolis samlede vandforbrug incl. Tivolis lejere blev i år på 119.000 kubikmeter vand, svarende til vandforbruget de to foregående år. 43% af vandet blev tappet fra lejernes haner, mens resten blev anvendt af Tivoli. 75% af Tivolis vandforbrug går til rengøring og madlavning i restauranter mm, 16% skylles ud i Tivolis offentlige toiletter, 3% holder liv i springvandene og 6% anvendes til havevanding.

Tivoli genoptog vanding af stierne i sæson 2002 for at forhindre det meget tørre græs i at støve, men stierne vandes udelukkende med søvand. I gennemsnit bruges der hver uge 8.000 liter søvand til at holde støvet nede.

**Mindre og bedre sorteret affald**

Tivolis samlede mængde affald faldt fra 2.324 tons til 2.062 tons og dermed med 11% i forhold til sidste år. Dette skyldes primært bedre information og øget kontrol. I sæsonen blev samtlige skraldespande tjekket inden for en uge med bedre affaldsvaner til følge.

Tivoli arbejder konstant på at forbedre affaldssorteringen. Som noget nyt indsamles nu også ituslået porcelæn og glas hver for sig, ligesom aviser indsamles separat. Endelig blev Tivoli i 2002 godkendt som transportør af eget affald for en lang række affaldstypers vedkommende.

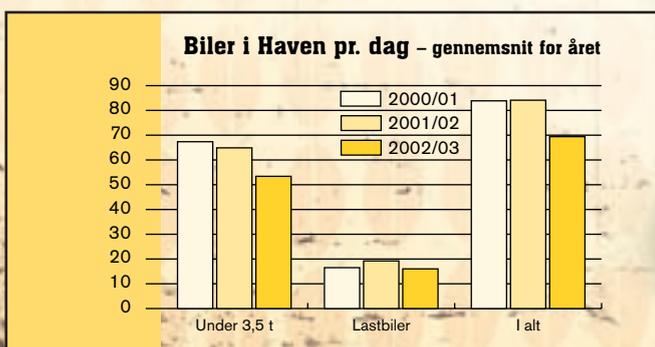


**Svanemærkede rengøringsmidler**

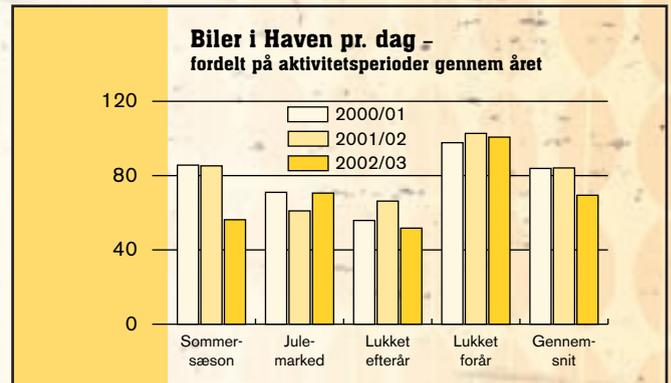
I Rengøringsafdelingen er 54% af de rengøringsmidler, der indkøbes, nu Svanemærkede mod 41% året før. Kantinen følger godt med. Her er 50% af midlerne Svanemærkede mod kun 23% året før. Til at vaske håndklæder, tøj, klude og duge er Rengøringsafdelingen nu også gået over til at bruge Svane-mærket vaskepulver.

**Stadig meget trafik i Tivoli**

Trods en stor arbejdsindsats og mange indgreb er det ikke lykkedes at forbedre trafikforholdene i Tivoli og dermed formindske miljøbelastningen på Haven. Det anslås, at der fortsat kører ca. 80 biler ind i Haven pr. dag, hvoraf ca. hver femte er en lastbil.



I bestræbelserne på en bedre registrering og dermed bedre styring af trafikken tog Tivoli i efteråret 2002 en ny registreringsmetode i brug, hvor der måles i udvalgte repræsentative perioder af året. De nye registreringer, som er foretaget under Jul i Tivoli og før sæsonstart 2003, viser en stigning i trafikken på 16% under julemarkedet og et fald på 2% i forårsperioden, der ellers traditionelt er præget af mange håndværkerbiler i Haven.



**Tivoli Søen udfordrer**

Tivoli Søen er og bliver en næringsbelastet sø med høj algeproduktion og lav sigtedybde til følge. En omfattende research hos en lang række forskellige eksperter har ikke bragt os nærmere en løsning på problemet i 2002. I stedet har Gartnerafdelingen i 2003 valgt at genetablere beplantningen i Søen med siv og dunhammer for at forsøge at forbedre vandmiljøet ad den vej.

# Historie, idégrundlag og målsætning

## A/S Københavns Sommer-Tivoli

Tivoli kan i år 2003 fejre 160 års fødselsdag. Siden Georg Carstensen i 1843 grundlagde Tivoli, har Haven været en af Danmarks førende turistattraktioner og en af Europas mest besøgte forlystelsesparker.

Tivoli har siden åbningen gennemgået en konstant udvikling med stor respekt for Carstensens oprindelige vision og kærlighed for eventyr. Tivolis gæster kan derfor også i dag føle sig hensat til en anden tid og fornemme, at de ikke blot er tilskuere til et eventyr, men tillige deltagere i det. Tivoli har gennem tiden inspireret mange både nationale og internationale firmaer og personer i deres daglige virke og er et velkendt varemærke på verdensplan.

## 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 afslapning, 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, uanset alder, herkomst eller social status.

Tivoli skal hele tiden udvikles, men Selskabets idégrundlag, en forlystelseshave med bredde, tradition 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 såvel omsætning som indtjening. Dette skal blandt andet ske gennem en moderat vækst i besøgstallet, særligt uden for højsæsonen.

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. Tivoli har tidligere meddelt, at det er Tivolis målsætning at realisere et årligt resultat før skat på 20-30 mio.kr. indenfor den næste 2 årige periode. Grundet den negative udvikling i de nationale og internationale konjunkturer samt den dertil knyttede turisme, er det dog usikkert om disse forventninger kan oprettholdes på så kort sigt.

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

Det forpligter at være Danmarks største turistattraktion. Derfor skal det – på lige fod med ovenstående økonomiske målsætninger – til stadighed sikres, at Tivoli tilbyder et oplevelsesprodukt af ensartet høj kvalitet, der tilgodeser alle Tivolis interessenter. Derfor vil Tivoli fastholde arbejdet med de kvalitets- og miljøledelsessystemer, der gennem de seneste år er blevet certificeret efter ISO standarderne 9001:2000 og 14001:1996. Det er også i det lys, at de kommende års væsentlige investeringer i tilgængelighedsforbedrende foranstaltninger for handicappede skal ses. Tivoli har i denne forbindelse indgået et samarbejde med Sahva Fonden, Vanførefonden og Fonden Realdania om tilgængelighed i Tivoli.

## Tivoli International A/S

Tivoli International A/S blev stiftet den 27. april 1988 med det formål at sælge know how og udvikle Tivoli-parker til udlandet, hvor Tivolis brand og koncept nyder stor positiv opmærksomhed.

Gennem de seneste år er fokus skiftet fra udvikling af egentlige Tivoli-parker til mindre projekter med en kortere udviklingshorisont. Herunder tilbyder Tivoli International konsulentytelser vedrørende udvikling og drift af nye og eksisterende forlystelsesparker. Selskabet har i dag forespørgsler eller igangsatte projekter i blandt andet Egypten, Italien og Vietnam.

### **Tivoli Artists Management A/S**

Tivoli Artists Management A/S blev stiftet den 15. december 1964. 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 og kunstnere i udlandet. Dette har foreløbigt bidraget med positiv indtjening til koncernen, hvilket skal fastholdes og udbygges i de kommende år.

### **Eatertainment A/S**

Eatertainment A/S blev stiftet den 1. marts 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 cafeteriaer, fast food forretninger og slik- og iskiosker.

