

## **C.L. Davids Fond og Samling**

Kronprinsessegade 30-32

1306 København K

CVR-nr. 62 57 51 15

## **Årsrapport 2025**

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Fondsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse for 2025 - Koncern	20
Balance pr. 31.12.2025 - Koncern	21
Egenkapitalopgørelse for 2025 - Koncern	23
Pengestrømsopgørelse for 2025 - Koncern	24
Noter - Koncern	25
Resultatopgørelse for 2025 - Moder	32
Balance pr. 31.12.2025 - Moder	33
Egenkapitalopgørelse for 2025 - Moder	35
Noter - Moder	36
Lovpligtig redegørelse om god fondsledelse, jf. årsregnskabslovens § 77 a	41
Fondens uddelingspolitik	48

## Fondsoplysninger

### Fond

C.L. Davids Fond og Samling  
Kronprinsessegade 30-32  
1306 København K  
CVR-nr.: 62 57 51 15  
Hjemstedskommune: København

### Bestyrelse

Torsten Hoffmeyer, formand  
Henrik Wivel  
Poul Erik Tøjner  
Cristina Patricia Lage  
Marie-Louise Bech Nosch

### Direktion

Joachim Meyer  
Søren Skov

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for koncernen og C.L. Davids Fond og Samling.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven tilpasset de for fonde særlige forhold.

Det er vores opfattelse, at koncern- og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

København, den 1. maj 2026

### Direktion

Joachim Meyer  
museumsdirektør

Søren Skov  
finans- og økonomidirektør

### Bestyrelse

Torsten Hoffmeyer  
formand

Poul Erik Tøjner

Henrik Wivel

Cristina Patricia Lage

Marie-Louise Bech Nosch

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til bestyrelsen i C.L. Davids Fond og Samling

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for C.L. Davids Fond og Samling for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for 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.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og fondens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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. Herudover:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Ledelsesberetningen omfatter s. 6–12, samt redegørelse for god fondsledelse og for fondens uddelingspolitik s. 41–47, herefter samlet benævnt 'ledelsesberetningen'.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 1. maj 2026

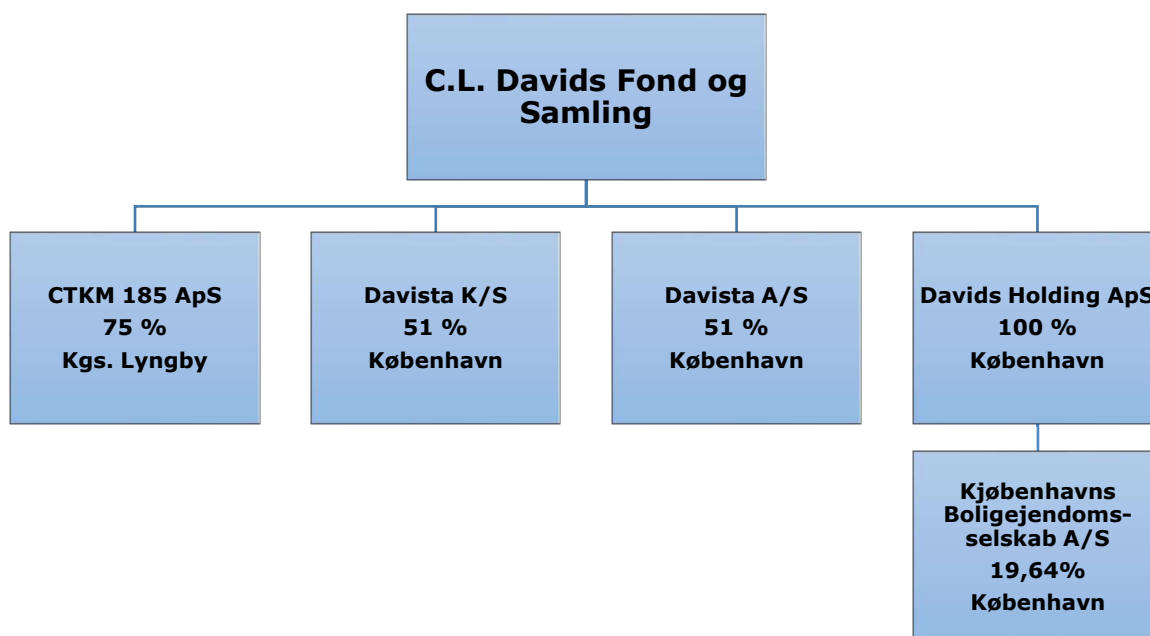
### **Deloitte.**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Mogens Michael Henriksen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23309

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	23.127	21.109	22.089	19.824	18.262
Resultat af ordinær primær drift	-12.797	-55.840	2.385	11.739	27.765
Resultat af finansielle poster	82.379	164.535	111.600	1.277	364.326
Årets resultat før minoritetsandele	69.138	107.647	112.889	14.335	391.747
Årets resultat efter minoritetsandele	56.414	103.189	108.226	2.945	376.183
<b>Balance</b>					
Balancesum	2.483.815	2.397.912	2.290.386	2.251.093	2.239.029
Materielle anlægsaktiver	627.659	545.519	538.819	537.970	527.617
Finansielle anlægsaktiver	1.791.953	1.792.095	1.708.652	1.676.295	1.670.424
Egenkapital før minoritetsandele	2.006.643	1.962.208	1.874.650	1.845.049	1.922.542
Egenkapital efter minoritetsandele	2.108.747	2.053.057	1.965.354	1.934.521	2.083.978
<b>Medarbejdere - antal</b>					
Gennemsnitligt antal	41	38	39	40	38
<b>Nøgletal (%)</b>					
Egenkapitalens forrentning	3%	9%	6%	1%	19%
Soliditetsgrad	85%	86%	86%	86%	93%

Årene 2021 til 2023 er ikke tilpasset ændret regnskabspraksis

### Beregning af hoved- og nøgletal

Egenkapitalens forrentning	<u>Resultat efter finansielle poster *100</u> Egenkapital efter minoritetsandele
Soliditetsgrad	<u>Egenkapital efter minoritetsandele *100</u> Aktiver

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Fondens hovedaktivitet er efter fundatsen at bevare og forøge samlingerne samt at gøre disse tilgængelige for offentligheden.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets overskud blev på 56,4 mio.kr. efter minoritetsandele, hvilket er et fald på 46,7 mio.kr. i forhold til sidste år. Det forventede resultat var på mellem 25 til 100 mio.kr. Forskellen på det realiserede og forventede resultat kunne primært tilskrives en knap så positiv udvikling på de finansielle markeder i 2025. I juni 2025 erhvervede Fonden naboejendommen Kronprinsessegade 34. Erhvervelsen skal sikre den fremtidige udvikling af museets aktiviteter.

Årets resultat anses samlet set som værende tilfredsstillende.

Der er i 2025 i alt foretaget uddelinger for 12.206 t.kr. Hertil kommer drift af Fondens museum der udgør 52.5540 t.kr. En opsummering af legatarfortegnelsen fordelt på hovedkategorier findes på s. 47.

I 2025 havde museet 75.940 besøgende, hvilket er 11.000 over det forventede og 16.000 over 2024-tallet. Det gode besøgstal må tilskrives flere forhold. Udstillingen med fotografier af Jette Bang har været særdeles populær. Dertil kommer, at Hammershøi-samlingen, der altid tiltrækker besøgene, har været fremme. Bazarprogrammet er igen blevet afholdt forår og efterår, men nu med en lidt forandret profil, hvorved det er lykkedes at gøre opmærksom på museet for et andet og ofte lidt yngre publikum end vores stampublikum. Og endelig har vi i markedsføringen diskret gjort opmærksom på, at der er gratis adgang til museet. Museet har i 2025 haft adskillige udlån. I Danmark til Kunstmuseum Brandt, Fuglsang Kunstmuseum og Øregaard. I udlandet til Islamic Arts Biennale i Jeddah, Louvre Paris og Louvre Abu Dhabi samt til Nasjonalmuseet i Oslo.

