

LOUISIANA-FONDEN
ÅRSRAPPORT
2025

*Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
Fondens bestyrelsesmøde
den 12. maj 2026*

Dirigent: Lars Henrik Munch



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

INDHOLD

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	3

Ledelsesberetning

Fondsoplysninger.....	5
Ledelsesberetning.....	6
Hoved- og nøgletalsoversigt.....	10

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16
Anvendt regnskabspraksis.....	19

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Louisiana-Fonden

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse.

Humblebæk, den 12. maj 2026.

Direktion:



Poul Erik Tøjner

Bestyrelse:



Lars Henrik Munch
Formand

Minik Thorleif Rosing



Dorte Mandrup-Poulsen
Næstformand

Inge Berneke



Michael Pram Rasmussen

Anders Byriel

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til bestyrelsen i Louisiana-Fonden og fondsmyndigheden

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr 31. december 2025 samt af resultatet af Louisiana-Fondens ("fonden") aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven

Vi har revideret årsregnskabet for Louisiana Fonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 International Ethics Standards Board of Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven. Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at 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.

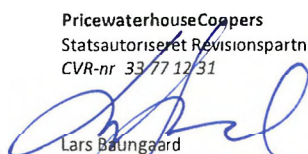
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

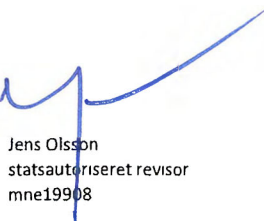
Herudover

- 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 sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
 - Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 12. maj 2026

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31


Lars Baungård
statsautoriseret revisor
mne23331


Jens Olsson
statsautoriseret revisor
mne19908

FONDSOPLYSNINGER

Fonden	Louisiana-Fonden Gl Strandvej 13 3050 Humlebæk Telefon 49 19 07 19 Hjemmeside www.louisianafonden.dk E-mail louisiana@louisiana.dk CVR nr 21 35 80 10 Stiftet 1 september 1977 Hjemsted Humlebæk Regnskabsår 1 januar - 31 december
Bestyrelse	Lars Henrik Munch, bestyrelsesformand (formand) Dorte Mandrup Poulsen, arkitekt MAA (næstformand) Michael Pram Rasmussen, bestyrelsesformand Minik Thorleif Rosing, professor Inge Berneke, senior vice president Anders Byriel, adm direktør
Direktion	Poul Erik Tøjner
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

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, webshop 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.

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af driften af Museumscaféen, Museumsbutikken og Publikationsafdelingen på Louisiana Museum of Modern Art samt Webshop. Herudover har fonden en værdipapirportefølje.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses som tilfredsstillende.

Fondens resultat afspejler et højt besøgstal og en deraf afledt bedre drift af samtlige forretningsmæssige aktiviteter på Louisiana Museum of Modern Art. Der var i 2025 et realiseret besøgstal på 727 202 gæster, hvilket er det 3. højeste besøgstal i museets 67-årige historie. Det positive besøgstal skyldes et godt og varieret udstillingsprogram, som alle fik gode anmeldelser og som var populære blandt museets publikum. Endvidere har museet og Louisiana-Fonden nydt godt af den fortsatte fremgang, som turisme erhvervet har oplevet i 2025.

Louisiana-Fonden og Louisiana Museum har i 2025 været fællesregistreret med Louisiana-Fonden som afregnende enhed. Skattestyrelsen har påbudt, at fællesregistreringen skal ophøre med virkning fra den 1. januar 2026. Skattestyrelsen har desuden påbudt, at varekøb i Louisiana Café momsmæssigt kun fradrages med en begrænset splitmoms-procentsats. Louisiana-Fonden har derfor med tilbagevirkende effekt tilbagebetalt for meget fratrasket købsmoms inkl. renter på i alt DKK 7,8 mio. Louisiana-Fondens vareforbrug og dermed årsresultat i 2025 er belastet med denne regulering. Louisiana-Fonden er ikke enig i skattestyrelsens holdning til den begrænsede fradragsret for caféens købsmoms og har anket skattestyrelsens påbud til Landsskatte retten.

Den forventede udvikling

Besøgstallet i 2026 forventes at være på 700 000 gæster, hvorfor aktivitetsniveauet forventes at være på samme niveau som i 2025.

