

**LOUISIANA-FONDEN**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2017**

*Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på Fondens bestyrelsesmøde  
den 7. maj 2018*

Dirigent: Lars Henrik Munch



Louisiana-Fonden  
Gammel Strandvej 13  
DK-3050 Humlebæk  
CVR-NR. 21 35 80 10

## INDHOLD

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning .....	2
Den uafhængige revisors påtegning .....	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Virksomhedsoplysninger .....	5
Fondsoplysninger .....	6
Ledelsesberetning .....	7
<b>Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017</b>	
Anvendt regnskabspraksis .....	10
Hoved- og nøgletaloversigt .....	13
Resultatopgørelse .....	14
Balance .....	15
Pengestrømsopgørelse .....	17
Noter .....	18

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar -31. december 2017 for Louisiana-Fonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter for 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.


Årsrapporten indstilles til godkendelse.

Humblebæk, den 7. maj 2018.

### Direktion:

  
Poul Erik Tøjner

### Bestyrelse:


  
Lars Henrik Munch  
Formand

  
Dorte Mandrup-Poulsen  
Næstformand

  
Inge Berneke

  
Minik Thorleif Rosing

  
Michael Pram Rasmussen

  
Anders Byriel

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til ledelsen i Louisiana-Fonden

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Louisiana-Fonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet".

Vi er uafhængige af fonden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Herudover:

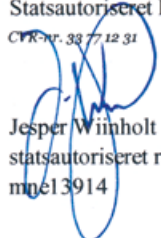
- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammen-sværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

København, den 7. maj 2018

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

  
Jesper Wiinholt  
statsautoriseret revisor  
mne13914

  
Jens Olsson  
statsautoriseret revisor  
mne19908

**VIRKSOMHEDSSOPLYSNINGER**

<b>Fonden</b>	Louisiana-Fonden Gl. Strandvej 13 3050 Humlebæk  Telefon 49 19 07 19 Hjemmeside: <a href="http://www.louisianafonden.dk">www.louisianafonden.dk</a> E-mail: <a href="mailto:Louisiana@Louisiana.dk">Louisiana@Louisiana.dk</a> CVR.nr.: 21 35 80 10 Hjemsted: Humlebæk Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Lars Henrik Munch, bestyrelsesformand (formand) Dorte Mandrup-Poulsen, arkitekt MAA (næstformand) Michael Pram Rasmussen, bestyrelsesformand Minik Thorleif Rosing, professor Inge Berneke, konsulent Anders Byriel, adm. direktør
<b>Direktion</b>	Poul Erik Tøjner
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

## FONDSOPLYSNINGER

### Fondens formål

Fondens formål er at yde økonomisk støtte til den selvejende institution "Louisiana Museum of Modern Art". De midler, der skænkes museet, skal fortrinsvis anvendes til indkøb af kunstværker. I det omfang museets indtægter og øvrige tilskud til dets drift ikke dækker museets udgifter, kan fonden yde driftstilskud. Herudover kan fonden yde støtte til museet til nyopførelse af bygninger, erhvervelse af fast ejendom eller mere omfattende reparationer af sådan. Støtte hertil kan eventuelt ydes i form af lån.

### Om Louisiana-Fonden

Louisiana-Fonden er en erhvervsdrivende fond, hvis midler stammer fra driften af café, butik og publikationsafdeling på Louisiana Museum of Modern Art samt afkast af fondens værdipapirportefølje. Fonden har særligt fokus på at sikre driften af Louisiana Museum of Modern Art og yde særtilskud til konkrete projekter og erhvervelser på Louisiana Museum of Modern Art.

## LEDELSEBERETNING

### Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af driften af Museumscaféen, Museumsbutikken og Publikationsafdelingen på Louisiana Museum for Moderne Kunst. Herudover har Fonden en værdipapirportefølje.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er tilfredsstillende og fondens resultat afspejler fortsat det høje besøgstal. Fondens resultat skyldes en stadig bedre drift af samtlige forretningsmæssige aktiviteter på Louisiana Museum of Modern Art.

### Den forventede udvikling

Besøgstallet i 2018 forventes at være uforandret i forhold til 2017, hvorfor omsætningen tilsvarende forventes at være uforandret i museumscaféen, museumsbutikken og publikationsafdelingen.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentlig vil kunne påvirke Fondens finansielle stilling.