I løbet af året blev der erhvervet 28 kunstværker, alle fra den islamiske verden. Blandt disse skal fremhæves fire guldsmykker fra det 11.-12. århundredes fatimidiske Egypten, et turkmensk, illustreret manuskript, nemlig et eksemplar af Assar Tabrisi's Mihr o Mushtari udført i Shiraz i Iran ca. 1490 samt Reza Abbasis maleri "Stående ung mand med kop og flaske", udført i Isfahan i Iran 1624.

### Risikoprofil og risikostyring

C.L. Davids Fond og Samling koncernens primære risici er knyttet til driften af Davids Samling (museet), værdiudsving i udlejningsejendomme og beholdningen af værdipapirer. Fonden har en overordnet finansiel strategi, hvor politikken for styringen af Fondens finansielle og investeringsmæssige risici er fastlagt.

## Ledelsesberetning

I C.L. Davids Fond og Samling er der især risici forbundet med investering i virksomheder (kapitalandele). En væsentlig aktiv blandt kapitalandelene er investeringsejendomme. Værdiansættelsen af disse ejendomme er baseret på DCF-modellen. Modellen er baseret på en række skøn, herunder skøn omkring salgsværdier af ejendommene (kvm-priser), markedets afkastkrav m.v.. Udsving i afkastkrav samt udsving i markedsværdier vil medføre tab/gevinster i forbindelse med disse investeringsejendomme.

Fonden ejer en betydelig portefølje af værdipapirer – noterede og unoterede. Kursreguleringer – realiserede og urealiserede – indregnes direkte i resultatopgørelsen som tab/gevinst, og udsving på de finansielle markeder kan derfor medføre betydelige udsving i årets resultat. Det er Fondens politik at minimere risiciene via en diversificeret portefølje spredt på forskellige aktivtyper, herunder aktier, obligationer, hedge fonde og private Equity fonde, samt sektorer og geografisk eksponering.

En væsentlig del af Fondens aktivitet og uddelinger vedrører Davids Samling på Kronprinsessegade 30-32, 1306 København K. Museet rummer en lang række værdigenstande, der i regnskabet er optaget til 0, men som i sagens natur har en større værdi. Væsentlige risici knyttet til museet omfatter risiko for brand og røveri. Det er Fondens politik konstant at fokusere på sikkerheden på museet i forhold til røveri, brand m.m.

C.L. Davids Fond og Samling anvender proaktiv risikostyring til at beskytte sine medarbejdere, aktiver og omdømme.

### Ansvarlig investering

Fonden lægger vægt på, at Fondens formueforvaltere foretager investeringer med udgangspunkt i FN's Global Compact-principper for ansvarlig virksomhedsførelse, FN-principper for ansvarlige investeringer (UN PRI), samt at investeringerne overholder alle vedtagne internationale konventioner, som Danmark har tiltrådt. Dette indebærer, at Fondens investeringer tager hensyn til blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, samt at investeringerne ikke bidrager til aktiviteter, der er forbundet med konventionsstridige våben. Fonden har et samarbejde med Engagement International, der screener beholdningen af noterede værdipapirer.

### Forventet udvikling i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen forventer, at koncernen opnår et resultat før skat på 50 til 100 mio. kr. i 2026. Det er dog forbundet med usikkerhed, da koncernens resultat er meget afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder, hvor der i perioder kan forekomme større udsving. Over en længere periode forventes en gennemsnitlig årlig forrentning af fondens formue på 5 – 6% p.a..

## Ledelsesberetning

### Usædvanlige forhold

Årsrapporten er ikke berørt af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er der ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Ledelsesberetning

### Fondsledelse

Navn	<b>Torsten Hoffmeyer</b>
Rolle	Formand for bestyrelsen
Stilling	Advokat
Indtrådt i bestyrelsen	1996
Ledeshverv	Formand for bestyrelserne i: Oluf Brønnum & Co A/S, Oluf Brønnums Fond, Oluf Brønnum & Co. Holding ApS, Ferd. Ellen Hindsgauls Almennyttige Fond, Incentivefonden, Davista K/S, Davista Komplementarselskab A/S, CTKM 185 ApS og Davids Holding ApS. Medlem af bestyrelserne i: Léonie Sonnings Musikfond, Det Danske Institut i Damaskus og Rued Langgaard Selskabet.
Uafhængighed:	Nej, medlem mere end 12 år.
Kompetencer:	Advokat, forretningsmæssig og juridisk ekspertise især inden for fonds- og selskabsret.
Honorar	550.000 kr.
Navn	<b>Poul Erik Tøjner</b>
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Museumsdirektør
Indtrådt i bestyrelsen	2003
Ledeshverv	Direktør for Louisiana Museum of Modern Art, Museumsfonden af 1967, Louisiana Fonden. Medlem af bestyrelserne i Dronning Margrethe og Prins Henriks Fond
Uafhængighed	Nej, medlem mere end 12 år.
Kompetencer	Lic. Phil, Kunsthistorie, litteraturhistorie, filosofi, ledelse af kulturinstitutioner, redaktionel ledelse i dagspressen og formidling.
Honorar	220.000 kr.
Navn	<b>Henrik Wivel</b>
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Dr.phil., Redaktør og forfatter
Indtrådt i bestyrelsen	2010
Ledeshverv	Tidligere redaktionschef ved Kristeligt Dagblad, Berlingske og Weekendavisen. Tidligere seniorredaktør i Det Danske Sprog- og Litteraturselskab. Medlem af bestyrelserne i: Det Letterstedtske Selskab.
Uafhængighed	Nej, medlem mere end 12 år.
Kompetencer	Kunsthistorie, litteraturhistorie, udstillingskuratering, redaktionel ledelse i dagspressen, samt mediestrategi og formidling.
Honorar	220.000 kr.

## Ledelsesberetning

### Fondsledelse

Navn	<b>Cristina Patricia Lage</b>
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Cand.merc.
Indtrådt i bestyrelsen	2016
Ledelseshverv	Næstformand i OK-Fonden. Bestyrelsesmedlem i LEO Fondet, LEO Holding A/S, og C.W. Obels Fond.
Uafhængighed	Ja
Kompetencer	Virksomhedsledelse, investering, risikostyring og finans samt governance og stærkt lovreguleret virksomhed
Honorar	220.000 kr.

Navn	<b>Marie-Louise Bech Nosch</b>
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Professor, Saxo-Instituttet Københavns Universitet
Indtrådt i bestyrelsen	2022
Ledelseshverv	Bestyrelsesmedlem i Det Danske Institut i Damaskus, Professor Ludvig Wimmer og Hustrus Legat, Elisabeth Munksgaards fond, Fonden ADBC, ALLEA All European Academies, Politiken-fonden og A/S Politiken Holding. Medlem i Expertengremium zur Exzellenzstrategie, Advisory board - Danish Institute of Advanced Studies University of Southern Denmark, Young Network TransEurope, Internationalen Expertenkommission - Elitenetzwerk Bayern.
Uafhængighed	Ja
Kompetencer	Historiker med speciale i oldgræsk historie, ægæisk epigrafik og mykensk tekstilproduktion. Ph.d.-grad i mykenske tekstiler (Salzburg Uni.), license d'histoire (Université Nancy II), cand.mag. i historie (Københavns Uni.). Tidligere leder Danmarks Grundforskningsfonds Center for Tekstilforskning.
Honorar	220.000 kr.