Select Service Partner er en del af Compass Group PLC, der er verdens største catering- og vendingselskab.

Hovedaktiviteten i Danmark er drift af spisestederne i Københavns Lufthavn bl.a. Tivoli-kroen i udenrigsterminalen.

Efter en to-årig indkøringsperiode er Eatertainment inde i en positiv udvikling, og Selskabet forventes at bidrage positivt til koncernens resultat fra 2003/04.



# Ledelsesberetning

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 aflagte regnskab for perioden 1. april 2002 til 31. marts 2003 er i denne forbindelse det første hele 12 måneders regnskab, idet omlægningsperioden 1. oktober 2001 til 31. marts 2002 alene omfattede seks måneder.

Ved kommentering af regnskabet sammenlignes med en tilsvarende 12 måneders periode fra 1. april 2001 til 31. marts 2002 (urevideret).

Den anvendte regnskabspraksis er pr. 1. april 2002 ændret på enkelte områder som følge af indførelse af den nye årsregnskabslov og ikrafttræden af danske regnskabsvejledninger. For omtale heraf henvises til afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

## Regnskabsåret i sammendrag

Afsætningen af Tivolis oplevelsesprodukt er påvirket af de økonomiske konjunkturer, såvel nationalt som internationalt. En vækst i dansk økonomi og privatforbrug blev i 2002 i nogen grad opvejet af en meget behersket udvikling i den storkøbenhavnske turisme.

Den svage svenske krone, færre krydstogtsanløb og et fortsat fald i antallet af såvel tyske som oversøiske turister påvirkede turismen i København negativt. Antallet af hotelovernatninger i Hovedstadsområdet steg kun beskedent og rensset for de aktiviteter, der knyttede sig til det danske EU-formandskab, var udviklingen generelt negativ.

Efter en moderat stigende omsætning de seneste år bød året 2002/03 på et mindre fald i omsætningen. Ledelsen fik indikationer om et vigende besøgstal tidligt på sommersæsonen og reagerede med forskellige såvel omsætningsfremmende som omkostningsbesparende tiltag.

Besøgstallet i sommersæsonen 2002, der var 9 dage kortere end sæson 2001, blev 2.962.000 gæster, hvilket var 5.000 gæster færre end året før. Sæsonindtægten af gæsterne ændrede

sig i forhold til tidligere. Således var der færre internationale turister i Tivolis højsæson, hvilket delvis blev kompenseret af et højere antal danske gæster i slutningen af sæsonen.

Jul i Tivoli blev besøgt af 803.000 gæster, hvilket var 22.000 gæster færre end året før. Besøgstallet må dog betragtes som tilfredsstillende, idet Tivoli under EU topmødet i december på grund af såvel demonstrationer som et stort sikkerhedsopbud havde 33.000 færre gæster end i samme periode året før.

Tivolis resultat før skat blev 16,9 mio.kr. mod 9,5 mio.kr. for den foregående 12 måneders periode. Tivolis ledelse er tilfreds med udviklingen og ser resultatet som en bekræftelse på, at de mange tiltag, der er iværksat for at forbedre Tivolis økonomi, bærer frugt. Det tilfredsstillende resultat skal ikke mindst ses i det lys, at de generelle rammebetingelser for turisterhvervet, herunder for Tivoli, ikke har været optimale.

## Koncernens resultat og balance

Koncernens omsætning blev 367,8 mio.kr. mod 372,6 mio.kr. for den tilsvarende periode sidste år. Faldet kan henføres til, at færre gæster besøgte Tivoli under såvel sommersæsonen som under Jul i Tivoli, samt til et lavere forbrug pr. gæst.

Omkostningerne faldt med 10,7 mio.kr. i forhold til den tilsvarende periode året før. Faldet i omkostningerne skal ses som et led i ledelsens bestræbelser på at tilpasse Selskabets omkostninger i forhold til den aktuelle situation, hvilket er muliggjort ved omlægningen af regnskabsåret.

Resultat af den primære drift (resultat før renter mv.) blev et overskud på 21,7 mio.kr. mod et overskud på 15,8 mio.kr. for den tilsvarende periode året før. Renteudgifterne, netto, er reduceret med 1,5 mio.kr. i forhold til den tilsvarende periode sidste år.

Resultat før skat udviser herefter et overskud på 16,9 mio.kr., hvilket er en forbedring på 7,4 mio.kr. i forhold til tilsvarende periode året før og samtidig en forbedring i forhold til de i årsregnskabsmeddelelsen af 27. maj 2002 og halvårsmeddelelsen af 27. november 2002 udtrykte forventninger om et overskud før skat på mellem 10-15 mio.kr.

Koncernens resultat efter skat blev 11,4 mio.kr. Selskabet har indregnet et udskudt skatteaktiv på 15,2 mio.kr., der vurderes at kunne realiseres ved fremtidig positiv indtjening.

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 overskud før skat på 0,1 mio.kr. mod et underskud før skat på 0,5 mio.kr. for den tilsvarende periode sidste år.

Årets investeringer udgør 49,7 mio.kr. mod 55,8 mio.kr. for den tilsvarende periode året før. De største investeringer er en ny indendørs vandforlystelse "Minen" samt området omkring "Minen". Endvidere er der investeret i en række andre projekter som et led i en længerevarende strategi om højnelse af Havens kvalitetsmæssige udtryk.

Selskabets pengestrømme fra driftsaktiviteter er realiseret med 60,7 mio.kr. mod 58,3 mio.kr. for den tilsvarende periode sidste år.

Koncernens aktiver faldt fra 613,8 mio.kr. pr. 31. marts 2002 til 575,7 mio.kr. pr. 31. marts 2003 væsentligst som følge af træk på Selskabets likvide beholdninger i forbindelse med låneomlægninger. Koncernens soliditet er fortsat betydelig, og egenkapitalens andel af balancesummen udgør 74%.

## Resultatfordeling

A/S Kjøbenhavns Sommer-Tivolis resultat efter skat for 2002/03 blev et overskud på 11,4 mio.kr. Bestyrelsen foreslår, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 10% af den nominelle aktiekapital, svarende til 5,7 mio.kr. Den resterende del af overskuddet tilgår Selskabets frie reserver.

## Fremtidsudsigter

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

Tivoli har gennem de senere år opnået en vækst inden for børnefamilie- og ungdomssegmentet. Denne vækst søges fastholdt ved en fortsat udvikling af underholdningstilbud, forlystelser og servicetilbud over for disse målgrupper, naturligvis i samspil med en målrettet markedsføring. Der er planlagt investeringer i nye forlystelser

med høj attraktionsværdi i både 2003 og 2004. Således har en ny indendørs vandforlystelse "Minen" erstattet "Baljebanen", samtidig med at området uden for "Minen" har gennemgået et markant kvalitetsløft.

I sommersæson 2004 vil Tivoli introducere en større nyhed, der vil styrke Selskabets position som en attraktiv forlystelsespark for familie- og ungdomssegmentet.

Det er generelt ledelsens vurdering, at de seneste års høje investeringsniveau nu bærer frugt, idet Haven i dag fremstår som bedre vedligeholdt og mere attraktiv, end den har gjort i mange år.

Underholdning og musik i Haven er en tradition, der strækker sig tilbage til grundlæggelsen af Tivoli i 1843. Tivoli ønsker i fremtiden at skærpe profilen omkring denne tradition, således at det kunstneriske udtryk styrkes. Dette vil i den kommende sommersæson komme til udtryk ved, at der i Tivolis Koncertsal præsenteres en række internationale gæstespil, ligesom der i forbindelse med Tivolis Fredagsrock koncept vil blive præsenteret navne, som appellerer til et bredt publikum. Der er endvidere indgået samarbejde med Dr. Dante om en Tivoli-revy i Glassalen.