Omsætningen og resultatet i museumscaféen, museumsbutikken, webshoppen og publikationsafdelingen forventes dermed at blive omtrent det samme som i 2025.

Uddelingspolitik

Louisiana-Fondens uddelingsområder er beskrevet i fondens fundats.

Uddelinger sker efter bestyrelsens vurdering af behovet for driftsstøtte samt behovet for støtte til konkrete projekter, herunder kunstkøb.

Louisiana-Fondens uddelinger foretages på baggrund af indtægter fra driften af café, butik, webshop og publikationsafdeling 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 henlæggelser til senere uddelinger.

Uddelinger indarbejdes i fondens resultatdisponering i forbindelse med godkendelse af årsrapporten.

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

Uddelinger

Der er i 2025 foretaget en uddeling på 6 mio. DKK til Louisiana Museum of Modern Art. Uddelingsrammen er uforandret med 30 mio. DKK.

Vidensressourcer

Det er afgørende, at Louisiana-Fonden kan rekruttere og fastholde medarbejdere med høj faglighed og erfaringsgrundlag for fortsat at kunne være en konkurrencedygtig virksomhed.

Miljø og forskning

Louisiana-Fonden tager ansvar for miljømæssige og etiske konsekvenser gennem vores forretningspraksis og udarbejdelsen af adfærdskodeks for fondets forretningspraksis, som omfatter leverandører og øvrige eksterne samarbejdspartnere.

Som arbejdsplads ønsker Louisiana-Fonden at fremme en inkluderende virksomhedskultur med respekt for forskellighed. Formål, lederskab, tilhørsforhold og personlig vækst er vigtige parametre, og der arbejdes med transparente politikker for ligestilling, rekruttering, inddragelse af medarbejdere og kompetenceudvikling.

Louisiana-Fonden beskæftiger sig ikke med forskningsarbejde.

Louisiana-Fonden som arbejdsplads

I den samlede ledergruppe for Louisiana indgår 14 mænd og 12 kvinder.

I medarbejdergruppen er fordelingen 49% mænd og 51% kvinder.

I bestyrelsen indgår 4 mænd og 2 kvinder (formandskabet består af en mand og en kvinde).

Louisiana-Fonden opfylder dermed måltallet kønssammensætningen af bestyrelsen.

Bestyrelsens mødeaktiviteter og sammensætning

Bestyrelsen har i 2025 afholdt fem bestyrelsesmøder

Bestyrelsen har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for god fondsledelse
 Redegørelsen fremgår af fondens hjemmeside
https://www.louisianafonden.dk/governance/Lovpligtig_redegørelse_for_god_fondsledelse_2025

I henhold til vedtægterne for Louisiana-Fonden skal et bestyrelsesmedlem fratræde senest med udgangen af det år, hvori det fylder 75 år

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der påvirker årsrapporten væsentligt

Bestyrelsen havde i 2025 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 2027

Øvrige bestyrelsesposter

Politiken-Fonden og Politiken Holding A/S (formand)

Louisiana Museum of Modern Art (formand)

Museumfonden af 7. december 1966 (formand)

BRFFonden (formand)

BRFholding A/S (formand)

BRFinvest (formand)

BRFejendomme (formand)

Fonden for Håndværkskollegier (formand)

Novo Nordisk Fonden (næstformand)

Kunsten Museum of Modern Art

Utzon Center A/S

Øvrige tillidsposter

Erhvervslivets tænketank (næstformand)

Medlem Supervisory board for World Association of Newspapers and News Publishers

Adjungeret professor, IOA & MMD, Copenhagen Business School

Bestyrelsesmedlemmet anses ikke for uafhængigt pga. 12 års reglen

Adjungeret professor Dorte Mandrup-Poulsen (næstformand)

Født den 28. juli 1961

Uddannelse Arkitekt

Indtrådt i bestyrelsen september 2006 og valgt til næstforkvinde februar 2015. Valgt til december 2026

Øvrige bestyrelsesposter

Louisiana Museum of Modern Art (næstformand)

Museumfonden af 7. december 1966 (næstformand)

Øvrige tillidsposter

Æresprofessor Det Kongelige Kunstakademis Arkitektskole

Medlem Kunstnersamfundet, Det Kongelige Danske Kunstakademi

Medlem Danske Arkitektvirksomheder (Danske Ark)

Medlem Akademisk Arkitektforening

Medlem Die Akademie Der Kunst, Berlin

Kenzō Tange Design visiting Chair på Harvard Graduate School of Design

Æresmedlem Det Franske Akademi Académie D'Architecture

Honorable fellow af AIA (Hon. FAIA)

Bestyrelsesmedlemmet anses ikke for uafhængigt pga. 12 års reglen

Bestyrelsesformand Michael Pram Rasmussen

Født den 14. januar 1955

Uddannelse Cand. jur.