### Lovpligtig redegørelse om god fondsledelse og fondens uddelingspolitik

Fonden har forholdt sig til anbefalingerne for god fondsledelse og følger ud fra bestyrelsens vurdering i alle væsentlige forhold disse. Fonden har udarbejdet lovpligtig redegørelse for god fondsledelse i skemaformat, der fremgår af side 41-46. Fonden har desuden oplyst om uddelingspolitikken og årets uddelinger i hovedkategorierne, der fremgår af side 47.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om erhvervsdrivende fonde og årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem), dog tilpasset de for fonde særlige forhold.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, ud over enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Fonden har ændret regnskabspraksis fra at vise museumsdrift som en intern uddeling uden resultateffekt, til at museumsdriften er en del af fondens driftsomkostninger. Dette som følge af ændring af udmelding fra Erhvervsstyrelsen omkring behandling af interne uddelinger.

Ændringen har betydet at årets resultat er reduceret med 52.555 t.kr. Og sidste års resultat er reduceret med 66.413 t.kr.

Ændringen har ingen effekt på balancesum eller egenkapitalen.

### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 6. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte

## Anvendt regnskabspraksis

besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser består af de øvrige ejeres andel af Davista K/S, Davista Komplementarselskab A/S og CTKM 185 ApS, og indregnes som den forholdsmæssige andel af den indre værdi.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Omfatter lejeindtægter fra erhvervslejemål, som indregnes i takt med perioderne. Forudbetalt husleje periodiseres.

### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme og dermed forbundne finansielle forpligtelser

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme og dermed forbundne finansielle forpligtelser omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme og forbundne finansielle forpligtelser til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskaberne, herunder omkostninger til formueforvaltning samt lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger og salgsfremmende omkostninger. I posten indgår der endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af koncernens ejendomsportefølje i regnskabsåret. Herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

### Resultat af museumsdrift (Moder)

Museumsdrift anses som en driftsmæssig aktivitet og indgår som omkostning i resultatopgørelsen.

Indkøb til samlingen indregnes på lige fod med øvrige omkostninger til drift af museet. Fonden sælger ikke indkøbte genstande.

### Årets uddelinger (Moder)

Årets uddelinger omfatter anvendelse af fondens midler efter fundatsens bestemmelser, og fragår i alle tilfælde egenkapitalen via disponeret til uddeling i efterfølgende år.

Uddelinger efter bestemmelserne i fundatsen indregnes i årsrapporten, når modtager har opfyldt betingelserne, og fonden således har en juridisk forpligtelse over for modtager.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, realiserede og urealiserede valutatab og valutagevinster, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende værdipapirer.

### Skat

Årets skat består af den aktuelle skat, der er betalt eller skal betales som følge af årets aktivitet.

Fonden har tilladelse til skattemæssige hensættelser til fyldestgørelse af kulturelle formål. Disse hensættelser er planlagt anvendt efter formålet, hvorfor der ikke afsættes udskudt skat i årsrapporten heraf.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Grunde og bygninger

Grunde og bygninger måles til kostpris og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Omkostninger afholdt efter aktivets ibrugtagning aktiveres ikke, idet disse anses som en del af fondens uddelinger, jf. fundatsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris fratrukket forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages line-  
ære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	75 år
-----------	-------

Fonden (Moder)

Ovenstående behandles som fundatsbestemte aktiviteter i fonden.

#### Investeringssejendomme

Investeringssejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringssejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af DCF-modellen som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme.

Ved fastsættelsen af de forventede pengestrømme tages udgangspunkt i den enkelte ejendoms budgetterede pengestrømme for de kommende år, inklusive leje- og prisstigninger, samt en opgjort terminalværdi, der udtrykker værdien af de normaliserede pengestrømme, som ejendommen forventes at generere efter budgetperioden. I udlejningsejendomme med flere lejligheder forventes disse at være solgt til deres lejere inden for en 10-årig budgetperiode. Salgene og salgspriserne er fordelt lineært ud over budgetperioden. De således opgjorte pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsfaktor, som vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme inklusive forventet inflation.

Regnskabsårets regulering af ejendommens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

Fonden (Moder)

Ovenstående behandles som erhvervsmæssige aktiviteter i fonden.

### Andre aktiver

Fondens samling værdiansattes til 0 kr., da disse ikke handles, og derfor ikke repræsenterer en regnskabsmæssig værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Moder)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes fondens andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter primært børsnoterede aktier, obligationer samt andele i investeringsforeninger, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, optages til dagsværdi, såfremt der er et marked herfor. Indre værdi anvendes, hvis dette vurderes at udtrykke markedsværdien. Alternativt optages værdipapirerne til kostpris med evt. nedskrivning, såfremt det vurderes, at værdipapirerne har været udsat for værdiforringelse. Nedskrivning foretages over resultatopgørelsen.

### Periodiserede renteindtægter

Periodiserede renteindtægter består af vedhængende renter på obligationer for indeværende år.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår, periodeafgrænsningsposter måles til kostpris. Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter forudbetalinger fra lejere, måles til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til indvendig vedligeholdelse.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavender aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Skyldige legater

Skyldige legater udgør de udestående bevilligede legater som pr. balancen dagen ikke er betalt til legatmodtager.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som koncernens andel af driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital, betalt selskabsskat samt uddelinger.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

## Resultatopgørelse for 2025 – Koncern

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nettoomsætning	2	23.127	21.109
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	3	20.882	6.700
Driftsomkostninger (museumsdrift)		-52.555	-66.413
Administrationsomkostninger	4	-15.372	-20.706
Ejendomsomkostninger		-2.687	-1.920
Resultat efter skat af kapitalandele i kapitalinteresser	10	13.809	5.390
<b>Resultat primær drift</b>		<b>-12.796</b>	<b>-55.840</b>
Finansielle indtægter	5	149.589	188.089
Finansielle omkostninger	6	-67.211	-23.554
<b>Resultat før skat</b>		<b>69.582</b>	<b>108.695</b>
Skat af ordinært resultat	7	-443	-1.048
<b>Årets resultat før minoritetsandele</b>		<b>69.139</b>	<b>107.647</b>
Minoritetsandel af årets resultat		-12.724	-4.458
<b>Årets resultat efter minoritetsandele</b>		<b>56.415</b>	<b>103.189</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
Disponeres til uddeling i efterfølgende år		12.206	15.631
Overført til overført af resultat		23.327	80.858
Reserve for opskrivningshenslæggelser		20.882	6.700
		<b>56.415</b>	<b>103.189</b>

## Balance pr. 31.12.2025 – Koncern

	<b>Note</b>	<b>2025 t.kr.</b>	<b>2024 t.kr.</b>
Investeringsejendomme	8	539.509	521.919
Grunde og bygninger	9	88.150	23.600
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>627.659</b>	<b>545.519</b>
Kapitalandele i kapitalinteresser	10	114.792	100.983
Aktiebaseret værdipapirbeholdning, noterede		361.885	361.425
Obligationsbaseret værdipapirbeholdning, noterede		54.025	94.081
Investeringer i unoterede værdipapirer	11	1.261.252	1.235.606
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.791.953</b>	<b>1.792.095</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>2.419.612</b>	<b>2.337.614</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		40	262
Tilgodehavender selskabsskat		0	14
Andre tilgodehavender		8.364	29.944
Tilgodehavende udbytteskat		4.956	2.106
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>13.360</b>	<b>32.326</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	12	<b>50.843</b>	<b>27.972</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>64.203</b>	<b>60.298</b>
<b>Aktiver</b>		<b>2.483.815</b>	<b>2.397.912</b>

## Balance pr. 31.12.2025 – Koncern

	<b>Note</b>	<b>2025 t.kr.</b>	<b>2024 t.kr.</b>
Grundkapital		102.118	102.118
Reservefond		248.094	248.094
Opskrivningshenlæggelse		310.039	289.157
Overført af resultat		1.221.167	1.197.840
Disponeret til uddeling efterfølgende år		125.000	125.000
<b>Egenkapital før minoritetsandele</b>		<b>2.006.417</b>	<b>1.962.208</b>
Minoritetsandele		102.104	90.849
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>2.108.521</b>	<b>2.053.057</b>
Udskudte skatteforpligtelser	13	5.931	5.516
Andre hensatte forpligtelser		348	417
<b>Hensættelser i alt</b>		<b>6.279</b>	<b>5.933</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	260.401	265.054
Anden gæld		4.042	4.127
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>264.443</b>	<b>269.181</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	3.176	3.777
Bankgæld		61.325	9.565
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.329	12.961
Skyldige legater	15	28.610	37.168
Anden gæld		4.150	4.888
Periodeafgrænsningsposter	16	1.981	1.382
<b>Kortfristet gældsforpligtelser</b>		<b>104.572</b>	<b>69.741</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>369.015</b>	<b>338.922</b>
<b>Passiver</b>		<b>2.483.815</b>	<b>2.397.912</b>
Eventual- og kautionsforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Honorar til valgt revisor	19		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	20		