Tivoli vil fortsat fokusere på forretningssegmentet som målgruppe ved udvikling af nye koncepter på restaurationsområdet suppleret med øget markedsføring og opsøgende salg.

Kvaliteten af Tivolis restaurationstilbud skal fortsat udvikles. At dette til stadighed sker, kan illustreres ved, at Paul Cunningham i sommersæsonen 2003 åbnede gourmetrestauranten "The Paul" i de lokaler, der tidligere husede "Glassalens Café og Konditori". Ligeledes har det erfarne hold bag "La Vecchia Signora" i Grønegade overtaget forpagtningen af "Italia".

Satsningen på Tivoli Klubben (årskort) vil blive styrket, og i den forbindelse har Tivoli overtaget administrationen af klubben med det formål at forbedre servicen over for medlemmerne. Tivoli Klubben har i 2002 haft ca. 86.000 medlemmer, hvilket søges øget markant ved en målrettet markedsføring over for såvel private som forretningssegmentet. Endvidere vil Tivoli arbejde målrettet på at øge price/value værdien for medlemmerne, herunder ikke mindst ved at tilbyde en større "merværdi" i forbindelse med medlemskabet.

Tivoli vil i de kommende år søge at styrke forretningsområderne og mindske påvirkningen af sæsonudsving. Derfor fortsættes undersøgelserne af mulighederne for etablering af et hotel i det nuværende H.C. Andersen Slot ved Rådhuspladsen. Ledelsen vurderer således stadig, at projektet er realiserbart, og på trods af den generelle udvikling i hotelbranchen er det på sigt den bedste anvendelse af H.C. Andersen Slottet.

Tivoli vil fortsat arbejde for en mere effektiv udnyttelse af Selskabets varemærker, blandt andet gennem eksterne samarbejdspartnere, der gennem licensaftaler kan opnå ret til brugen af Tivoli-navnet. Det er Tivolis opfattelse, at "Tivoli" er et såkaldt velkendt mærke, der er beskyttet imod enhver brug, der kan skade mærkets særpræg og renommé. Dette gælder også for andre produkter og serviceydelser end dem, hvor Tivoli-mærket er taget i brug eller registreret af Selskabet.

Tivolis ledelse ser fortsat udviklingsmuligheder i Tivoli International A/S, der gennem de seneste år har skiftet fokus fra udvikling af egentlige Tivoli parker til mindre projekter med en kortere udviklingshorisont. Som et resultat af dette strategiske skifte er Tivoli International i dag på konsulentbasis involveret i en række park- og byudviklingsprojekter i blandt andet Egypten, Italien og Vietnam. Herudover intensiveres samarbejdet med Tivoli Japan løbende til glæde for begge parker.

#### Forventninger til regnskabsåret 2003/04

Udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling i antal gæster, omsætning og resultat er, grundet mange eksterne faktorer uden for Tivolis kontrol, forbundet med stor usikkerhed. Som Danmarks største turistattraktion er Tivolis regnskabsresultat stærkt afhængigt af såvel den nationale som den internationale konjunkturudvikling og deraf følgende udvikling i turisme og forbrug. Foreløbige prognoser vedrørende turismen i 2003 peger på en begrænset eller muligvis negativ udvikling i den internationale turisme til København. Tivoli forventer heller ingen nævneværdig vækst i den indenlandske turisme for den kommende sommersæson.

Tivoli vil derfor opprioritere markedsføringen i nærområdet og Sydskandinavien, mens den internationale markedsføring reduceres.

Tivoli vil stræbe efter at øge besøgstallet gennem fokusering på Tivolis nærmarked via en række nye tiltag i Tivoli Klubben samt i forbindelse med en række jubilæumsarrangementer. Tivoli vil i

2003 fejre sit 160 års jubilæum med en række pristilbud til Tivolis gæster samt en bred vifte af musikalske og kunstneriske arrangementer.

Selskabets forventninger for regnskabsåret 2003/04 er en stigning i omsætningen på 5-10% og et resultat før skat på mellem 10 og 20 mio.kr. Selskabets resultat er dog erfaringsmæssigt stærkt afhængigt af vejret i sommersæsonen og den generelle udvikling i hovedstadsområdet turisme. Investeringerne i det kommende regnskabsår forventes at blive i størrelsesordenen 80 mio.kr. Det høje investeringsniveau skyldes bl.a. investeringen i en ny stor forlystelse til sommersæsonen 2004. Investeringen i denne er påbegyndt primo 2003 og vil belaste Selskabets investeringer frem til åbningen af sommersæsonen 2004.

#### Forventninger til de efterfølgende år

Forudsigelser om udviklingen i den internationale turisme til København efter 2003 er forbundet med væsentlig usikkerhed. En markant forbedring af den samlede turisme forventes dog tidligst i 2004 grundet de nuværende internationale konjunkturer.

Tivoli planlægger i 2004 at introducere en ny spektakulær forlystelse i familie- og ungdomssegmentet, der forventes at profilere Haven og tiltrække nye gæster.

Der vil derfor i de kommende år blive stræbt efter at fastholde og udvikle besøgstallet, således at Tivolis økonomiske resultater kontinuerligt forbedres.

Tivoli har et solidt finansielt beredskab og fastholder den kurs, der er sat. Gæsteanalyser viser en meget høj tilfredshed med Tivoli, og Selskabet har fortsat et unikt koncept, et stærkt varemærke og dermed et godt udviklingspotentiale.

# Påtegninger

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2002/03 for A/S Københavns Sommer-Tivoli.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. marts 2003 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2002 - 31. marts 2003.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. maj 2003

### Direktion:

Lars Liebst  
Adm. direktør

Hans Henrik Gram  
Direktør

Michael Blønd  
Økonomidirektør

### Bestyrelse:

Niels Eilschou Holm  
Formand

Jørgen Tandrup  
Næstformand

Hans Skov Christensen

Tommy Pedersen

Claus Texel Schmidt

Jens Mortensen

## Revisionspåtegning

Til aktionærerne i A/S Københavns Sommer-Tivoli

Vi har revideret årsrapporten for A/S Københavns Sommer-Tivoli for regnskabsåret 1. april 2002 - 31. marts 2003, side 22-43. Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten, siderne 22-43.

## Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2003 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2002 - 31. marts 2003 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

København, den 21. maj 2003

KPMG C.Jespersen

Grant Thornton  
Statsautoriseret  
Revisionsaktieselskab

Søren Thorup Sørensen  
Statsautoriseret revisor

Jørgen Frank Jakobsen  
Statsautoriseret revisor

Torben Bender  
Statsautoriseret revisor

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for A/S Københavns Sommer-Tivoli for 2002/03 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, gældende danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Resultatopgørelsens opstilling er tilpasset for bedre at vise resultatdannelsen.

## Ændring af anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af ikrafttræden af årsregnskabsloven af 2001 samt ajourførte og nye regnskabsvejledninger ændret på enkelte områder. Den ændrede regnskabspraksis har forøget egenkapitalen pr. 31. marts 2003 med 5,7 mio.kr., men har ikke haft indvirkning på årets resultat eller på aktiver. Ændringerne har ikke påvirkning på sammenligningstallene for regnskabsåret 2001/02. I det følgende er redegjort for ændringerne i koncernens regnskabspraksis:

1. Kriterierne for indregning af hensatte forpligtelser er blevet præciseret i den nye årsregnskabslov og den nye regnskabsvejledning om hensatte forpligtelser m.v., således at alene forhold, der udgør en retlig eller faktisk forpligtelse kan indregnes som en hensat forpligtelse. I tidligere år har Tivoli foretaget visse hensættelser, der ikke vurderes specifikt at opfylde disse kriterier. Ændringen har alene påvirkning på regnskabsåret 2000/01 og tidligere år. Indregning og det efterfølgende forbrug af hensatte forpligtelser samt den skattemæssige effekt heraf er korrigeret for de relevante regnskabsår i overensstemmelse med den nye praksis.
2. Foreslået udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det vedtages på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet), hvorefter det indregnes som en forpligtelse. Hidtil er foreslået udbytte, der endnu ikke var vedtaget på generalforsamlingen, indregnet som kortfristede gældsforpligtelser. Ændringen har forøget egenkapitalen pr. 31. marts 2003 med 5,7 mio.kr., men har herudover i de seneste 5 år alene indvirkning på egenkapitalen ultimo regnskabsåret 2000/01.