Indtrådt i bestyrelsen september 2006 Valgt til december 2026

Øvrige bestyrelsesposter

Semler Holding A/S (formand)

Semler Gruppen A/S (formand)

Falsled Kro Holding A/S (formand)

Falsled Kro A/S (formand)

Sisseck Familieinvest A/S (formand)

Bartle Group Holding Aps (formand)

Nørreskov A/S (formand)

Arp-Hansen Hotel Group A/S

Aage og Johanne Louis-Hansen A/S

Coloplast Holding ApS

Museumsfonden af 7. december 1966

Bestyrelsesmedlemmet anses ikke for uafhængigt pga. 12 års reglen

Professor Minik Thorleif Rosing

Født den 2. februar 1957

Uddannelse Cand. Scient., Ph.D.

Indtrådt i bestyrelsen maj 2010 Valgt til maj 2027

Øvrige bestyrelsesposter

De Nationale Geologiske Undersøgelser for Danmark og Grønland (formand)

- fratrådt den 31/12, 2024

Harboe Klimafond (formand)

Ivalo & Minik Fonden (formand)

Arktisk Institut (formand)

Rock Flour Company (formand)

Planetarium

Nordatlantens Brygge

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 ikke for uafhængigt pga. 12 års reglen

Konsulent Inge Berneke, Spencer Stuart
 Født 2. september 1970
 Uddannelse Cand scient pol, MBA
 Indtrådt i bestyrelsen februar 2015 Valgt til marts 2027

Øvrige bestyrelsesposter
 Museumsfonden af 7. december 1966
 Cfl
 Repræsentantskabet Forenet Kredit
 Copenhagen Institute for Future Studies

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt

Adm. direktør Anders Byriel, Kvadrat A/S
 Født 16. januar 1965
 Uddannelse Cand jur, MBA
 Indtrådt i bestyrelsen februar 2015 Valgt til marts 2027

Øvrige bestyrelsesposter
 Flere poster i Kvadratkoncernen
 Magniberg AB (formand)
 Really A/S (formand)
 Museumsfonden af 7. december 1966
 Ny Carlsbergfondet

Øvrige tilhørsposter
 International Leadership Council of New Museum, New York
 Medlem Designrådet

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt

Bestyrelsesmedlemmerne honoreres med følgende beløb årligt

Formand	100 000 kr
Næstforkvinde	50 000 kr
Øvrige medlemmer	33 333 kr

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Hoved og Nøgletalsoversigt

TDKK	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoomsætning	119 386	118 461	120 432	102 511	65 384
Resultat før finansielle poster	610	6 027	5 035	8 922	-1 268
Resultat af finansielle poster	3 628	7 376	7 827	9 320	3 379
Årets resultat	4 228	12 908	12 861	-398	2 111
Balancesum	143 914	160 587	142 275	131 243	124 269
Investeringer i materielle anlægsaktiver	681	98	2 856	139	610
Egenkapital	89 039	90 811	79 653	66 792	65 690
Nøgletal					
Bruttomargin	32%	36%	32%	37%	34%
Afkastningsgrad	0%	4%	4%	7%	1%
Overskudsgrad	1%	5%	4%	9%	-2%
Soliditetsgrad	62%	57%	56%	51%	55%
Forrentning af egenkapital	3%	10%	11%	0%	2%

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

		2025	2024
	Note	TDKK	TDKK
Nettoomsætning		119.386	118.461
Vareforbrug	1.	-55.579	-43.346
Andre eksterne omkostninger		-25.732	-32.088
Andre driftsposter	2.	0	44
BRUTTOFORTJENESTE		38.075	43.071
Personaleomkostninger	3.	-36.765	-36.093
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.	-700	-950
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER		610	6.027
Finansielle indtægter	7.	5.606	8.701
Finansielle omkostninger	8.	-1.978	-1.325
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT		4.237	13.403
Skat af årets resultat	5.	-9	-495
ÅRETS RESULTAT EFTER SKAT		4.228	12.908
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING	14.		