## Egenkapitaloppgørelse for 2025 – Koncern

	Egenkapital 01.01. t.kr.	Årets- resultat t.kr.	Årets- uddeling t.kr.	Egenkapital i alt 31.12. t.kr.
Grundkapital	102.118	0	0	102.118
Reservefond	248.094	0	0	248.094
Opskrivningshenlæggelse	282.457	6.700	0	289.157
Overført resultat	1.116.982	80.858	0	1.197.840
Disponeret til uddeling efter følgende år	0	0	0	0
	<u>125.000</u>	<u>15.631</u>	<u>-15.631</u>	<u>125.000</u>
<b>Egenkapital 31.12.2024</b>	<b><u>1.874.651</u></b>	<b><u>103.189</u></b>	<b><u>-15.631</u></b>	<b><u>1.962.208</u></b>

	Egenkapital 01.01. t.kr.	Årets- resultat t.kr.	Årets uddeling t.kr.	Egenkapital i alt 31.12. t.kr.
Grundkapital	102.118	0	0	102.118
Reservefond	248.094	0	0	248.094
Opskrivningshenlæggelse	289.157	20.882	0	310.039
Overført resultat	1.197.840	23.327	0	1.221.167
Disponeret til uddeling efter følgende år	0	0	0	0
	<u>125.000</u>	<u>12.206</u>	<u>-12.206</u>	<u>125.000</u>
<b>Egenkapital 31.12.2025</b>	<b><u>1.962.208</u></b>	<b><u>56.415</u></b>	<b><u>-12.206</u></b>	<b><u>2.006.417</u></b>

## Pengestrømsopgørelse for 2025 – Koncern

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Driftsresultat	-26.605	-61.226
Regulering af investeringsejendomme	-20.882	-6.700
Andre hensatte forpligtelser	-69	34
Ændringer i arbejdskapital	5.353	-5.409
Øvrige reguleringer	0	0
<b>Pengestrømme vedrørende primært drift</b>	<b>-42.203</b>	<b>-73.301</b>
Modtagne finansielle indtægter	109.504	149.213
Betalte finansielle omkostninger	-17.524	-9.371
Refunderet / (betalt) selskabsskat	0	-10
Uddelinger	-12.206	-15.631
Andre pengestrømme vedrørende driften	-2.847	-609
<b>Pengestrømme vedrørende driften</b>	<b>76.927</b>	<b>123.592</b>
Salg af materielle aktiver	3.994	0
Køb af materielle aktiver	-65.229	0
Salg af finansielle aktiver	0	0
Køb af finansielle aktiver	0	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer	4.347	-57.280
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>-56.888</b>	<b>-57.280</b>
Optagelse af lån	0	0
Afdrag på lån	-5.254	-3.574
Kapitalforhøjelse	0	0
Udbetalt udbytte i datterselskaber (til minoritetsandel)	-1.471	-393
Andre pengestrømme vedrørende finansiering	51.760	6.475
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>45.035</b>	<b>2.508</b>
<b>Ændring i likviderne</b>	<b>22.871</b>	<b>-4.481</b>
Likvider primo	27.972	32.453
Ændringer i likviderne	22.871	-4.481
<b>Likvider ultimo</b>	<b>50.843</b>	<b>27.972</b>

## Noter – Koncern

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Der er væsentlig usikkerhed forbundet med fastsættelsen af de diskonteringsfaktorer, som er anvendt ved opgørelsen af dagsværdien af selskabets investeringsejendomme. En forøgelse af diskonteringsfaktorerne med i gennemsnit 0,5 %-point vil reducere den samlede dagsværdi med 31.550 t.kr., jf. omtale heraf i note 8.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Danmark	23.127	21.109
<b>I alt</b>	<b>23.127</b>	<b>21.109</b>

Der er kun et segment for omsætningen, hvilket er lejeindtægt fra udlejningsejendomme i Danmark.

### 3. Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Posten består af årets ændring i værdien af investeringsejendomme ved optagelse til dagsværdi på 20.882 t.kr. og ingen avance ved salg af investeringsejendomme i året.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og vederlag	17.953	16.898
Direktion (inkl. pension og feriepenge)	2.599	2.465
Bestyrelses honorar	1.430	1.430
Pensionsbidrag	2.849	2.666
Andre sociale omkostninger	163	183
Hensættelse til feriepenge	186	-46
<b>I alt</b>	<b>25.180</b>	<b>23.596</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	41	38

Vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion er omkostningsført under administrationsomkostninger.

I 2025 indgår 21.982 t.kr. af de samlede lønomkostninger som en del af museumsdriften, (2024: 21.650 t.kr.).

## Noter – Koncern

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Finansielle indtægter</b>		
Renter af bankindestående	623	968
Renter af obligationer	0	0
Udbytter	33.057	20.400
Afkast unoterede værdipapirer inkl. værdiregulering	59.262	114.395
Realiserede kursgevinster, noterede værdipapirer	16.732	14.966
Urealiserede kursgevinster, noterede værdipapirer	39.915	37.360
	<b>149.589</b>	<b>188.089</b>
<b>6. Finansielle omkostninger</b>		
Renteudgifter	9.189	8.299
Realiserede kurstab, noterede værdipapirer	8.334	1.072
Urealiserede kurstab, noterede værdipapirer	49.687	14.183
	<b>67.211</b>	<b>23.554</b>
<b>7. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	28	30
Ændring af udskudt skat	415	1.018
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
	<b>443</b>	<b>1.048</b>

## Noter – Koncern

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>8. Investeringsejendomme</b>		
Kostpris 01.01.	238.747	238.747
Årets tilgang	702	0
Årets afgang	-2.874	0
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>236.575</b>	<b>238.747</b>
Opskrivninger 01.01.	283.172	276.472
Tilbageførsel ved afgang	0	0
Årets op-/nedskrivning	19.762	6.700
<b>Opskrivning 31.12.</b>	<b>302.934</b>	<b>283.172</b>
<b>Bogført værdi 31.12.</b>	<b>539.509</b>	<b>521.919</b>

### Ejendom 1 (CTKM 185 ApS)

Fondens investeringsejendomme består dels af 6 lejligheder i 2 ejendomme på i alt 645 m<sup>2</sup> pr. 31. december 2025 beliggende i Københavnsområdet. Investeringsejendomme er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen.

Investeringsejendommens værdi fastsættes til dagsværdi på baggrund af en "discounted cash flow"-værdiansættelsesmodel. Den gennemsnitlige diskonteringsfaktor inklusive forventet inflation udgør 6,50 %-point pr. 31. december 2025 (2024: 6,25%) i en 10-års budgetperiode. Terminalværdien er opgjort som den budgetterede nettopengestrøm ved at forventet salg af samtlige lejligheder i år 11 baseret på realiserede salgsværdier i forudgående år, divideret med den fastsatte diskonteringsfaktor. Lejlighederne er værdiansat til en gennemsnitlig værdi på 55 t.kr. / m<sup>2</sup>.

En forøgelse af afkastkravet med et gennemsnit 0,5 %-point vil reducere den samlede dagsværdi med 1.713 t.kr.

### Ejendom 2 (Davista K/S)

Fondens investeringsejendomme består af 1 erhvervsejendom på 10.612 m<sup>2</sup> beliggende i København K. Investeringsejendommen er jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen.