### Uddelingspolitik

Louisiana-Fondens bestyrelse har besluttet, at der årligt kan ske uddelinger i det omfang det vurderes, at der er tale om relevante projekter, som fremmer driften af Louisiana Museum of Modern Art og som sker i overensstemmelse med fondens formål. Uddelinger sker efter bestyrelsens vurdering af behovet for driftsstøtte samt af behovet for støtte til konkrete projekter.

Louisiana-Fondens uddelinger foretages på baggrund af indtægter fra driften af café, butik og publikationsafdeling på Louisiana Museum of Modern Art samt afkast fra fondens værdipapirportefølje. Fondens bestyrelse vurderer størrelsen på uddelinger ud fra fondens økonomiske stilling på det pågældende tidspunkt samt de frie reserver. Fondens bestyrelse foretager henlæggerlser til senere uddelinger.

Bestyrelsen for Louisiana-Fonden beslutter hvilket beløb, som fonden vil donere til Louisiana Museum of Modern Art og beløbet indarbejdes herefter i fondens resultatdisponering i forbindelse med godkendelse af årsrapporten.

Uddelinger fra Louisiana-Fonden sker alene på foranledning af fondens bestyrelse.

### Uddelinger

Der er i 2017 ikke foretaget uddelinger til Louisiana Museum of Modern Art.

Uddelingsrammen er forøget med 6.000.000 og er som følge heraf på 18.000.000 kr.

### Bestyrelsens mødeaktiviteter og sammensætning

Bestyrelsen har i 2017 afholdt fire bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for god fondsledning. Redegørelsen fremgår af fondens hjemmeside: [www.louisianafonden.dk](http://www.louisianafonden.dk)

Bestyrelsen havde i 2017 følgende sammensætning:



**Bestyrelsesformand Lars Henrik Munch (formand)**

Født den 15. april 1959

Uddannelse: Cand.merc.

Indtrådt i bestyrelsen april 2003 og valgt til formand januar 2005. Valgt til maj 2023.

*Øvrige bestyrelsesposter*

JP/Politikens HUS A/S (formand)

Louisiana Museum of Modern Art (formand)

Museumsfonden af 7. december 1966 (formand)

BRFFonden (formand)

BRFholding A/S (formand)

SOS Børnebyerne (formand)

Press Freedom and Development Fund, Paris (formand)

Novo Nordisk Fonden

European Press Prize, Amsterdam

Advisory Board for Axcel

*Øvrige tillidsposter*

Medlem Executive Committee for World Association of Newspapers and News Publishers

Bestyrelsesmedlemmet anset ikke for uafhængigt pga. 12 års reglen.

**Arkitekt MAA Dorte Mandrup-Poulsen (næstformand)**

Født den 28. juli 1961

Uddannelse: Arkitekt

Indtrådt i bestyrelsen september 2006 og valgt til næstformand februar 2015. Valgt til november 2021.

*Øvrige bestyrelsesposter*

Louisiana Museum of Modern Art (næstformand)

Museumsfonden af 7. december 1966 (næstformand)

*Øvrige tillidsposter*

Æresprofessor Det Kongelige Kunstakademis Arkitektskole

Medlem Det Særlige Bygningssyn

Medlem Kunstnersamfundet, Det Kongelige Danske Kunstakademi

Medlem Danske Arkitektvirksomheder (Danske Ark)

Medlem Akademisk Arkitektforening

Censor ved Statens Arkitektskoler

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt

**Bestyrelsesformand Michael Pram Rasmussen**

Født den 14. januar 1955

Uddannelse: Cand. jur.

Indtrådt i bestyrelsen september 2006. Valgt til november 2021.

*Øvrige bestyrelsesposter*

Coloplast A/S (formand)

Semler Holding A/S (formand)

Henning Larsen Architects (formand)

Falsled Kro Holding A/S (formand) og et datterselskab

Arp-Hansen Hotel Group

Louisiana Museum of Modern Art

Museumsfonden af 7. december 1966

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt

**Professor Minik Thorleif Rosing**

Født den 2. februar 1957

Uddannelse: Cand. Scient., Ph. D.

Indtrådt i bestyrelsen maj 2010. Valgt til maj 2020.