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2025 TDKK	2024 TDKK
Grunde og bygninger		2 317	2 333
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1 023	802
Indretning lejede lokaler		1 797	2 022
Kunstværker		1	1
Materielle anlægsaktiver	4.	5.138	5.157
Obligationer		110 413	115 859
Finansielle anlægsaktiver	6.	110.413	115.859
ANLÆGSAKTIVER		115.551	121.016
Råvarer og hjælpematerialer		2 553	2 427
Fremstillede varer og handelsvarer		8 127	11 672
Varebeholdninger		10.680	14.099
Tilgodehavender fra salg		2 447	4 193
Tilgodehavende tilskud		600	1 000
Andre tilgodehavender	9.	2 979	2 942
Periodeafgrænsningsposter	10.	41	70
Tilgodehavender		6.067	8.205
Likvide beholdninger		11.616	17.267
OMSÆTNINGSAKTIVER		28.363	39.570
AKTIVER		143.914	160.587

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER		2025	2024
	Note	TDKK	TDKK
Grundkapital		31.500	31.500
Uddelingsrammen		30.000	30.000
Overført resultat		27.539	29.311
EGENKAPITAL		89.039	90.811
Forudbetalte indtægter		0	140
Skyldig fondsskat		0	45
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.216	16.896
Mellemregning Louisiana Museum		46.231	46.489
Anden gæld	11.	5.428	6.205
Kortfristede gældsforpligtelser		54.875	69.776
GÆLDSFORPLIGTELSE		54.875	69.776
 PASSIVER		 143.914	 160.587
Nærtstående parter og interesseforbundne virksomheder	12.		
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	13.		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Grund- kapital	Uddelings- rammen	Frie reserver	I alt
Egenkapital 01.01.2025	31.500	30.000	29.311	90.811
Uddelinger i regnskabsåret	0	-6.000	0	6.000
Kapitalindskud	0	0	0	0
Henlagt af årets overskud	0	6.000	-1.772	4.228
Egenkapital 31.12.2025	31.500	30.000	27.539	89.039

Der har ikke i regnskabsåret været ændringer i grundkapitalen

	Grund- kapital	Uddelings- rammen	Frie reserver	I alt
Egenkapital 01.01.2024	31.500	30.000	18.153	79.653
Uddelinger i regnskabsåret	0	-1.750	0	-1.750
Kapitalindskud	0	0	0	0
Henlagt af årets overskud	0	1.750	11.158	12.908
Egenkapital 31.12.2024	31.500	30.000	29.311	90.811

Der har ikke i regnskabsåret været ændringer i grundkapitalen

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	2025 TDKK	2024 TDKK
Aktivitetsindtægter	119 386	118 461
Andre driftsposter	0	44
Omkostninger	-118 085	-112 022
	1.301	6.482
Forskydning i varebeholdninger	3 419	-3 018
Forskydning i tilgodehavender/depositum	2 138	4 418
Forskydning i leverandør- og anden gæld	-14 642	6 426
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-7.785	14.308
Finansielle indtægter	5 606	5 024
Finansielle udgifter	-3.289	-1 959
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-5.468	17.373
Salg/køb af værdipapirer, netto	6 755	-11 315
Salg af anlægsaktiv	0	0
Køb af inventar og anlægsaktiver	-681	-98
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	6.075	-11.413
Forskydning af mellemregning Louisiana Museum	-258	728
Udmøntet uddelinger	-6 000	-1 750
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-6.258	-1.022
Pengestrøm fra drift, investering og finansiering	-5.651	4.938
Likvider primo	17.267	12.329
Likvider ultimo	11.616	17.267

NOTER

Nr.

1. Særlige poster

Stigningen i vareforbruget fra regnskabsårene 2024 til 2025 skyldes følgende:

- Stigende råvarepriser
- Efterregulering af momstilsvar vedrørende caféens vareindkøb DKK 7,8 mio.