Hoved- og nøgletal for de berørte regnskabsår er tilpasset den ændrede regnskabspraksis. Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Omlægning af regnskabsår

Tivoli har i regnskabsåret 2001/02 omlagt regnskabsår, således at balancedagen herefter er 31. marts. Omlægningsåret 2001/02 omfattede perioden 1. oktober 2001 til 31. marts 2002, i alt 6 måneder, hvor regnskabsåret 2002/03 omfatter perioden 1. april 2002 til 31. marts 2003, dvs. en 12 måneders periode.

Med henblik på at præsentere et relevant sammenligningsgrundlag for regnskabsåret 2002/03 gives supplerende hoved- og nøgletal samt sammenligningstal for resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse baseret på urevideret regnskab for 12 måneders perioden fra 1. april 2001 til 31. marts 2002.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regn-

skabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden A/S Kjøbenhavns Sommer-Tivoli samt dattervirksomheder, hvori A/S Kjøbenhavns Sommer-Tivoli direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Tivolis ejerandel (50%) 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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### 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 kontantspil præsenteres efter fradrag af gevinstudbetaling samt spilleafgift til staten.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab. Andel i dattervirksomhedernes skat indregnes under skat af ordinært resultat.

I både modervirksomhedens og koncernens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat før skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab. Andel i de associerede virksomheders skat indregnes under skat af ordinært resultat.

### 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

A/S Kjøbenhavns Sommer-Tivoli er sambeskattet med de helejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning 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

### Materielle anlægsaktiver

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 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. Tilskud fragår i kostprisen.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages restnedskrivninger, når der er indikationer på værdiforringelse.

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

Anskaffelser med kostpris under 50 tkr. pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter gennemsnits-

metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **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.

### **Selskabsskat 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 samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skatte-mæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettede 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.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til pensioner. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

### Finansielle gældsforpligtelser

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, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opgjort efter den indirekte metode og tager udgangspunkt i koncernens omsætning og omkostninger. Opgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Segmentoplysninger

Tivoli vurderes ikke at have flere væsentlige segmenter, hverken aktivitetsmæssigt eller geografisk, hvorfor der ikke præsenteres særskilte segmentoplysninger.

## Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 1997". De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

### Egenkapitalandel

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint. ult. x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

### Egenkapitalforrentning

$$\frac{\text{Resultat til analyseformål x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$$

### Udbytte pr. aktie

$$\frac{\text{Udbytteprocent x aktiens pålydende}}{100}$$

## Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

	Moderselskab			Koncern		
	2001/02	2001/02	2002/03	2001/02	2001/02	2002/03
mio.kr.	1/10-31/3	(12 mdr.)	(12 mdr.)	1/10-31/3	(12 mdr.)	(12 mdr.)
Note	(6 mdr.)	(urevideret)		(6 mdr.)	(urevideret)	
<b>Omsætning</b>						
1 Entréindtægter	17,0	103,0	105,1	17,0	103,0	105,1
2 Forlystelser mv.	25,4	161,7	159,3	28,2	179,2	176,0
3 Lejeindtægter	15,0	61,9	61,8	14,7	60,4	60,3
4 Andre driftsindtægter	8,1	26,8	23,5	9,6	30,0	26,4
	65,5	353,4	349,7	69,5	372,6	367,8
<b>Omkostninger</b>						
5 Driftsomkostninger, el og varme	11,5	31,6	22,9	12,4	36,6	28,4
6 Vedligeholdelse	17,1	28,3	26,5	17,3	28,5	27,4
7 Kunstneriske arrangementer	6,2	36,7	28,1	6,2	36,7	28,1
8 Ejendomsskatter og forsikringer	7,6	15,1	14,5	7,6	15,1	14,5
9 Annoncer og reklamer	3,7	14,4	15,9	3,7	14,4	16,1
10 Andre eksterne omkostninger	13,1	27,8	32,5	14,3	32,0	34,1
11 Personaleomkostninger	44,7	136,4	136,2	46,8	146,2	145,5
12 Afskrivninger	23,1	46,0	50,7	23,7	47,3	52,0
	127,0	336,3	327,3	132,0	356,8	346,1
<b>Resultat af primær drift</b>						
13 Resultat før skat i dattervirksomheder	0,6	0,8	1,0	-	-	-
13 Resultat før skat i associerede virksomheder	-1,2	-1,3	-0,9	-	-	-
14 Finansielle indtægter	1,6	4,2	1,6	1,6	4,3	1,6
15 Finansielle omkostninger	5,7	11,3	7,2	5,3	10,6	6,4
<b>Ordinært resultat før skat</b>						
16 Skat af ordinært resultat	19,4	-2,8	-5,5	19,4	-2,8	-5,5
<b>Årets resultat</b>						
<b>Foreslag til resultatdisponering</b>						
Foreslået udbytte til aktionærerne *)	-	-	5,7			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-0,8		-0,2			
Overført resultat	-46,0	6,7	5,9			
	-46,8	6,7	11,4			

\*) Det foreslåede udbytte udgør 10 kr. pr. aktie

## Pengestrømsopgørelse 1. april - 31. marts

	Mодerselskab			Koncern		
	2001/02 1/10-31/3 (6 mdr.)	2001/02 (12 mdr.) (urevideret)	2002/03 (12 mdr.)	2001/02 1/10-31/3 (6 mdr.)	2001/02 (12 mdr.) (urevideret)	2002/03 (12 mdr.)
mio.kr.						
Note						
Omsætning i alt	65,5	353,4	349,7	69,5	372,6	367,8
Omkostninger i alt	-127,0	-336,3	-327,3	-132,0	-356,8	-346,1
Afskrivninger	23,1	46,0	50,7	23,7	47,3	52,0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-38,4	63,1	73,1	-38,8	63,1	73,7
17 Ændring i driftskapital	1,6	3,8	-8,2	-0,7	2,4	-7,9
Forbrug af hensatte forpligtigelser	-0,1	-0,9	-0,3	-0,1	-0,9	-0,3
Pengestrømme fra primær drift	-36,9	66,0	64,6	-39,6	64,6	65,5
Finansielle indtægter	1,6	4,2	1,6	1,6	4,3	1,6
Finansielle omkostninger	-5,7	-11,3	-7,2	-5,3	-10,6	-6,4
Pengestrømme fra ordinær drift	-41,0	58,9	59,0	-43,3	58,3	60,7
Betalt selskabsskat	-	-	-	-	-	-
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-41,0</b>	<b>58,9</b>	<b>59,0</b>	<b>-43,3</b>	<b>58,3</b>	<b>60,7</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-22,1	-55,6	-49,0	-22,1	-55,8	-49,7
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-22,1</b>	<b>-55,6</b>	<b>-49,0</b>	<b>-22,1</b>	<b>-55,8</b>	<b>-49,7</b>
<b>Fremmedfinansiering:</b>						
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-0,8	-1,7	-111,8	-0,8	-1,7	-111,8
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	-	-	62,7	0,4	0,4	62,3
Omkostninger ved emission	-	-1,4	-	-	-1,4	-
<b>Aktionærerne:</b>						
Udbetalt udbytte	-5,7	-5,7	0,0	-5,7	-5,7	0,0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-6,5</b>	<b>-8,8</b>	<b>-49,1</b>	<b>-6,1</b>	<b>-8,4</b>	<b>-49,1</b>
<b>Årets pengestrømme</b>	<b>-69,6</b>	<b>-5,5</b>	<b>-39,1</b>	<b>-71,5</b>	<b>-5,9</b>	<b>-38,1</b>
Likvider, primo	114,2	50,1	44,6	116,2	50,6	44,7
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>44,6</b>	<b>44,6</b>	<b>5,5</b>	<b>44,7</b>	<b>44,7</b>	<b>6,2</b>

