

**LOUISIANA-FONDEN**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

*Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på Museets bestyrelsesmøde  
den 25. maj 2016*

Dirigent: Lars Henrik Munch



Louisiana-Fonden  
Gammel Strandvej 13  
DK-3050 Humlebæk  
*CVR-nr. 21358010*

## INDHOLD

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning .....	2
Den uafhængige revisors påtegning .....	3
 <b>Ledelsesberetning</b>	
Virksomhedsoplysninger .....	4
Fondsoplysninger .....	5
Ledelsesberetning .....	6
 <b>Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis .....	9
Hoved- og nøgletalsoversigt .....	12
Resultatopgørelse .....	13
Balance .....	14
Pengestrømsopgørelse .....	16
Noter .....	17

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar -31. december 2015 for Louisiana-Fonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse årsregnskabsloven.

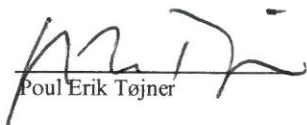
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af fondens aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse.

Humblebæk, den 25. maj 2016.

### Direktion:

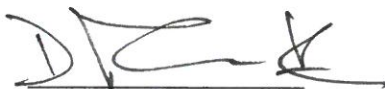


Poul Erik Tøjner

### Bestyrelse:



Lars Henrik Munch  
Formand



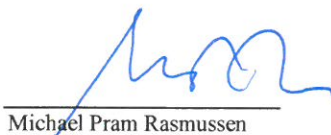
Dorte Mandrup-Poulsen  
Næstformand



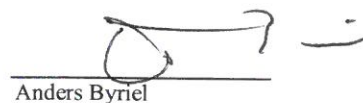
Inge Berneke



Minik Thorleif Rosing



Michael Pram Rasmussen



Anders Byriel

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### Til ledelsen i Louisiana-Fonden

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Louisiana-Fonden for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for fondens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

Formålet hermed er at udførte revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.

En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. maj 2016

#### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 81

Jesper Winholt  
statsautoriseret revisor

Jens Olsson  
statsautoriseret revisor

**VIRKSOMHEDSSOPLYSNINGER****Fonden**

Louisiana-Fonden  
Gl. Strandvej 13  
3050 Humlebæk

Telefon 49 19 07 19  
Telefax 49 16 12 97  
Hjemmeside: [www.louisianafonden.dk](http://www.louisianafonden.dk)  
E-mail: [Louisiana@Louisiana.dk](mailto:Louisiana@Louisiana.dk)  
CVR.nr.: 21 35 80 10  
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, konsulent  
Anders Byriel, adm. direktør

**Direktion**

Poul Erik Tøjner

**Revision**

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 særligst 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 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 2016 forventes at blive på samme niveau som i 2015, hvorfor omsætningen vil blive tilsvarende 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 2015 uddelt 6.400.000 kr. som driftstilskud til Louisiana Museum of Modern Art.

Uddelingsrammen er forhøjet med 7.000.000 kr.

### Bestyrelsens mødeaktiviteter og sammensætning

Bestyrelsen har i 2015 afholdt fire bestyrelsesmøder.

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

Bestyrelsen havde i 2015 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. Genvælges maj 2018.

*Øvrige bestyrelsesposter*

JP/Politikens HUS A/S (formand)

Louisiana Museum of Modern Art (formand)

Louisiana-Fonden (formand)

BRFFonden (formand)

BRFholding (formand)

SOS Børnebyerne (formand)

Press Freedom and Development Fund, Paris (formand)

Axcel

Europa Nostra

European Press Prize, Amsterdam

*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. Genvælges september 2016.

*Øvrige bestyrelsesposter*

Louisiana Museum of Modern Art (næstformand)

Louisiana-Fonden (næstformand)

*Øvrige tillidsposter*

Æresprofessor Det Kongelige Kunstakademis Arkitektskole

Medlem Det Særlige Bygningssyn

Medlem Internationaliseringsnetværket

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. Genvælges september 2016.

*Øvrige bestyrelsesposter*

A.P. Møller - Mærsk A/S (formand)

Coloplast A/S (formand)

Semler Holding A/S (formand)

Henning Larsen Architects (formand)

Mærsk Olie og Gas (næstformand)

Arp-Hansen Hotel Group

Louisiana Museum of Modern Art

Louisiana-Fonden

*Øvrige tillidsposter*

Medlem repræsentantskabet i Danske Bank A/S

Medlem JPMorgan Chase International Council

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt



**Professor Minik Thorleif Rosing**

Født den 2. februar 1957

Uddannelse: Cand. Scient., Ph. D.

Indtrådt i bestyrelsen maj 2010. Genvælges maj 2020.

*Øvrige bestyrelsesposter*

De Nationale Geologiske Undersøgelser for Danmark og Grønland (formand)

Ilisimatusarfik, Grønlands Universitet (formand)

Harboe Klimafond (formand)

Ivalo & Minik Fonden (formand)

Eksperimentarium

Arktisk Insitut

Nordatlantens Brygge

Velux Fonden

Danmarks Grundforskningsfond

Louisiana Museum of Modern Art

Louisiana-Fonden

*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. Genvælges februar 2020.