*Øvrige bestyrelsesposter*

De Nationale Geologiske Undersøgelser for Danmark og Grønland (formand)

Ilisimatusarfik, Grønlands Universitet (formand)

Harboe Klimafond (formand)

Ivalo & Minik Fonden (formand)

Arktisk Insitut

Nordatlantens Brygge

Velux Fonden

Danmarks Grundforskningsfond

Topdanmark Fonden

Ebbe Muncks mindefond

Louisiana Museum of Modern Art

Museumsfonden af 7. december 1966

*Øvrige tillidsposter*

Professorat Københavns Universitet

Medlem Kgl. Danske Videnskabernes Selskab

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt

**Konsulent Inge Berneke**

Født 2. september 1970

Uddannelse: Cand. scient. pol., MBA

Indtrådt i bestyrelsen februar 2015. Valgt til februar 2020.

*Øvrige bestyrelsesposter*

Louisiana Museum of Modern Art

Museumsfonden af 7. december 1966

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt

**Adm. Direktør Anders Byriel**

Født 16. januar 1965

Uddannelse: Cand. jur., MBA

Indtrådt i bestyrelsen februar 2015. Valgt til februar 2020.

*Øvrige bestyrelsesposter*

Aarhus 2017 - European Capital of Culture in 2017 (næstformand)

JP/Politikens HUS A/S

Louisiana Museum of Modern Art

Museumsfonden af 7. december 1966

*Øvrige tillidsposter*

Medlem Designrådet

Medlem WPO Danmark

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt

Bestyrelsesmedlemmerne honoreres med følgende beløb årligt:

Formand	100.000 kr.
Næstformand	50.000 kr.
Øvrige medlemmer	33.333 kr.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Louisiana-Fonden er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C mellemstore virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet er aflagt i DKK 1.000.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Fonden, og forpligtelsens værdi 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 forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### Skat af årets resultat

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

<i>Bygninger</i>	<i>50 år</i>
<i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</i>	<i>3 - 5 år</i>

Aktiver med en kostpris på under 50 tkr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Køb af kunstværker er indregnet til anskaffelsesværdi med fradrag af direkte tilskud til køb af enkelte kunstværker. For kunstværker modtaget som gave er af registreringsmæssige årsager anvendt bogført til 1 tkr. Der foretages ikke regnskabsmæssige afskrivninger på kunstværkerne, idet værkerne ikke antages at undergå værdiforringelse.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

#### Finansielle anlægsaktiver

Værdipapirer måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når fonden som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retlig og faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser omfatter pensionsforpligtelse, som opgøres på baggrund af en aktuar-mæssig beregning.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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 skal som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

### Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af gældsforpligtelser.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

## HOVED- OG NØGLETAL

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

## Hoved og Nøgletalsoversigt

<i>TDKK</i>	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Årets nettoomsætning	78.670	78.574	82.427	76.532	67.813	69.542
Resultat af ordinær drift	5.682	1.085	6.210	966	-521	898
Resultat af finansielle poster	6.517	5.943	231	3.255	2.728	3.143
Årets resultat	12.199	7.028	6.441	4.221	2.207	4.041
Balancesum	142.973	130.722	104.645	111.999	102.073	89.474
Egenkapital	87.410	75.210	71.328	71.287	67.066	64.858
Nøgletal:						
Bruttomargin	34%	29%	33%	29%	28%	29%
Afkastningsgrad	4%	1%	6%	1%	-1%	1%
Overskudsgrad	7%	1%	8%	1%	-1%	1%
Soliditetsgrad	61%	58%	68%	64%	66%	72%
Forrentning af egenkapital	10%	6%	6%	4%	2%	6%

*Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Nettoomsætning		78.670	78.574	82.427
Vareforbrug		-41.534	-41.923	-40.367
Andre eksterne omkostninger		-15.877	-14.096	-14.793
Andre driftsindtægter		5.800	0	0
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>		<b>27.059</b>	<b>22.555</b>	<b>27.267</b>
Personaleomkostninger	1.	-21.241	-21.303	-20.450
Gevinst ved salg af anlægsaktiv		0	0	10
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.	-136	-166	-617
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>5.682</b>	<b>1.085</b>	<b>6.210</b>
Indtægter af værdipapirer, der er anlægsaktiver		7.313	5.979	917
Andre finansielle indtægter		92	368	268
Finansielle omkostninger	3.	-888	-404	-954
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>12.199</b>	<b>7.028</b>	<b>6.441</b>
Skat af årets resultat	4.	0	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	5.	<b>12.199</b>	<b>7.028</b>	<b>6.441</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>	12.			