	2025 TDKK	2024 TDKK
2. Andre driftsposter		
Hjælpepakke for lønkomensation	0	-5
Hjælpepakke for faste omkostninger	0	49

Andre driftsposter	0	44
--------------------	---	----

	2025 TDKK	2024 TDKK
3. Personaleomkostninger		
Løn og gager	34.234	33.612
Pension	2.335	2.275
Andre udgifter til social sikring	196	206

Personaleomkostninger	36.765	36.093
-----------------------	--------	--------

Antal ansatte beskæftiget i gennemsnit	83	87
--	----	----

Vederlag til bestyrelse og direktion	636	629
--------------------------------------	-----	-----

Bestyrelsesmedlemmerne honoreres med følgende beløb årligt:

Formand	100	100
Næstformand	50	50
Øvrige medlemmer	33	33

4. Materielle anlægsaktiver
1.000 kr.

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning lejede lokaler	Kunst- værker
Kostpris 1. januar	2.792	17.220	2.246	1
Tilgang	0	681	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december	2.792	17.901	2.246	1
Afskrivninger 1. januar	459	16.419	225	0
Årets afskrivninger	16	460	224	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0
Afskrivninger 31. december	475	16.879	448	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.317	1.023	1.797	1
Offentlig ejendomsværdi	1.700			

5. Skat af årets resultat

	2025 TDKK	2024 TDKK
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	495
Årets regulering af skat fra tidligere år	9	0
Skat af årets resultat	9	495

Nr.	NOTER	2025	2024
		TDKK	TDKK
6.	Finansielle anlægsaktiver Obligationer, børsnoterede		
	Kostpris 1. januar	117 721	106 383
	Tilgang	56 924	16 528
	Afgang	-62 339	-5 189
	Kostpris 31. december	112.306	117.722
	Op- og nedskrivninger beholdning primo	1 863	6 149
	Op- og nedskrivninger på årets afgang	1 379	23
	Årets op- og nedskrivninger	1 409	4 263
	Op- og nedskrivninger 31. december	-1.893	-1.863
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	110.413	115.859
	Markedsværdi	110 413	115 859
	Værdiregulering ført i resultatopgørelsen, netto	-30	4 286
7.	Finansielle indtægter		
	Renteindtægter	417	472
	Renteindtægter værdipapirer	4 317	3 942
	Øvrige finansielle poster	873	0
	Værdiregulering værdipapirer	0	4 286
	Finansielle indtægter	5.606	8.701
8.	Finansielle omkostninger		
	Renteomkostninger Louisiana Museum	-954	-1 296
	Renteomkostninger	-994	-3
	Øvrige finansielle poster	0	-26
	Værdiregulering værdipapirer	-30	0
	Finansielle omkostninger	-1.978	-1.325
9.	Andre tilgodehavender		
	Tilgodehavende bonus mv	1 094	571
	Periodiserede renter, obligationer	1 885	2 371
	Andre tilgodehavender	2.979	2.942
10.	Periodeafgrænsningsposter		
	Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår		