*Øvrige bestyrelsesposter*

Louisiana Museum of Modern Art

Louisiana-Fonden

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt

**Adm. Direktør Anders Byriel**

Født 16. januar 1965

Uddannelse: Cand. jur., MBA

Indtrådt i bestyrelsen februar 2015. Genvælges februar 2020.

*Øvrige bestyrelsesposter*

Fonden Den ny Maltfabrik (formand)

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

JP/Politikens HUS A/S

Louisiana Museum of Modern Art

Louisiana-Fonden

*Øvrige tillidsposter*

Medlem Designrådet

Medlem YPO 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 salgsmarkedsomkostninger 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 nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen 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.

#### 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 aktuarmæssig 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 nominel 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>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Årets nettoomsætning	82.427	76.532	67.813	69.542	66.858
Resultat af ordinær drift	6.210	966	-521	898	2.401
Resultat af finansielle poster	231	3.255	2.728	3.143	2.038
Årets resultat	6.441	4.221	2.207	4.041	7.343
Balancesum	104.645	111.999	102.073	89.474	89.867
Egenkapital	71.328	71.287	67.066	64.858	60.817
Nøgletal:					
Bruttomargin	33%	29%	28%	29%	32%
Afkastningsgrad	6%	1%	-1%	1%	3%
Overskudsgrad	8%	1%	-1%	1%	4%
Soliditetsgrad	68%	64%	66%	72%	68%
Forrentning af egenkapital	6%	4%	2%	4%	12%

*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	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
Nettoomsætning		82.427	76.532	67.813
Vareforbrug		-40.367	-39.583	-35.517
Andre eksterne omkostninger		-14.793	-15.063	-13.190
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>		<b>27.267</b>	<b>21.886</b>	<b>19.106</b>
Personaleomkostninger	1.	-20.450	-19.612	-18.295
Gevinst ved salg af anlægsaktiv		10	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.	-617	-1.308	-1.332
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>6.210</b>	<b>966</b>	<b>-521</b>
Indtægter af værdipapirer, der er anlægsaktiver		917	3.063	2.915
Andre finansielle indtægter		268	876	164
Finansielle omkostninger	3.	-954	-684	-351
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>6.441</b>	<b>4.221</b>	<b>2.207</b>
Skat af årets resultat	4.	0	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	5.	<b>6.441</b>	<b>4.221</b>	<b>2.207</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>				
Henlæggelse til senere uddeling		7.000	5.000	0
Udlodning		6.400	0	0
Overført resultat		-6.959	-779	2.207
<b>DISPONERET I ALT</b>		<b>6.441</b>	<b>4.221</b>	<b>2.207</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

<b>AKTIVER</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>Note</b>	<b>tkr.</b>	<b>tkr.</b>	<b>tkr.</b>
Grunde og bygninger		6.891	6.935	6.980
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		322	702	1.965
Kunstværker		1	1	1
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.</b>	<b>7.212</b>	<b>7.638</b>	<b>8.946</b>
Obligationer		77.088	84.507	73.443
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>6.</b>	<b>77.088</b>	<b>84.507</b>	<b>73.443</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		<b>84.301</b>	<b>92.145</b>	<b>82.389</b>
Råvarer og hjælpematerialer		473	436	337
Fremstillede varer og handelsvarer		4.137	3.712	3.482
<b>Varebeholdninger</b>		<b>4.610</b>	<b>4.148</b>	<b>3.818</b>
Tilgodehavender fra salg		8.584	5.300	4.606
Mellemregning Personaleforening		30	33	35
Periodeafgrænsningsposter		2.231	2.235	1.934
<b>Tilgodehavender</b>		<b>10.845</b>	<b>7.568</b>	<b>6.575</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.889</b>	<b>8.137</b>	<b>9.291</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		<b>20.344</b>	<b>19.853</b>	<b>19.684</b>
<b>AKTIVER</b>		<b>104.645</b>	<b>111.999</b>	<b>102.073</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2015 tkr.</b>	<b>2014 tkr.</b>	<b>2013 tkr.</b>
Grundkapital		30.000	30.000	30.000
Henlæggelse til senere uddeling		12.000	5.000	0
Overført resultat		29.328	36.287	37.066
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>7.</b>	<b>71.328</b>	<b>71.287</b>	<b>67.066</b>

Forudbetalte indtægter		324	250	250
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.430	10.227	11.698
Mellemregning Louisiana Museum		18.180	26.436	19.271
Anden gæld	<b>8.</b>	<b>3.383</b>	<b>3.798</b>	<b>3.788</b>

<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>33.317</b>	<b>40.711</b>	<b>35.007</b>
--	--	---------------	---------------	---------------

<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		<b>33.317</b>	<b>40.711</b>	<b>35.007</b>
--------------------------	--	---------------	---------------	---------------

<b>PASSIVER</b>		<b>104.645</b>	<b>111.999</b>	<b>102.073</b>
-----------------	--	----------------	----------------	----------------