## BALANCE 31. DECEMBER

<b>AKTIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2017 tkr.</b>	<b>2016 tkr.</b>	<b>2015 tkr.</b>
Grunde og bygninger		4.241	6.846	6.891
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		174	200	322
Kunstværker		1	1	1
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.</b>	<b>4.415</b>	<b>7.046</b>	<b>7.212</b>
Obligationer		121.520	102.014	77.088
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>6.</b>	<b>121.520</b>	<b>102.014</b>	<b>77.088</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		<b>125.935</b>	<b>109.061</b>	<b>84.301</b>
Råvarer og hjælpematerialer		570	504	473
Fremstillede varer og handelsvarer		4.632	4.397	4.137
<b>Varebeholdninger</b>		<b>5.202</b>	<b>4.901</b>	<b>4.610</b>
Tilgodehavender fra salg		3.135	3.227	8.614
Periodeafgrænsningsposter		3.069	3.456	2.231
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.204</b>	<b>6.683</b>	<b>10.845</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.632</b>	<b>10.077</b>	<b>4.889</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		<b>17.038</b>	<b>21.662</b>	<b>20.344</b>
<b>AKTIVER</b>		<b>142.973</b>	<b>130.722</b>	<b>104.645</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2017 tkr.</b>	<b>2016 tkr.</b>	<b>2015 tkr.</b>
Grundkapital		30.000	30.000	30.000
Henlæggelse til senere uddeling		18.000	12.000	12.000
Overført resultat		39.410	33.210	29.328
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>7.</b>	<b>87.410</b>	<b>75.210</b>	<b>71.328</b>
Forudbetalte indtægter		260	250	324
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.613	12.753	11.430
Mellemregning Louisiana Museum		39.882	38.646	18.180
Anden gæld	<b>8.</b>	<b>3.809</b>	<b>3.862</b>	<b>3.383</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>55.564</b>	<b>55.511</b>	<b>33.317</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		<b>55.564</b>	<b>55.511</b>	<b>33.317</b>
<b>PASSIVER</b>		<b>142.973</b>	<b>130.722</b>	<b>104.645</b>
<b>Nærtstående parter</b>	<b>9.</b>			
<b>Eventualforpligtelser</b>	<b>10.</b>			
<b>Begivenheder efter regnskabsårets afslutning</b>	<b>11.</b>			

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Note	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Aktivitetsindtægter		78.290	78.573	82.427
Omkostninger		-78.652	-77.322	-75.610
		<b>-362</b>	<b>1.251</b>	<b>6.817</b>
Forskydning i varebeholdninger		-301	-292	-462
Forskydning i tilgodehavender/depositum		480	4.162	-3.277
Forskydning i leverandør- og anden gæld		-1.184	1.727	862
<b>Pengestrømme fra drift før sponsorstøtte</b>		<b>-1.367</b>	<b>6.849</b>	<b>3.940</b>
Sponsorstøtte		380	0	0
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-987</b>	<b>6.849</b>	<b>3.940</b>
Renteindtægter		5.251	4.801	3.868
Renteudgifter		-888	-404	-954
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>3.376</b>	<b>11.245</b>	<b>6.854</b>
Salg/køb af værdipapirer, netto		-17.351	-23.378	4.737
Køb af inventar og anlægsaktiver		-67	0	-192
Salg af anlægsaktiv		8.361	0	10
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-9.057</b>	<b>-23.378</b>	<b>4.555</b>
Regulering af mellemregning Louisiana Museum		1.236	20.466	-8.256
Resultatdisponering - udlodning til Louisiana Museum		0	-3.145	-6.400
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>1.236</b>	<b>17.321</b>	<b>-14.656</b>
<b>Pengestrøm fra drift, investering og finansiering</b>		<b>-4.445</b>	<b>5.189</b>	<b>-3.247</b>
<b>Likvider primo</b>		<b>10.077</b>	<b>4.889</b>	<b>8.137</b>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>5.632</b>	<b>10.077</b>	<b>4.889</b>