Investeringsejendommens værdi fastsættes til dagsværdi på baggrund af en "discounted cash flow" værdiansættelsesmodel. Dagsværdien beregnes på baggrund af den tilbagediskonterede værdi af pengestrømme i en 10 års budgetperiode samt den tilbagediskonterede værdi af terminalværdien primo år 11. Der er i modellen forudsat en pristalsregulering af indtægter og omkostninger på 2,0% i år 1-10 mens terminalåret og inflation er pristalsreguleret med 2,0%.

## Noter – Koncern

### 8. Investeringsejendomme (fortsat)

Ved værdiansættelsen er anvendt et afkastkrav på 4,28% (4,33% i 2023). En ændring på +/- 0,25%-point i afkastkravet betyder ca. -24/+27 mio.kr. i ændret markedsværdi.

Herudover er der anvendt følgende væsentlige forudsætninger ved dagsværdimålingen:

- Der er i terminalåret for ejendommene forudsat at tomgang, lejerabatter, omkostninger vedligeholdelse mv. svarer til et gennemsnit af de 10 foregående år

#### Ejendom 3 (Davids Holding A/S)

Selskabets investeringsejendomme består af 22 lejligheder på i alt 1.943 kvm i Artillerihusene i Holbæk.

Dagsværdien af investeringsejendommene er opgjort på baggrund af en 10-årig DCF-model med diskonteringsfaktor på 6,50%. Diskonteringsfaktoren er opgjort som et afkastkrav på 4,50% samt inflation på 2%.

En forøgelse af afkastkravet med i gennemsnit 0,5 %-point vil reducere den samlede dagsværdi med 424 t.kr.

Selskabets lejligheder er værdiansat til en gennemsnitlig værdi på 24,2 t.kr./kvm. i 2025.

#### Ejendom 4 (C.L. Davids Fond og Samling (moder))

Fondens investeringsejendomme består af 3 udlejningsejendomme; 2 i København K (samlet 226 m<sup>2</sup>) og 1 på Frederiksberg (866 m<sup>2</sup>).

Investeringsejendommen er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen.

Dagsværdien beregnes på baggrund af den tilbagediskonterede værdi af pengestrømme i en 10-års budgetperiode samt den tilbagediskonterede værdi af terminalværdien i år 11. Salgsværdien af ejendommene medtages i terminalperioden, og er baseret på den gns. kvadratmeterpris for områderne reguleret for ejendommenes tilstand. Der er i modellen forudsat en pristalsregulering af indtægter og omkostninger på 2% og en inflation på 2%.

Ved værdiansættelsen er anvendt et afkastkrav på 3,82% (2024: 3,75%). En forøgelse af afkastkravet med i 0,5 %-point vil reducere den samlede dagsværdi med 2.413 t.kr.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelsen af dagsværdierne vedr. ejendom 1, 3 og 4. For ejendom 2 der anvendt ekstern valuar, hvor afkastprocenten er fastsat af Collies International.

## Noter – Koncern

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>9. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 01.01.	23.600	23.600
Tilgang	64.550	0
Årets afgang	0	0
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>88.150</b>	<b>23.600</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.	0	0
Årets afskrivning	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>88.150</b>	<b>23.600</b>
		<b>Kapitalandele i kapitalinteresser t.kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 01.01.2025		99.563
Årets tilgang		0
<b>Kostpris 31.12.2025</b>		<b>99.563</b>
Netto op/nedskrivninger 01.01.2025		1.420
Modtaget udbytte		0
Andel i årets resultat		13.809
<b>Netto op/nedskrivninger 31.12.2025</b>		<b>15.229</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2025</b>		<b>114.792</b>
Kapitalandele i kapitalinteresser omfatter:		
Kjøbenhavns Boligejendomsselskab A/S, København, 19,64%		

## Noter – Koncern

	<b>2025</b> <b>t.kr.</b>
<b>11. Investeringer i unoterede værdipapirer</b>	
Bogført værdi 01.01.	1.235.607
Årets tilgange	62.995
Årets afgang	-37.519
Årets op/nedskrivninger	169
<b>Bogført værdi 31.12.</b>	<b>1.261.252</b>

### 12. Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontanter, beholdninger og bankindestående, og en del er indestående hos Grundejernes Investeringsfond svarende til 784 t.kr. Dette indestående er bundet til udvendig vedligeholdelse af ejendommen på Godthåbsvej 114-116 og kan kun frigives til brug herfor.

	<b>2025</b> <b>t.kr.</b>	<b>2024</b> <b>t.kr.</b>
<b>13. Udskudte skatteforpligtelser</b>		
Udskudt skat 01.01	5.516	4.498
Årets regulering af udskudt skat	415	1.018
<b>Udskudt skatteforpligtelser 31.12</b>	<b>5.931</b>	<b>5.516</b>

## Noter – Koncern

	<b>Forfald mellem 2 og 5 år 2025 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 5 år 2025 t.kr.</b>
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Gæld til realkreditinstitutter	260.401	249.654
Anden gæld	4.042	4.127
	<b>264.443</b>	<b>253.781</b>

### 15. Skyldige legater

I regnskabsposten er der indregnet den kapitaliserede værdi af skyldige forpligtelser til legatmodtagere overtaget fra Hrs. C. L. Davids Legat for Slægt og Venner.

### 16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter forudbetalinger fra lejere, måles til kostpris.

### 17. Eventual- og kautionsforpligtelser

Koncernen har i CTKM 185 ApS en saldo på udvendige vedligeholdelsesforpligtelser, som udgør 348 t.kr. ultimo 2025 (2024: 417 t.kr.). Fonden har ingen kautionsforpligtelser eller eventualforpligtelser i øvrigt.

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernselskabet Davista Komplementarselskab A/S hæfter med hele sin formue for gælden i Davista K/S, forpligtelsen ultimo 2025 udgør 248 mio.kr. (2024: 251 mio.kr.).

Koncernselskabet Davista K/S' og Davids Holding ApS' prioritetsgæld er sikret ved pant i selskabernes ejendomme med en regnskabsmæssige værdi på 604 mio.kr. ultimo 2025 (2024: 522 mio.kr.).

Fonden har til sikkerhed for kassekredit på 75 mio. kr. givet pant i værdipapirer, hvis værdi pr. 31. december 2025 udgør 91 mio.kr.

Fonden har forpligtet sig til eventuelle yderlige indskud i unoterede værdipapirer på 375 mio.kr. (2024: 430 mio.kr.).

	<b>2025 t.kr.</b>	<b>2024 t.kr.</b>
<b>19. Honorar til valgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	243	231
Andre ydelser	211	201
<b>I alt</b>	<b>454</b>	<b>432</b>

### 20. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på koncernen og C.L. Davids Fond og Samling udgøres alene af fondens bestyrelse.

Ledelsesvederlag mv. er særskilt oplyst i tilknytning til note 4, personaleomkostninger.