<b>Nærtstående parter</b>	<b>9.</b>
---------------------------	-----------



# PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Note	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
Aktivitetsindtægter		82.427	76.532	67.813
Omkostninger		-75.610	-74.258	-67.301
		<b>6.817</b>	<b>2.274</b>	<b>512</b>
Forskydning i varebeholdninger		-462	-330	-458
Forskydning i tilgodehavender/depositum		-3.277	-994	-125
Forskydning i leverandør- og anden gæld		862	-1.460	1.160
<b>Pengestrømme fra drift før sponsorstøtte</b>		<b>3.940</b>	<b>-509</b>	<b>1.089</b>
Sponsorstøtte		0	0	300
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>3.940</b>	<b>-509</b>	<b>1.389</b>
Renteindtægter		3.868	3.982	2.806
Renteudgifter		-954	-684	-351
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>6.854</b>	<b>2.789</b>	<b>3.844</b>
Salg/køb af værdipapirer, netto		4.737	-11.108	-8.722
Køb af inventar og anlægsaktiver		-192	0	-253
Avance ved salg af anlægsaktiv		10	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>4.555</b>	<b>-11.108</b>	<b>-8.975</b>
Regulering af mellemregning Louisiana Museum		-8.256	7.165	9.231
Resultatdisponering - udlodning til Louisiana Museum		-6.400	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-14.656</b>	<b>7.165</b>	<b>9.231</b>
<b>Pengestrøm fra drift, investering og finansiering</b>		<b>-3.247</b>	<b>-1.154</b>	<b>4.099</b>
<b>Likvider primo</b>		<b>8.137</b>	<b>9.291</b>	<b>5.191</b>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>4.889</b>	<b>8.137</b>	<b>9.291</b>

## NOTER

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>Note 1. Personaleomkostninger</b>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	61	57	54
De samlede personaleomkostninger udgør			
Bestyrelses honorar	283	0	0
Løn og gager inkl. pension	20.040	19.489	18.178
Andre udgifter til social sikring	126	123	117
	<b>20.450</b>	<b>19.612</b>	<b>18.295</b>

*Vederlag til ledelsen er ikke oplyst, da undtagelsesbestemmelserne i  
Årsregnskabslovens §98b, stk. 3 er gældende*

**Note 2. Materielle anlægsaktiver**  
**1.000 kr.**

	Grunder og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Kunst- værker
Kostpris 1. januar	7.742	12.626	1
Tilgang	0	192	0
Afgang	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>7.742</b>	<b>12.818</b>	<b>1</b>
Afskrivninger 1. januar	806	11.925	0
Årets afskrivninger	45	572	0
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>851</b>	<b>12.497</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.891</b>	<b>322</b>	<b>1</b>
Offentlig ejendomsvurdering 2015	13.600		

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>Note 3. Finansielle omkostninger</b>			
<b>1.000 kr.</b>			
Renteomkostninger Louisiana Museum	222	242	147
Øvrige finansielle omkostninger	731	442	204
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>954</b>	<b>684</b>	<b>351</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

	Forretnings- aktiver	Øvrige aktiviteter	I alt
Bruttofortjeneste med fradrag af personaleomkostninger	7.726	-933	6.793
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-562	-20	-582
Finansielle indtægter	268	981	1.249
Finansielle omkostninger	-829	-191	-1.020
Andre driftsposter	0	0	0
<b>Årets resultat fordelt på segmenter</b>	<b>6.603</b>	<b>-162</b>	<b>6.441</b>

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>Note 6. Finansielle anlægsaktiver</b>			
<b>Obligationer</b>			
Kostpris 1. januar	83.132	71.395	62.257
Tilgang	22.679	42.057	43.269
Afgang	-26.848	-30.320	-34.131
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>78.963</b>	<b>83.132</b>	<b>71.395</b>
Op- og nedskrivninger beholdning primo	1.375	2.047	2.190
Op- og nedskrivninger på årets afgang	68	731	615
Årets op- og nedskrivninger	-3.319	-1.403	-758
<b>Op- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-1.875</b>	<b>1.375</b>	<b>2.047</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>77.088</b>	<b>84.507</b>	<b>73.443</b>

## NOTER

### Note 7. Egenkapital

1.000 kr.

	Grund- kapital	Uddelings- rammen	Frie reserver	I alt
1. januar 2015	30.000	5.000	36.287	71.287
Overført ved brug af mellembalance	0	0	0	-
Uddelinger i regnskabsåret	0	0	-6.400	-6.400
Henlagt af årets overskud	0	7.000	-559	6.441
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>30.000</b>	<b>12.000</b>	<b>29.328</b>	<b>71.328</b>

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

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>Note 8. Anden gæld</b>			
Anden gæld	1.921	2.243	2.364
Feriepengeforpligtelse	1.462	1.555	1.424
	<b>3.383</b>	<b>3.798</b>	<b>3.788</b>

### Note 9. Nærtstående parter

Louisiana-Fondens formål er at yde støtte til Louisiana Museum of Modern Art.

Louisiana-Fonden har varetaget driften af museets café og butik.

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