NOTER			
Nr.		2025	2024
		TDKK	TDKK
11.	Anden gæld		
	Øvrig anden gæld	1 258	1 814
	Skyldige omkostninger	414	2.427
	Skyldig SKAT (moms)	3.030	1 131
	Feriepengeforpligtelse	725	833
	Anden gæld	5.428	6.205
12.	Nærtstående parter og interesseforbundne virksomheder		
	Louisiana-Fondens formål er at yde støtte til Louisiana Museum of Modern Art		
	Louisiana-Fonden varetager driften af Museets café, butik, webshop og publikationsafdeling.		
	Louisiana Museums bestyrelse:		
	Lars Henrik Munch, bestyrelsesformand (formand)		
	Henrik Taudorf Lorensen, adm. direktør (næstformand)		
	Eva Boxenbaum, professor		
	Minik Thorleif Rosing, professor		
	Hanne Gunnel Salomonsen, adm. direktør		
	Anne Skovbro Andersen, adm. direktør		
	Direktion:		
	Poul Erik Tøjner, direktør		
	Mellem Louisiana-Fonden og bestyrelse/direktion har der været følgende transaktioner.		
	<i>Ledelsesvederlag, jf. note 2</i>		
	Mellem Louisiana-Fonden og Louisiana Museum of Modern Art har der været følgende transaktioner.		
	<i>Omkostningsallokering, uddeling TDKK 6.000 (2024: TDKK 1.750), mellemregning TDKK 46.231 (2024: TDKK 46.489), herunder forrentning heraf TDKK 954 (2024: TDKK 1.296), og momsfællesregistrering</i>		
	Mellem Louisiana-Fonden og Museumsfonden har der været følgende transaktioner.		
	<i>Udlejning af lagerbygninger TDKK 426 (2024: TDKK 423)</i>		
	Herudover har der ikke været væsentlige transaktioner med interesseforbundne virksomheder		
13.	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
	Der er ikke afsat udskudt skat af skattemæssige hensættelser. Beløbet udgør skønsmæssigt TDKK 4 134		
	Bestyrelsens hensigt er at foretage uddelinger, hvorfor der ikke vil opstå udskudt skat		
	Leje af bygning 1,2 og 3, Bakkegårdsvej 404, Humlebæk		
	Lejeforpligtelse uopsigelig med 6 mdr. TDKK 217 (2025: TDKK 213)		
	Fonden er fællesregistreret med Louisiana Museum of Modern Art vedrørende moms (indtil 31. december 2025) og løn overfor Skattestyrelsen		
14.	Forslag til resultatdisponering	2025	2024
		TDKK	TDKK
	Regulering af uddelingsramme	0	0
	Udmøntet uddelinger	6 000	1 750
	Overført resultat	-1.772	11 158
	DISPONERET I ALT	4.228	12.908

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Louisiana Fonden er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder og fonde i regnskabsklasse C

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.

Vareforbrug

Vareforbruget indregnes i resultatopgørelsen eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med varekøbet og regulering af varebeholdningen.

Andre driftsposter

Offentlige tilskud, f.eks. hjælpepakker, indregnes, når det er rimelig sikkert, at betingelserne for at modtage tilskuddet er overholdt, og det er rimelig sikkert, at tilskuddet modtages. Tilskuddet indregnes systematisk i resultatopgørelsen over den periode, som det vedrører eller straks, hvis tilskuddet ikke er betinget af afholdelse af fremtidige omkostninger eller investeringer.

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 poster 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>Indretning lejede lokaler</i>	<i>10 år</i>
<i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</i>	<i>3 - 5 år</i>

Scrapværdi og afskrivningsperiode revurderes årligt.

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

Køb af kunstmalerier er indregnet til anskaffelsessværdi med fradrag af direkte tilskud til køb af enkelte kunstmalerier. For kunstmalerier modtaget som gave er af registreringsmæssige årsager bogført til 1 tkr. Der foretages ikke regnskabsmæssige afskrivninger på kunstmalerierne, 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 nettorealisationssværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealisationssværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyn tagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår samt periodeserede renter på værdipapirer.

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 pensionsforpligtelser, som opgøres på baggrund af en aktuarmæssig beregning.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Egenkapital

Fondens bundne egenkapital består dels af oprindelig grundkapital indskudt af stifter, samt efterfølgende tilførsler i form af gaver, arv og bidrag samt fondens egen konsolidering i henhold til resultatdisponering. Fondens disponible kapital består af henlæggelser til senere uddeling samt overført resultat i henhold til resultatdisponeringen.

Uddelinger

Udbetalte uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen, fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen.

Skyldige uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne på balancedagen og kundgjort overfor modtager, men som ikke er udbetalt på balancedagen, fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen og indregnes som en gældsforpligtelse.

Uddelingsrammen

På bestyrelsesmødet, hvor godkendelse af årsregnskabet sker, beslutter bestyrelsen en beløbsramme, som forventes uddelt. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. I takt med, at uddelingerne bliver kundgjort over for modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld eller undtagelsesvis til hensættelser vedrørende uddelinger.

Hensættelser vedrørende uddelinger

For uddelinger, som er meddelt modtager, og som er betinget af én eller flere begivenheders opfyldelse hos modtager, kan forpligtelsen være usikker med hensyn til beløbsstørrelse eller forfaldstidspunkt. Disse poster indregnes i hensættelser vedrørende uddelinger.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Minik Thorleif Rosing

Underskriver

På vegne af: Louisiana-Fonden

Serienummer: c1be961e-9165-4e3b-a588-96ff6e90574c

IP: 117.20.xxx.xxx

2026-05-14 11:31:47 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.