## Resultatopgørelse for 2025 – Moder

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nettoomsætning lejeindtægter	1	1.421	624
Driftsomkostninger		-591	-453
Værdiregulering af udlejningsejendomme	2, 8	3.192	2.291
Resultat efter skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	28.994	13.858
<b>Resultat af erhvervmæssig aktivitet</b>		<b>33.016</b>	<b>16.320</b>
Driftsomkostninger (museumsdrift)	4	-52.555	-66.413
<b>Resultat af museumsdrift</b>		<b>-52.555</b>	<b>-66.413</b>
Administrationsomkostninger	5	-13.141	-18.342
Finansielle indtægter	6	149.401	187.574
Finansielle omkostninger	7	-60.307	-15.950
<b>Resultat af ikke-erhvervmæssig aktivitet</b>		<b>75.953</b>	<b>153.282</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>56.415</b>	<b>103.189</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Disponeres til uddeling i efterfølgende år		12.206	15.631
Overført til dispositionsfond		14.102	77.097
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele		26.914	8.170
Reserve for opskrivningshenlæggelser		3.192	2.291
		<b>56.415</b>	<b>103.189</b>

## Balance pr. 31.12.2025 – Moder

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Investeringsejendomme	8	47.636	44.445
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	253.921	227.006
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>301.558</b>	<b>271.451</b>
Andre tilgodehavender		7.354	6.407
Likvide beholdninger		1.129	965
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>8.482</b>	<b>7.372</b>
<b>Aktiver vedrørende erhvervsmæssig aktivitet</b>		<b>310.040</b>	<b>278.823</b>
Aktiebaseret værdipapirbeholdning, noterede		361.885	361.425
Obligationsbaseret værdipapirbeholdning, noterede		54.025	94.081
Investeringer i unoterede værdipapirer	10	1.261.252	1.235.606
Tilgodehavende udbytteskat		4.956	2.106
Andre tilgodehavende		0	22.158
Likvide beholdninger		23.190	5.483
<b>Aktiver vedrørende ikke-erhvervsmæssig aktivitet</b>		<b>1.705.308</b>	<b>1.720.859</b>
Grunde og bygninger	8	88.100	23.600
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>88.100</b>	<b>23.600</b>
Andre tilgodehavender		647	630
Likvide beholdninger		156	300
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>803</b>	<b>930</b>
<b>Aktiver vedrørende fundatsmæssig aktivitet</b>		<b>88.903</b>	<b>24.530</b>
<b>Aktiver</b>		<b>2.104.251</b>	<b>2.024.212</b>

## Balance pr. 31.12.2025 – Moder

	<u>Note</u>	<u>2025</u> <u>t.kr.</u>	<u>2024</u> <u>t.kr.</u>
Grundkapital		102.118	102.118
Reservefond		248.094	248.094
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele		89.441	62.527
Opskrivningshenlæggelse		36.691	33.499
Disponibel kapital		1.405.072	1.390.970
Disponeret til uddeling i efterfølgende år		125.000	125.000
<b>Egenkapital</b>		<b>2.006.417</b>	<b>1.962.208</b>
Forudbetalt leje og deposita		944	278
Anden gæld		459	417
<b>Gældsforpligtelser vedrørende erhvervmæssig aktivitet</b>		<b>1.403</b>	<b>695</b>
Bankgæld		61.325	9.565
<b>Gældsforpligtelser vedrørende ikke-erhvervmæssig aktivitet</b>		<b>61.325</b>	<b>9.565</b>
Anden gæld		1.192	1.702
Leverandørgæld		5.305	12.874
Skyldige legater	11	28.610	37.168
<b>Gældsforpligtelser vedrørende fundatsmæssig aktivitet</b>		<b>35.106</b>	<b>51.744</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>97.834</b>	<b>62.004</b>
<b>Passiver</b>		<b>2.104.251</b>	<b>2.024.212</b>

## Egenkapitalopgørelse for 2025 – Moder

	<u>Grund- kapital t.kr.</u>	<u>Reserve- fond t.kr.</u>	<u>Netto- opskrivning af kapital andele t.kr.</u>	<u>Opskriv- nings- henlæg- gelse t.kr.</u>	<u>Disponibel kapital t.kr.</u>	<u>Dispo- neret til uddeling i efter- følgende år t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
Egenkapital 01.01.2024	102.118	248.094	54.357	31.208	1.313.873	125.000	1.874.650
Årets resultat	0	0	8.170	2.291	77.097	15.631	103.189
Årets uddeling	0	0	0	0	0	-15.631	-15.631
<b>Egenkapital 31.12.2024</b>	<b><u>102.118</u></b>	<b><u>248.094</u></b>	<b><u>62.527</u></b>	<b><u>33.499</u></b>	<b><u>1.390.970</u></b>	<b><u>125.000</u></b>	<b><u>1.962.208</u></b>
Egenkapital 01.01.2025	102.118	248.094	62.527	33.499	1.390.970	125.000	1.962.208
Årets resultat	0	0	26.914	3.192	14.102	12.206	56.415
Årets uddeling	0	0	0	0	0	-12.206	-12.206
<b>Egenkapital 31.12.2025</b>	<b><u>102.118</u></b>	<b><u>248.094</u></b>	<b><u>89.441</u></b>	<b><u>36.691</u></b>	<b><u>1.405.072</u></b>	<b><u>125.000</u></b>	<b><u>2.006.417</u></b>

## Noter – Moder

	<b>2025</b> <b>t.kr.</b>	<b>2024</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	1.421	624
<b>I alt</b>	<b>1.421</b>	<b>624</b>

Der er kun et segment for omsætningen, hvilket er lejeindtægt fra udlejningsejendomme.

### 2. Værdiregulering af udlejningsejendomme

Der er i året sket en positiv værdiregulering af udlejningsejendommen på 3.2 mio. kr. (2024 = 2.3 mio. kr.) Denne regulering af fastlagt ud fra DCF-modellen.

	<b>2025</b> <b>t.kr.</b>	<b>2024</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Resultat efter skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Resultat efter skat i Davista A/S (regnskabsåret 2025)	29	29
Resultat efter skat i Davista K/S (regnskabsåret 2025)	12.717	4.449
Resultat efter skat i CTKM 185 ApS (regnskabsåret 2025)	1.431	465
Resultat efter skat i Davids Holding ApS (regnskabsåret 2025)	14.817	8.915
	<b>28.994</b>	<b>13.858</b>
<b>4. Driftsomkostninger (museumsdrift)</b>		
Indkøb til museets samling	10.878	21.939
Andre særbevillinger til museet	57	0
Øvrige omkostninger til drift af museet	41.620	44.474
	<b>52.555</b>	<b>66.413</b>

## Noter – Moder

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Personalemkostninger</b>		
Lønninger og gager	17.953	16.898
Direktion (inkl. pension og feriepenge)	2.599	2.465
Bestyrelseshonorar	1.430	1.430
Pensionsbidrag	2.849	2.666
Andre sociale omkostninger	163	183
Regulering af hensættelse til feriepenge	186	-46
	<b>25.180</b>	<b>23.596</b>
De viste personaleomkostninger indgår i følgende to poster i resultatopgørelsen:		
Administrationsomkostninger	2.008	1.946
Øvrige omkostninger til drift af museet	23.173	21.650
	<b>25.181</b>	<b>23.596</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	41	38
<b>6. Finansielle indtægter</b>		
Renter af bankindestående	435	453
Udbytter	33.057	20.400
Afkast unoterede værdipapirer inkl. værdireguleringer	59.262	114.395
Realiserede kursgevinster, noterede værdipapirer	16.732	14.966
Urealiserede kursreguleringer, noterede værdipapirer	39.915	37.360
	<b>149.401</b>	<b>187.574</b>
<b>7. Finansielle omkostninger</b>		
Øvrige finansielle omkostninger	2.285	695
Realiserede kurstab, noterede værdipapirer	8.334	1.072
Urealiserede kurstab, noterede værdipapirer	49.687	14.183
	<b>60.307</b>	<b>15.950</b>

## Noter - Moder

	Erhvervs- mæssig aktivitet t.kr.	Fundats- mæssig aktivitet t.kr.
<b>8. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 01.01.2025	11.068	23.600
Årets tilgang	0	64.500
<b>Kostpris 31.12.2025</b>	<b>11.068</b>	<b>88.100</b>
Opskrivninger 01.01.2025	33.377	0
Årets afgang	0	0
Årets op-/nedskrivning	3.192	0
Øvrige reguleringer	0	0
<b>Opskrivning 31.12.2025</b>	<b>36.568</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2025	0	0
Årets afskrivning	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2025</b>	<b>47.636</b>	<b>88.100</b>

Selskabets investeringsejendomme medtaget under erhvervs-mæssig aktivitet består af 8 lejligheder beliggende i Københavnsområdet. Investeringsejendomme er, jf. beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen.