## Balance 31. marts

	Moderselskab		Koncern	
	<u>2001/02</u>	<u>2002/03</u>	<u>2001/02</u>	<u>2002/03</u>
mio.kr.	(6 mdr.)	(12 mdr.)	(6 mdr.)	(12 mdr.)
Note				
<b>Aktiver</b>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
<b>Materielle anlægsaktiver:</b>				
18 Grunde og bygninger	416,4	414,5	416,4	414,5
19 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	67,2	64,7	71,4	68,3
20 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	30,0	32,7	30,0	32,7
	513,6	511,9	517,8	515,5
<b>Finansielle anlægsaktiver:</b>				
21 Kapitalandele i dattervirksomheder	18,7	19,4	-	-
21 Kapitalandele i associerede virksomheder	3,6	2,7	-	-
	22,3	22,1	-	-
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	535,9	534,0	517,8	515,5
<b>Omsætningsaktiver</b>				
<b>Varebeholdninger</b>				
Handelsvarer	5,2	4,9	5,3	5,0
<b>Tilgodehavender</b>				
22 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15,8	21,6	16,6	23,1
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	0,0	4,3	-	-
23 Udskudte skatteaktiver	20,7	15,2	20,7	15,2
24 Periodeafgrænsningsposter	8,6	10,6	8,7	10,7
	50,3	56,6	51,3	54,0
<b>Likvide beholdninger</b>	44,6	5,5	44,7	6,2
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	94,9	62,1	96,0	60,2
<b>Aktiver i alt</b>	630,8	596,1	613,8	575,7

## Balance 31. marts

	Morderselskab		Koncern	
	<u>2001/02</u>	<u>2002/03</u>	<u>2001/02</u>	<u>2002/03</u>
mio.kr.	(6 mdr.)	(12 mdr.)	(6 mdr.)	(12 mdr.)
Note				
<b>Passiver</b>				
<b>25 Egenkapital</b>				
Aktiekapital	57,2	57,2	57,2	57,2
Overkurs ved emission	158,6	158,6	158,6	158,6
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	12,6	12,4	12,6	12,4
Overført resultat	188,4	194,3	188,4	194,3
Foreslået udbytte	-	5,7	-	5,7
	416,8	428,2	416,8	428,2
<b>26 Hensatte forpligtelser</b>	1,0	0,7	1,0	0,7
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
27 Kreditinstitutter	42,4	40,5	42,4	40,5
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
Kortfristet del af langfristede gælds- forpligtelser	111,7	1,8	111,7	1,8
Kreditinstitutter	-	62,7	0,4	62,7
Leverandørgæld	13,5	13,4	13,8	11,5
Gæld til tilknyttede virksomheder	18,2	18,7	-	-
Selskabsskat	-	-	-	-
28 Anden gæld	16,5	18,7	16,9	18,9
29 Periodeafgrænsningsposter	10,7	11,4	10,8	11,4
	170,6	126,7	153,6	106,3
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	213,0	167,2	196,0	146,8
<b>Passiver i alt</b>	630,8	596,1	613,8	575,7
30 Eventualforpligtelser mv.				
31 Nærtstående parter				
32 Finansielle risici				

## Noter til resultatopgørelse

mio.kr.	<u>2001/02</u> 1/10-31/3 (6 mdr.)	<u>2002/03</u> 1/4-31/3 (12 mdr.)
<b>1 Entréindtægter</b>		
Billetter	17,0	90,0
Abonnement	-	15,1
	<hr/> 17,0	<hr/> 105,1
<b>2 Forlystelser mv.</b>		
<i>Moderselskab</i>		
Kørende forlystelser	5,5	103,2
Underholdningsspil *	8,3	29,1
Forretninger	2,8	14,5
Koncertsal mv.	8,8	12,5
	<hr/> 25,4	<hr/> 159,3
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	2,8	16,7
	<hr/> 28,2	<hr/> 176,0
* I underholdningsspil indgår følgende:		
Bruttoomsætning underholdningsspil	29,6	88,2
Gevinstudbetaling	-17,2	-48,8
Spilleafgift	-4,1	-10,3
	<hr/> 8,3	<hr/> 29,1
<b>3 Lejeindtægter</b>		
<i>Moderselskab</i>		
Restauranter, selvbetjening og fast food	9,9	47,1
Kiosker, forlystelser mv.	4,0	12,5
Udstillinger, serviceaktiviteter mv.	1,1	2,2
	<hr/> 15,0	<hr/> 61,8
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	-0,3	-1,5
	<hr/> 14,7	<hr/> 60,3
<b>4 Andre driftsindtægter</b>		
<i>Moderselskab</i>		
Projekteringshonorarer og arbejde for fremmede	3,8	6,9
Andet	4,3	16,6
	<hr/> 8,1	<hr/> 23,5
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	1,5	2,9
	<hr/> 9,6	<hr/> 26,4
<b>5 Driftsomkostninger, el og varme</b>		
<i>Moderselskab</i>		
Vareforbrug	2,4	9,0
Diverse driftsudgifter, el og varme	9,1	13,9
	<hr/> 11,5	<hr/> 22,9
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	0,9	5,5
	<hr/> 12,4	<hr/> 28,4

## Noter til resultatopgørelse

mio.kr.	<u>2001/02</u> 1/10-31/3 (6 mdr.)	<u>2002/03</u> 1/4-31/3 (12 mdr.)
<b>6 Vedligeholdelse</b>		
<i>Moderselskab</i>		
Terræn	2,0	4,0
Bygninger	10,0	15,6
Forlystelser	2,5	2,4
Andet	2,6	4,5
	<hr/> 17,1	<hr/> 26,5
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	0,2	0,9
	<hr/> 17,3	<hr/> 27,4
<b>7 Kunstneriske arrangementer</b>		
Tivolis Symfoniorkester	1,5	7,2
Honorarer mv. til kunstnere	0,5	12,3
Andet	4,2	8,6
	<hr/> 6,2	<hr/> 28,1
<b>8 Ejendomsskatter og forsikring</b>		
Ejendomsskatter	5,7	9,5
Forsikringer mv.	1,9	4,0
Vandafgift mv.	-	1,0
	<hr/> 7,6	<hr/> 14,5
<b>9 Annoncer og reklamer</b>		
<i>Moderselskab</i>		
Annoncer og reklamer	3,5	15,2
PR, fotos og plakater	0,2	0,7
	<hr/> 3,7	<hr/> 15,9
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	-	0,2
	<hr/> 3,7	<hr/> 16,1
<b>10 Andre eksterne omkostninger</b>		
<i>Moderselskab</i>		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:		
Revisionshonorar:		
KPMG	0,3	0,4
Grant Thornton	0,2	0,2
Honorar for andre ydelser end revision:		
KPMG	0,5	0,7
	<hr/> 1,0	<hr/> 1,3
Andre eksterne omkostninger	12,1	31,2
	<hr/> 13,1	<hr/> 32,5
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	1,2	1,6
	<hr/> 14,3	<hr/> 34,1