## NOTER

	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
<b>Note 1. Personalemkostninger</b>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	58	60	61
De samlede personalemkostninger udgør			
Løn og gager inkl. pension	21.108	21.167	20.323
Andre udgifter til social sikring	132	136	126
	<b>21.241</b>	<b>21.303</b>	<b>20.450</b>
Vederlag til bestyrelse og direktion udgør	569	595	568
<b>Note 2. Materielle anlægsaktiver</b>			
<b>1.000 kr.</b>			
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Kunstværker</b>
Kostpris 1. januar	7.742	12.818	1
Tilgang	0	67	0
Afgang	3.000	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>4.742</b>	<b>12.885</b>	<b>1</b>
Afskrivninger 1. januar	896	12.617	0
Årets afskrivninger	25	93	0
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	18	0	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	438	0	0
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>501</b>	<b>12.710</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.241</b>	<b>174</b>	<b>1</b>
Offentlig ejendomsvurdering 2017	5.300		
<b>Note 3. Finansielle omkostninger</b>			
<b>1.000 kr.</b>			
Renteomkostninger Louisiana Museum	196	120	222
Øvrige finansielle omkostninger	692	285	731
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>888</b>	<b>404</b>	<b>954</b>

## NOTER

**Note 4. Skat af årets resultat**

Der er ikke afsat skat af årets resultat, da årets skattepligtige indkomst er 0 kr.

**Note 5. Segmentopdelt resultatopgørelse**

	<b>Forretnings- aktiver</b>	<b>Øvrige aktiviteter</b>	<b>I alt</b>
Bruttofortjeneste med fradrag af personaleomkostninger	1.049	-1.056	-7
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-93	-18	-111
Finansielle indtægter	92	10.071	10.163
Finansielle omkostninger	-720	-2.926	-3.646
Andre driftsposter	0	5.800	5.800
<b>Årets resultat fordelt på segmenter</b>	<b>328</b>	<b>11.871</b>	<b>12.199</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>tkr.</b>	<b>tkr.</b>	<b>tkr.</b>

**Note 6. Finansielle anlægsaktiver****Obligationer**

Kostpris 1. januar	102.169	78.963	83.132
Tilgang	38.718	27.463	22.679
Afgang	-21.717	-4.257	-26.848
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>119.170</b>	<b>102.169</b>	<b>78.963</b>
Op- og nedskrivninger beholdning primo	-155	-1.875	1.375
Op- og nedskrivninger på årets afgang	-393	-95	68
Årets op- og nedskrivninger	2.898	1.815	-3.319
<b>Op- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>2.350</b>	<b>-155</b>	<b>-1.875</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>121.520</b>	<b>102.014</b>	<b>77.088</b>

## NOTER

**Note 7. Egenkapital**

1.000 kr.

	Grund- kapital	Uddelings- rammen	Frie reserver	I alt
1. januar 2017	30.000	12.000	33.211	75.211
Overført ved brug af mellembalance	0	0	0	-
Uddelinger i regnskabsåret	0	0	0	-
Henlagt af årets overskud	0	6.000	6.199	12.199
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>30.000</b>	<b>18.000</b>	<b>39.410</b>	<b>87.410</b>

Der har ikke i regnskabsåret og i de fire foregående år været ændringer i grundkapitalen

	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Anden gæld	2.323	2.346	1.921
Feriepengeforpligtelse	1.486	1.516	1.462
	<b>3.809</b>	<b>3.862</b>	<b>3.383</b>

**Note 9. Nærtstående parter**

Louisiana-Fondens formål er at yde støtte til Louisiana Museum of Modern Art.  
Louisiana-Fonden varetager driften af museets café, butik og publikationsafdeling.B54

Bestyrelse:

Lars Henrik Munch, bestyrelsesformand (formand)  
Dorte Mandrup-Poulsen, arkitekt MAA (næstformand)  
Michael Pram Rasmussen, bestyrelsesformand  
Minik Thorleif Rosing, professor  
Inge Berneke, konsulent  
Anders Byriel, adm. direktør

*Idet der henvises til bestyrelsen, har der ikke været transaktioner med nærtstående parter*

## NOTER

### Note 10. Eventualforpligtelser

Der er ikke afsat udskudt skat af skattemæssige hensættelser. Beløbet udgør skønsmæssigt tkr. 3.693. Bestyrelsens hensigt er at foretage uddelinger, hvorfor der ikke vil opstå udskudt skat.

### Note 11. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke fondens finansielle stilling.

Note 12. Forslag til resultatdisponering	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Henlæggelse til senere uddeling	6.000	0	7.000
Udlodning	0	3.145	6.400
Overført resultat	6.199	3.883	-6.959
<b>DISPONERET I ALT</b>	<b>12.199</b>	<b>7.028</b>	<b>6.441</b>