Investeringsejendommens værdi fastsættes til dagsværdi på baggrund af en "discounted cash flow"-værdiansættelsesmodel. Den gennemsnitlige diskonteringsfaktor inklusive forventet inflation udgør 5,88%-point pr. 31. december 2025. Dagsværdien beregnes på baggrund af den tilbagediskonterede værdi af pengestrømme i en 10-års budgetperiode, og terminalværdien er opgjort som den budgetterede nettopengestrøm ved at forventet salg af samtlige lejligheder i år 11 baseret på realiserede salgsværdier i forudgående år.

## Noter – Moder

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris 01.01.2025	164.478
Årets tilgang	0
<b>Kostpris 31.12.2025</b>	<b>164.478</b>
Nettoopskrivninger 01.01.2025	62.529
Modtaget udbytte	-2.080
Andel i årets resultat	28.994
<b>Nettoopskrivninger 31.12.2025</b>	<b>89.444</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2025</b>	<b>253.921</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:	
Davista A/S, København, 51%	
Davista K/S, København, 51%	
CTKM 185 ApS, København, 75%	
Davids Holding ApS, 100 %	
	<b>2025</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>10. Investeringer i unoterede værdipapirer</b>	
Bogført værdi 01.01.2025	1.235.607
Årets tilgange	62.995
Årets afgang	-37.519
Årets op-/ nedskrivninger	169
<b>Bogført værdi 31.12.2025</b>	<b>1.261.252</b>

## Noter – Moder

### 11. Skyldige legater

I regnskabsposten er der indregnet den kapitaliserede værdi af skyldige forpligtelser til legatmodtagere overtaget fra Hrs. C. L. Davids Legat for Slægt og Venner.

### 12. Pantsætninger, kautions- og eventualforpligtelser mv.

Fonden har til sikkerhed for kassekredit på 75 mio. kr. givet pant i værdipapirer, hvis værdi pr. 31. december 2025 udgør 91 mio.kr.

Fonden har forpligtet sig til eventuelle yderlige indskud i unoterede værdipapirer på 375 mio.kr. (2024: 430 mio.kr.).

Fonden har ingen kautionsforpligtelser eller eventualforpligtelser i øvrigt.

### 13. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på C.L. Davids Fond og Samling udgøres alene af fondens bestyrelse.

Ledelsesvederlag mv. er særskilt oplyst i tilknytning til note 5, personaleomkostninger.

	<b>Arten af transaktion</b>	<b>t.kr.</b>
Transaktionen er mellem fonden og et institut, hvor et medlem af fondens bestyrelse er med af bestyrelse.	Uddeling	152
Transaktionen er mellem fonden og et institut, hvor et medlem af fondens bestyrelse er med i direktion.	Uddeling	9.000

## Lovpligtig redegørelse om god fondsledelse, jf. årsregnskabslovens § 77 a

Fonden er omfattet af Anbefalingerne for god Fondsledelse, som er tilgængelige på Komitéen for god Fondsledelses hjemmeside [www.godfondsledelse.dk](http://www.godfondsledelse.dk).

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer <sup>1</sup>	
		hvorfor	hvordan
<p><b>1.1</b> Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen vedtager principper for ekstern kommunikation, som imødekommer behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.</p>	<p>Ifølge fondens forretningsorden, artikel 16.1, repræsenterer formanden fonden udadtil.</p>		
<p><b>2.1 Overordnede opgaver og ansvar</b></p>			
<p><b>2.1.1</b> Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.</p>	<p>Ifølge forretningsorden, artikel 9.6, fastlægger bestyrelsen målsætning, strategi og retningslinjer efter hvilke fonden skal drives i overensstemmelse med fundatsen. Disse forhold drøftes løbende og minimum årligt i forbindelse med årsregnskabsmødet.</p>		
<p><b>2.1.2</b> Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens kapitalforvaltning modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt.</p>	<p>Ifølge forretningsorden, artikel 9.5, skal bestyrelsen sikre, at det tilstedeværende kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt, herunder at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde fondens nuværende og fremtidige forpligtelser. Rammerne for forvaltning af fondens kapital er defineret i en investeringspolitik, der løbende evalueres og godkendes af fondens bestyrelse.</p>		
<p><b>2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen</b></p>			

<sup>1</sup> Hvis en anbefaling ikke følges, skal fonden forklare, *hvorfor* anbefalingen ikke følges og *hvordan* fonden har indrettet sig anderledes. En tilstrækkelig forklaring besvarer begge spørgsmål og kategoriserer besvarelsen som efterlevelse af anbefalingen. Det er derfor vigtigt, at fonden besvarer begge spørgsmål i sin forklaring.

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer <sup>1</sup>	
		hvorfor	hvordan
<p><b>2.2.1</b> Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsesformanden organiserer, indkaldes og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedste mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde, enkeltvis og samlet.</p>	<p>Ifølge forretningsorden, artikel 4.1, indkaldes bestyrelsesmøder skriftligt af formanden og ifølge artikel 3.1 organiserer og leder formanden bestyrelsesmøder med henblik på at sikre effektiviteten i bestyrelsens arbejde og skabe de bedste mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde og enkeltvis og samlet.</p>		
<p><b>2.2.2</b> Det <b>anbefales</b>, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige opgaver for den erhvervsdrivende fond ud over formandserhvervet, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.</p>	<p>Bestyrelsen har ansat en direktion, hvis ansvarsområder fremgår af direktørkontrakterne.</p> <p>Ingen medlemmer af fondens bestyrelse, har udført særlige opgaver for fonden i regnskabsåret.</p>		
<p><b>2.2.3</b> Det <b>anbefales</b>, at der i årsregnskabet oplyses om de eventuelle transaktioner, som fonden har indgået med interesseforbundne virksomheder. Oplysningerne bør omfatte arten af forholdet mellem fonden og den interesseforbundne virksomhed, arten af transaktionen samt transaktionens beløbsmæssige størrelse.</p>	<p>Eventuelle transaktioner mellem interesseforbundne virksomheder fremgår af fondens årsrapport.</p>		
<p><b>2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering</b></p>			
<p><b>2.3.1</b> Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen løbende og mindst hvert andet år vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.</p>	<p>Anbefaling følges</p>		

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer <sup>1</sup>	
		hvorfor	hvordan
<p><b>2.3.2</b> Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten godkender en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.</p>	<p>Valg af nye bestyrelsesmedlemmer sker i henhold til fundatsens §4, stk. 2, ved selvsupplering. Anbefalingen følges ved valg af nye bestyrelsesmedlemmer med henblik på at sikre de bedst mulige kompetence for bestyrelsen.</p>		
<p><b>2.3.3</b> Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behov for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til blandt andet erhvervs- og uddelings erfaring, alder og køn.</p>	<p>I fundatsens §4 er det fastlagt, at bestyrelsen består af 4-6 medlemmer, hvoraf formanden som regel skal være en forretningskyndig jurist. Herudover skal mindst to af de øvrige bestyrelsesmedlemmer være museumsuddannede eller have uddannelse indenfor de historiske, arkæologiske, kulturhistoriske, etnografiske fag eller de nærorientalske sprog.</p> <p>Ifølge forretningsorden artikel 1.4 indgår anbefalingen ved bestyrelsesvalg.</p>		
<p><b>2.3.4</b> Det <b>anbefales</b>, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• den pågældendes navn og stilling,</li> <li>• den pågældendes alder og køn,</li> <li>• dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,</li> <li>• medlemmets eventuelle særlige kompetencer,</li> <li>• den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,</li> <li>• hvorvidt den pågældende ejer aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder,</li> </ul>	<p>Disse oplysninger er medtaget i fondens årsrapport.</p>		