## Noter til resultatopgørelse

mio.kr.	<u>2001/02</u> 1/10-31/3 (6 mdr.)	<u>2002/03</u> 1/4-31/3 (12 mdr.)
<b>11 Personaleomkostninger</b>		
<i>Moderselskab</i>		
Gager og lønninger	41,6	127,2
Pensioner	2,5	6,3
Andre udgifter til social sikring	0,6	2,7
	<hr/> 44,7	<hr/> 136,2
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>		
Gager og lønninger	2,0	9,3
Pensioner	-	-
Andre udgifter til social sikring	0,1	0,3
	<hr/> 2,1	<hr/> 9,3
	<hr/> 46,8	<hr/> 145,5
 Heraf		
Vederlag til bestyrelse	0,4	0,8
 Vederlag til direktion	2,2	5,8
 Ud over resultatbaserede bonusprogrammer for direktionen har Selskabet ingen andre incitamentsprogrammer, eksempelvis aktieoptionsprogrammer eller lignende.		
 I gager og lønninger er fragået værdi af eget arbejde på investeringer mv. med i alt	3,9	8,3
 I pensioner er indeholdt understøttelse til tidligere ansatte og tidligere ansattes enker med 0,1 mio.kr. Den kapitaliserede værdi af ikke-forsikringsafdækkede pensionsforpligtelser udgør 0,7 mio.kr., hvilket er hensat jf. note 26.		
<b>12 Afskrivninger</b>		
<i>Moderselskab</i>		
Bygninger	13,3	28,1
Driftsmidler	9,8	22,6
	<hr/> 23,1	<hr/> 50,7
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	0,6	1,3
	<hr/> 23,7	<hr/> 52,0
<b>13 Resultat før skat i datter- og associerede virksomheder</b>		
<i>Dattervirksomheder</i>		
Resultat før skat	0,6	1,0
Selskabsskat	-0,2	-0,3
	<hr/> 0,4	<hr/> 0,7
<i>Associerede virksomheder</i>		
Resultat før skat	-1,2	-0,9
Selskabsskat	-	-
	<hr/> -1,2	<hr/> -0,9

## Noter til resultat- og pengestrømsopgørelse

mio.kr.	<u>2001/02</u> 1/10-31/3 (6 mdr.)	<u>2002/03</u> 1/4-31/3 (12 mdr.)
<b>14 Finansielle indtægter</b>		
<i>Moderselskab</i>	1,6	1,6
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	0,4	0,8
	2,0	2,4
Eliminering af intern rente	-0,4	-0,8
	1,6	1,6
<b>15 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Moderselskab</i>	5,7	7,2
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	-	-
	5,7	7,2
Eliminering af intern rente	-0,4	-0,8
	5,3	6,4
<b>16 Skat af ordinært resultat</b>		
Skat af årets skattepligtige indkomst	0,0	0,0
Regulering af udskudt skat	-19,4	5,5
	-19,4	5,5
Betalt selskabsskat i årets løb	-	-
<b>Skatteafstemning</b>		
Skat af ordinært resultat kan forklares således: Beregnet 30% skat af ordinært resultat før skat	-19,9	4,9
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,1	0,5
Andre reguleringer	0,4	0,1
	-19,4	5,5
Effektiv skatteprocent	29%	33%
<b>17 Ændring i driftskapital</b>		
<i>Moderselskab</i>		
Ændring i tilgodehavender mv.	6,7	-12,1
Ændring i varebeholdninger	0,5	0,3
Ændring i leverandører, anden gæld mv.	-5,6	3,6
	1,6	-8,2
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	-2,3	0,3
	-0,7	-7,9

## Noter til pengestrømsopgørelse og balance

mio.kr.	<u>2001/02</u> 1/10-31/3 (6 mdr.)	<u>2002/03</u> 1/4-31/3 (12 mdr.)
<b>18 Grunde og bygninger</b>		
Anskaffelsessum:		
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	676,3	676,4
Overført fra anlæg under udførelse	-	25,6
Tilgang	0,1	0,6
	<hr/>	<hr/>
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning	676,4	702,6
Afskrivninger:		
Samlede af- og nedskrivninger ved årets begyndelse	246,7	260,0
Periodens af- og nedskrivninger	13,3	28,1
	<hr/>	<hr/>
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	260,0	288,1
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	416,4	414,5
	<hr/>	<hr/>
Kontantværdi af vurderede ejendomme pr. 1. januar	458,5	545,5
<b>19 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<i>Moderselskab</i>		
Anskaffelsessum:		
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	263,0	270,8
Overført fra anlæg under udførelse	4,1	16,6
Tilgang	3,4	3,5
Tilgang, værdi af eget arbejde	0,3	-
	<hr/>	<hr/>
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning	270,8	290,9
Afskrivninger:		
Samlede af- og nedskrivninger ved årets begyndelse	193,8	203,6
Periodens af- og nedskrivninger	9,8	22,6
	<hr/>	<hr/>
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	203,6	226,2
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	67,2	64,7
	<hr/>	<hr/>
<i>Dattervirksomheder</i>		
Anskaffelsessum:		
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	6,1	6,1
Tilgang	-	0,7
	<hr/>	<hr/>
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning	6,1	6,8
Afskrivninger:		
Samlede af- og nedskrivninger ved årets begyndelse	1,3	1,9
Periodens af- og nedskrivninger	0,6	1,3
	<hr/>	<hr/>
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	1,9	3,2
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	4,2	3,6
	<hr/>	<hr/>
Koncernens regnskabsmæssige værdi ved årets slutning	71,4	68,3
	<hr/>	<hr/>
Selskabet har forpligtiget sig til at erhverve materielle anlægsaktiver i regnskabsåret 2003/04 for i alt 40 mio.kr.		

## Noter til balance

mio.kr.	<u>2001/02</u> 1/10-31/3 (6 mdr.)	<u>2002/03</u> 1/4-31/3 (12 mdr.)
<b>20 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	15,8	30,0
Overført til grunde og bygninger	-	-25,6
Overført til andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-4,1	-16,6
Tilgang	16,0	39,8
Tilgang, værdi af eget arbejde	2,3	5,1
	<hr/>	<hr/>
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning	30,0	32,7
	<hr/>	<hr/>
Heri indgår omkostninger til projektering af planlagte forlystelser mv.		
<b>21 Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>		
<i>Dattervirksomheder</i>		
Anskaffelsessum:		
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	3,9	3,9
	<hr/>	<hr/>
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning	3,9	3,9
Værdiregulering:		
Samlet værdiregulering ved årets begyndelse	14,4	14,8
Periodens resultat	0,4	0,7
	<hr/>	<hr/>
Samlet værdiregulering ved årets slutning	14,8	15,5
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	18,7	19,4
	<hr/>	<hr/>
<i>Associerede virksomheder</i>		
Anskaffelsessum:		
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	5,8	5,8
	<hr/>	<hr/>
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning	5,8	5,8
Værdiregulering:		
Samlet værdiregulering ved årets begyndelse	-1,0	-2,2
Periodens resultat	-1,2	-0,9
	<hr/>	<hr/>
Samlet værdiregulering ved årets slutning	-2,2	-3,1
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	3,6	2,7
	<hr/>	<hr/>
Den regnskabsmæssige værdi fordeler sig således:		
Tivoli International	13,9	14,1
Tivoli Artists Management	3,2	3,6
Tivoli Museet	1,6	1,7
Eatertainment	3,6	2,7
<b>22 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
<i>Moderselskab</i>		
Lejedebitorer	8,2	9,1
Diverse debitorer	7,6	12,5
	<hr/>	<hr/>
	15,8	21,6
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	0,8	1,5
	<hr/>	<hr/>
	16,6	23,1
	<hr/>	<hr/>