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer <sup>1</sup>	
		hvorfor	hvordan
<ul style="list-style-type: none"> <li>• hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og</li> <li>• om medlemmet anses for uafhængigt.</li> </ul>			
<p><b>2.3.5</b> Det <b>anbefales</b>, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.</p>	Anbefaling følges. Torsten Hoffmeyer er, som det eneste bestyrelsesmedlem, bestyrelsesformand for Davista K/S, Davista Komplementarselskab ApS, CTKM 185 ApS og Davids Holding ApS. For alle selskaber er gældende, at der er udpeget en direktør, der varetager den daglige ledelse.		
<p><b>2.3.6</b> Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen vælger fondens formand og eventuelle næstformand for 1 år ad gangen. Genvalg kan finde sted.</p>		Bestyrelsen har indtil videre valgt at respektere stifters ønske som beskrevet i fundatsen.	I henhold til fundatsens §4, vælges formanden ikke for en bestemt periode.
<b>2.4 Uafhængighed</b>			
<p><b>2.4.1</b> Det <b>anbefales</b>, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.</p> <p>Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt,</li> <li>• mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige, eller</li> <li>• ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.</li> </ul>	Anbefaling følges		

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer <sup>1</sup>	
		hvorfor	hvordan
<p>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis det pågældende f.eks.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,</li> <li>inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i virksomheder med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,</li> <li>har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,</li> <li>er i nær familie med eller på en anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,</li> <li>er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller</li> <li>er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtaget eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.</li> </ul>			
<b>2.5 Udpegningsperiode</b>			
<p><b>2.5.1</b> Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.</p>		<p>Bestyrelsen har indtil videre valgt at respektere stifters ønske som beskrevet i fondatsen.</p>	<p>I henhold til fondatsens §4, vælges bestyrelsesmedlemmerne ikke for en bestemt periode og uden aldersbegrænsning. I</p>

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer <sup>1</sup>	
		hvorfor	hvordan
<p><b>2.5.2</b> Det <b>anbefales</b>, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.</p>		Bestyrelsen har indtil videre valgt at respektere stifters ønske som beskrevet i fundatsen.	I henhold til fundatsens §4, vælges bestyrelsesmedlemmerne ikke for en bestemt periode og uden aldersbegrænsning.
<b>2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</b>			
<p><b>2.6.1</b> Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.</p>	Ifølge forretningsorden, artikel 19.1 gennemfører bestyrelsen årligt en evalueringsprocedure, og evalueringen drøftes i bestyrelsen.		
<p><b>2.6.2</b> Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.</p>	Bestyrelsen følger løbende direktionens arbejde og evaluerer årligt.		
<p><b>3.1.1</b> Det <b>anbefales</b>, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med en bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.</p>	Alle bestyrelses- og direktionsmedlemmer aflønnes med et fast vederlag. Der er ikke fastsat regler for udbetaling af bonus til direktionen, hvilket ikke forhindrer, at bestyrelsen diskretionært tildeler direktionen bonus.		
<p><b>3.1.2</b> Det <b>anbefales</b>, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, som hvert enkelt medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag, som bestyrelsesmedlemmer og en eventuel direktion modtager for udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanters vederlag som ansatte.</p>	Anbefalingen følges delvis	Det findes ikke relevant at oplyse vederlaget for hvert enkelt medlem af direktionen.	I regnskabet oplyses vederlaget for hvert enkelt medlem af bestyrelsen og det samlede vederlag til direktionen.

## Fondens uddelingspolitik

### Uddelingspolitik for C.L. Davids Fond og Samling

C.L. Davids Fond og Samling er en erhvervsdrivende fond, som ejer og driver museet Davids Samling. Fondens hovedformål er at bevare og forøge de samlinger, der findes i Davids Samling samt at tilgængeliggøre disse for offentligheden. Derudover kan der ydes støtte til studier, der måtte fremme Danmarks forbindelser med og forståelse af de nærorientalske landes kunst og kultur. Der kan ydes støtte til institutionens funktionærer efter deres afgang, og der kan ydes støtte til kunsthåndværkets fremme og forståelse og interesse for samme. Yderligere kan der ydes støtte til andre almene formål efter bestyrelsens bestemmelse. Fondens helt klare hovedformål vil til stadighed være at sikre en optimal drift af museet. Udover at opretholde en offentlig tilgængelig udstilling på højeste niveau støttes museet i bred forstand blandt andet med etablering af særudstillinger, udgivelse af publikationer, formidling og forskning. Derudover foretages løbende indkøb til at supplere og udbygge samlingerne. Uddelinger til de sekundære og ligestillede formål sker i alle tilfælde efter en grundig og konkret vurdering af projektets kvalitet, relevans, faglighed og støttebehov. I nogle tilfælde tager bestyrelsen selv initiativ til af anmode om en konkret ansøgning, i andre kommer ansøgningerne uopfordret. Blandt de mange projekter, som C.L. Davids Fond og Samling har støttet eller taget initiativ til inden for de senere år, kan nævnes: Det Danske Institut i Damaskus, som stiftedes i 1995, udgivelsen af Carsten Niebuhr Biblioteket (2003-2016), et flerårigt arkæologisk udgravningsprojekt i Jerash, Jordan (2009-2014), et femårigt arkæologisk projekt i Seimarreh dalen, Zargos i Iran (2016-2020), støtte til Designmuseum Danmarks ombygning (2019) og et Videnshus (2023 og 2025) samt et længerevarende engagement i Louisiana, Museum for Moderne Kunst (2006- ).

Niveauet for årets uddelingsramme fastsættes under hensyntagen til forventet afkast og Fondens formue. Fondens maksimale årlige uddelingsramme er fastsat til 125 mio. kr.

	<u>t.kr.</u>
<b>Legatarfortegnelse i hovedkategorier:</b>	
Studier til fremme af Danmarks forbindelse og forståelse af de Nærorientalske lande	694
Institutionens funktionærer efter fratrædelse	0
Kunsthåndværkets fremme og forståelse heraf	1.413
Forpligtigelser overtaget fra C.L. Davids Legat for Slægt og Venner	120
Almene formål efter bestyrelsens bestemmelse	9.844
Legatet af 30. juli 1953 (fødselsdagslegat)	<u>150</u>
	<b>12.206</b>
Davids Samling drift og særbevillinger	<u>52.555</u>
<b>Total</b>	<b><u>64.761</u></b>

# 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.”

## Joachim Meyer

Museumsdirektør

Serienummer: 5ae00f96-95ca-4238-b636-604f65f3f996

IP: 85.235.xxx.xxx

2026-05-04 11:17:51 UTC



## Marie-Louise Bech Nosch

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: f9ca9dc9-325a-4ee4-abae-0e672ef0cd1e

IP: 37.96.xxx.xxx

2026-05-04 11:24:14 UTC



## Henrik Wivel

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: d1cc69c1-aa14-438d-b8a1-8e5f74c306da

IP: 80.62.xxx.xxx

2026-05-04 11:24:41 UTC



## Søren Skov

Finans og Økonomidirektør

Serienummer: aa408880-3f2a-4cb5-83a6-2eb12a565d56

IP: 85.235.xxx.xxx

2026-05-04 11:27:40 UTC



## Poul Erik Tøjner

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: dc42a45a-3c3d-491c-bce1-07e6e1baa382

IP: 104.28.xxx.xxx

2026-05-04 11:43:55 UTC



## Cristina Patricia Lage

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 33d69be7-087c-49df-927a-2ce939bff5fc

IP: 104.28.xxx.xxx

2026-05-04 12:26:30 UTC



Penneo dokumentnøgle: HEQ4Q-TN507-RWMEC-JYR7V-0L7BC-WC8MF

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.

# 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.”

## Mogens Michael Henriksen

DELOITTE STATAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 33963556

Revisor

Serienummer: 0529e9da-5d55-4fd2-a4de-d2c4de49bcab

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-05-04 12:56:08 UTC



## Torsten Hoffmeyer

Bestyrelsesformand

Serienummer: 766f7520-9df5-4288-8c27-a70b95f53894

IP: 128.76.xxx.xxx

2026-05-05 06:18:15 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.