## Noter til balance

mio.kr.	<u>2001/02</u> 1/10-31/3 (6 mdr.)	<u>2002/03</u> 1/4-31/3 (12 mdr.)			
<b>23 Udskudte skatteaktiver</b>					
Udskudt skat indregnes med 30% og omfatter:					
Bygninger	-1,5	3,9			
Andre anlæg, driftsmateriel mv.	0,8	9,3			
Varebeholdninger og tilgodehavender	2,1	1,8			
Regnskabsmæssige reservationer	0,3	0,2			
Værdi af skattemæssige underskud	19,0	0,0			
	<hr/>	<hr/>			
Skattemæssige aktiver der indregnes i regnskabet	20,7	15,2			
	<hr/>	<hr/>			
<b>24 Periodeafgrænsningsposter</b>					
<i>Moderelskab</i>					
Forudbetalte omk. vedr:					
Sommersæson mv.	3,4	4,7			
Ejendomsskatter	3,0	3,5			
Koncertsalen mv.	2,3	2,4			
	<hr/>	<hr/>			
	8,6	10,6			
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>	0,1	0,1			
	<hr/>	<hr/>			
	8,7	10,7			
	<hr/>	<hr/>			
<b>25 Egenkapital</b>					
Aktiekapital ved årets begyndelse	57,2	57,2			
	<hr/>	<hr/>			
Aktiekapital ved årets slutning	57,2	57,2			
	<hr/>	<hr/>			
Overkurs ved emission ved årets begyndelse	158,6	158,6			
	<hr/>	<hr/>			
Overkurs ved emission ved årets slutning	158,6	158,6			
	<hr/>	<hr/>			
Nettoopskrivning efter indre værdis metode ved årets begyndelse	13,4	12,6			
Årets resultat i datter- og associerede virksomheder	-0,8	-0,2			
	<hr/>	<hr/>			
Nettoopskrivning efter indre værdis metode ved årets slutning	12,6	12,4			
	<hr/>	<hr/>			
Overført reserver ved årets begyndelse	234,4	188,4			
Overført af årets resultat	-46,0	5,9			
	<hr/>	<hr/>			
Overført reserver ved årets slutning	188,4	194,3			
	<hr/>	<hr/>			
Foreslået udbytte	0,0	5,7			
	<hr/>	<hr/>			
Egenkapital ved årets slutning	416,8	428,2			
	<hr/>	<hr/>			
<b>Selskabskapital</b>					
mio.kr.	<u>2002/03</u>	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>	<u>1999/00</u>	<u>1998/99</u>
Aktiekapital, primo	57,2	57,2	45,7	45,7	45,7
Kapitaludvidelse	-	-	11,4	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Aktiekapital, ultimo	57,2	57,2	57,2	45,7	45,7
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

## Noter til balance

mio.kr.	<u>2001/02</u> 1/10-31/3 (6 mdr.)	<u>2002/03</u> 1/4-31/3 (12 mdr.)			
<b>26 Hensatte forpligtigelser</b>					
Hensættelser primo	1,1	1,0			
Anvendt i året	-0,1	-0,3			
	<hr/>	<hr/>			
Hensættelser ultimo	1,0	0,7			
	<hr/>	<hr/>			
Resthensættelse dækker pensionsforpligtigelse jf. note 11 og forventes afviklet over mere end 5 år.					
<b>Udvikling i hensættelser</b>					
mio.kr.	<u>2002/03</u>	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>	<u>1999/00</u>	<u>1998/99</u>
Hensættelser, primo	1,0	1,1	1,9	13,1	23,5
Periodens forbrug	-0,3	-0,1	-0,8	-11,2	-10,4
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Hensættelser, ultimo	0,7	1,0	1,1	1,9	13,1
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>27 Langfristede gældsforpligtigelser</b>					
Forfald mellem 1 og 5 år				8,0	8,5
Forfald efter 5 år				34,4	32,1
				<hr/>	<hr/>
				42,4	40,5
				<hr/>	<hr/>
<b>28 Anden gæld</b>					
<i>Moderselskab</i>					
Feriepenge				11,7	11,4
A-skat mv.				0,1	0,1
Andet				4,7	7,2
				<hr/>	<hr/>
				16,5	18,7
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>				0,4	0,2
				<hr/>	<hr/>
				16,9	18,9
				<hr/>	<hr/>
<b>29 Periodeafgrænsningsposter</b>					
<i>Moderselskab</i>					
Forudbetalte indtægter vedr:					
Sponsorater mv.				3,7	5,7
Tivoli Klubben				6,4	3,6
Koncertsal mv.				0,5	2,1
				<hr/>	<hr/>
				10,7	11,4
<i>Datter- og associerede virksomheder</i>				0,1	0,0
				<hr/>	<hr/>
				10,8	11,4
				<hr/>	<hr/>
<b>30 Eventualforpligtelser mv.</b>					
I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 414,5 mio.kr. er tinglyst skadesløsbreve på 160 mio.kr. som sikkerhed for kreditinstitutter.					

## Noter til balance

### 31 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter aktionærene 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 har i årets løb indgået sponsoraftaler med Tivoli.

Der har ikke i 2002/03 været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere, bortset fra vederlag. Der har i øvrigt ikke i 2002/03 været gennemført væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

### 32 Finansielle risici

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 2003 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	23,1	-	-	-	-
Likvider	6,2	-	-	-	3,5
Kreditinstitutter	1,8	8,4	32,1	42,3	5,8
Kortfristet gæld, i øvrigt	104,5	-	-	-	-

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 42,3 mio.kr. har en estimeret kursværdi på ca. 44,2 mio.kr.

Selskabet og koncernen har kun begrænsede valutapositioner på eksisterende eller forventede fremtidige finansielle aktiver eller forpligtelser. Der er derfor ikke foretaget aktiv valutasikring.

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
<b>Moderselskab:</b>						
A/S Kjøbenhavns Sommer-Tivoli København	-	11,4	57,2	428,2	450	Forlystelsespark
<b>Datter- og associerede virksomheder:</b>						
Tivoli International A/S København	100	0,3	1,0	14,1	0	Udvikling og design af forlystelsesparker
Tivoli Artists Management A/S København	100	0,6	1,0	3,6	0	Impresariat og kunstneragentur
Tivoli Museet A/S København	100	0,1	0,5	1,7	0	Museumsdrift
Eatertainment A/S København	50	-0,9	0,5	2,7*	60	Restaurationsvirksomhed

\*) Andel af egenkapital

# Aktionærinformation

## Generelt

A/S Københavns Sommer-Tivoli er noteret på Københavns Fondsbørs. Pr. 31. marts 2003 udgjorde aktiekapitalen 57,2 mio.kr. fordelt på 571.666 aktier á 100 kr. Aktien handles i 100 kr. aktie, 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 2003 var 1.250 kr. Kursudviklingen i perioden 31. marts 1998 – 31. marts 2003 kan fremstilles således:



## Udbytte

A/S Københavns Sommer-Tivolis resultat efter skat for 2002/03 blev et overskud på 11,4 mio.kr. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for regnskabsåret på 10% af den nominelle aktiekapital, svarende til 5,7 mio.kr. Den resterende del af overskuddet tilgår Selskabets frie reserver.

## Aktionærer

Pr. 31. marts 2003 var der 16.384 aktionærer i Tivoli. Jf. Selskabets aktiebog fordeler 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 Københavns Sommer-Tivoli den 16. juni 2003 kl. 16 i Tivolis Koncertsal.

## Forslag til generalforsamlingen

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%. På valg er adm. direktør Hans Skov Christensen, Dansk Industri, som foreslås genvalgt.

På valg som revisorer er KPMG C. Jespersen og revisionsaktieselskabet Grant Thornton v/ statsautoriseret revisor Jørgen Frank Jakobsen. KPMG C. Jespersen foreslås genvalgt, og PriceWaterhouseCoopers foreslås nyvalgt, idet statsautoriseret revisor Jørgen Frank Jakobsen lader sig pensionere.

## Fondsbørsmeddelelser i 2002/03

Følgende fondsbørsmeddelelser er udsendt i regnskabsåret:

Finanskalender 2002/03	22. maj 2002
Offentliggørelse af vedtægter	19. juni 2002
Forløb af ordinær generalforsamling	19. juni 2002
Besøgstal sommersæsonen 2002	22. september 2002
Halvårsmeddelelse 2002/03	27. november 2002
Besøgstal november 2002	2. december 2002
Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser	19. december 2002
Besøgstal Jul i Tivoli 2002	23. december 2002
Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser	10. januar 2003
Finanskalender 2002/03 – rettelse	7. marts 2003

## Finansiel kalender 2003/04

Ordinær generalforsamling	16. juni 2003
Forventet udsendelse af:	
Halvårsmeddelelse 2003/04	14. november 2003
Årsregnskabsmeddelelse 2003/04	26. maj 2004

## Kvartalsregnskaber

På grund af de store sæsonbetonede udsving i Selskabets drift er det besluttet ikke at offentliggøre kvartalsregnskaber, idet dette ikke anses for meningsfyldt.

# Corporate Governance

Bestyrelsen og direktionen i Tivoli har i løbet af 2002/03 drøftet Nørby-udvalgets anbefalinger.

Ledelsen af Tivoli-koncernen sker med udgangspunkt i dansk lovgivning og ledelsespraksis.

Tivolis bestyrelse og direktion drøfter løbende god virksomhedsledelse i forhold til selskabets konkrete situation og strategiske udvikling.

Bestyrelsen består p.t. af 6 medlemmer, hvoraf de 2 medlemmer er medarbejdervalgte i henhold til den danske aktieselskabslovgivning.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en 4 årig periode med mulighed for genvalg. Medlemmerne skal fratæde, når de fylder 70 år. Bestyrelsen konstituerer sig ved valg blandt sine medlemmer af en formand og en næstformand.

Bestyrelsens forretningsorden, der med mellemrum gennemgås og revurderes af bestyrelsen, indeholder nærmere retningslinier for bestyrelsens arbejde, herunder formandens og formandskabets opgaver.

Bestyrelsen afholder møder efter behov, men normalt mindst 4 bestyrelsesmøder om året.

Bestyrelsen udnævner direktionen, der udgør den øverste daglige ledelse. Formandskabet fastlægger direktionens gage og incitamentsprogrammer. Incitamentsprogrammet består p.t. af en resultatbaseret bonus.

Direktionens ansvarsfordeling er fastlagt i direktionens forretningsorden. Forretningsordenen regulerer tillige direktionens beføjelser og samspillet mellem bestyrelse og direktion, herunder direktionens pligt til at forelægge konkrete sager for bestyrelsen i en række forhold.

Det er bestyrelsens opgave at godkende koncernens overordnede strategier og drøfter spørgsmål af væsentlig eller principiel karakter med den øverste daglige ledelse. Herudover behandler bestyrelsen forhold vedr. Selskabets kapitalstruktur, budgetter, regnskaber, forretningsudvikling, investeringer, risikostyring mm.

Bestyrelsen modtager fra direktionen kvartalsrapporter, der indeholder de regnskabsmæssige oplysninger, der må anses for nødvendige for løbende at kunne følge udviklingen i Selskabet. Formandskabet modtager dog månedlige rapporter om Selskabets økonomiske udvikling. Selskabets administrerende direktør og formandskabet kommunikerer løbende mellem bestyrelsesmøderne.

Selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer mindst én gang årligt til den samlede bestyrelse i forbindelse med Selskabets aflæggelse af årsrapport.

Tivolis ledelse fokuserer på at skabe de økonomiske rammer for selskabet, således at Selskabet kan være tro mod sit idégrundlag. Ledelsen lægger endvidere vægt på en langsigtet værdiskabelse, baseret på en moderat, men kontinuerlig vækst i indtjeningen.

Direktion og bestyrelse lægger vægt på en bred og åben dialog med de forskellige grupper af interessenter, bl.a. aktionærer, medarbejdere, lejere og forpagtere, myndigheder, journalister mm., og ønsker en fortsat udbygning af informationsniveauet overfor disse, bl.a. ved brug af internettet.

Bestyrelsen vurderer løbende om den information, der tilgår Selskabets aktionærer, er tilstrækkelig og i overensstemmelse med god praksis på området.

# Tivolis bestyrelse og direktion



Fra venstre ses Tommy Pedersen, Jørgen Tandrup, Hans Skov Christensen, Niels Eilschou Holm, Jens Mortensen, Claus Texel Schmidt, Hans Henrik Gram, Michael Blønd og Lars Liebst.

## Bestyrelse og direktion - væsentlige ledelseshverv i danske aktieselskaber

I henhold til årsregnskabslovens § 107, stk. 1, skal årsberetningen i børsnoterede selskaber indeholde oplysninger om de ledelseshverv, som selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder i andre danske aktieselskaber, bortset fra 100% ejede dattervirksomheder.

### Bestyrelse

*Kabinetssekretær, dr.jur. Niels Eilschou Holm*  
(formand)

Bestyrelsesmedlem i:

Danske Bank A/S

*Adm. direktør Jørgen Tandrup,*  
*Skandinavisk Tobakskompagni A/S*  
(næstformand)

Bestyrelsesformand i:

Orlik Tobacco Company A/S

Dagrofa a/s

Bestyrelsesmedlem i:

Danisco A/S

DONG A/S

*Adm. direktør Tommy Pedersen, Chr.*  
*Augustinus Fabrikker Aktieselskab*

Bestyrelsesmedlem i:

Bryggerigruppen A/S

Incentive A/S

Brock & Michelsen Holding A/S

Brock & Michelsen A/S

Brock & Michelsen Invest A/S

Ejendomsselskabet Jeudan A/S

Flensted Holding A/S

Flensted A/S

Mahe Freight A/S

Refshaløens Ejendomsselskab A/S

Reda A/S

Pharmacosmos Holding A/S

Pharmacosmos A/S

Pharmacosmos International A/S

Pharmacosmos Pharmaceuticals A/S

Nebo A/S

Univet A/S

*Adm. direktør Hans Skov Christensen,*

*Dansk Industri*

Bestyrelsesformand i:

Kristeligt Dagblad A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Industripension Holding A/S

Sund & Bælt Holding A/S

Øresundsbro Konsortiet

*Byggeleder Claus Texel Schmidt*

(medarbejdervalgt)

Ingen

*Tillidsrepræsentant Jens Mortensen*

(medarbejdervalgt)

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 og Strand Holding A/S

Sol og Strand Sundhed og Turisme I

Sol og Strand Sundhed og Turisme II

*Økonomidirektør Michael Blønd*

Ingen

**Tivolis ledende medarbejdere:**

- Administrerende direktør Lars Liebst
- Direktør Hans Henrik Gram
- Økonomidirektør Michael Blønd
- Salg & Marketingdirektør Torben Holme Nielsen
- Kommunikationschef Stine Lolk
- Udviklingschef Søren Robert Lund
- Underholdningschef Peter Rose
- Musikchef Lars Grunth
- International projektchef Tivoli International Mads Váczy Kragh
- Afdelingschef Tivoli Ejendom Finn Sture Madsen

**Følgende medarbejdere har afholdt jubilæer i regnskabsåret 2002/03:**

## 10 års jubilæum:

- Leif Lundgård, IT-chef, 1. april 2002  
 Dorthe Børling, Rengøringsassistent, 6. april 2002  
 Urai Paksa, Rengøringsassistent, 22. april 2002  
 Leif Larsen, Smed, 11. januar 2003

## 25 års jubilæum:

- Kurt Sømer, Musiker i Tivolis Big Band, 1. maj 2002  
 Helle Jæger, Projektkoordinator, 1 maj 2002

## 40 års jubilæum:

- Lars Grunth, Musikchef,  
 1. maj 2002



Tivoli-plakaten 2002 var af Maja Lisa Engelhardt, der hentede inspiration til plakaten i Pantomimeteatrets påfugletæppe.

**Fotografer:**

Tivoli hvor intet andet er nævnt.  
 Forsidefoto: Thomas Fryd.

**Design:**

Tivolis Reklameafdeling

**Grafisk tilrettelæggelse:**

Mus & Pen

**Produktion:**

PE offset & reklame A/S

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

[www.tivoligardens.com](http://www.tivoligardens.com)

A/S reg. nr. 585

CVR-nr. 10 40 49 16

