


**D.A. Invest og Udvikling a/s**  
**(CVR-nr. 14 45 08 74)**

c/o Danmarks Apotekerforening  
Bredgade 54  
1260 København K.

Årsrapport  
for  
1. januar - 31. december 2016

**27. regnskabsår**

Godkendt på generalforsamlingen, den 27/4-17

Dirigent: 

<b>Indhold</b>	<b>Side</b>
Ledelsens påtegning .....	3
Den uafhængige revisors påtegning .....	4
Ledelsens beretning :	
Selskabsoplysninger .....	6
Hoved- og nøgletal .....	7
Beretning .....	8
Regnskabspraksis .....	10
Resultatopgørelse .....	16
Balance .....	17
Pengestrømsopgørelse .....	19
Noter .....	20

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for D.A. Invest og Udvikling a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. april 2017

Direktion:




Anders Kretzschmar  
adm. direktør

Bestyrelse:



Anne Helene Kahns  
formand



Jeanette H. Juul Rasmussen  
næstformand



Michael Bobak



Bent Halling-Sørensen



Lars Kaarill



Jesper Gulev Larsen



Asger Rosenkilde Mortensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i D.A. Invest og Udvikling a/s

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for D.A. Invest og Udvikling a/s for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 selskabets 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 selskabet, 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 regnskabsbrugerne 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:

- 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 selskabets 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 selskabets 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 selskabet 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre 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.

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

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.

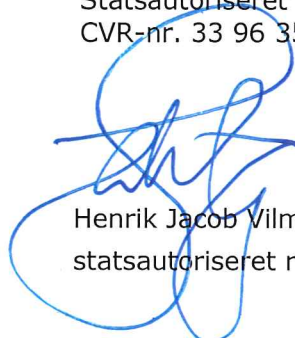
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

København, den 27.04.2017

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



Henrik Jacob Wilmann Wellejus  
statsautoriseret revisor



Nikolaj Erik Johnsen  
statsautoriseret revisor

# Ledelsens beretning

## Selskabsoplysninger

### **D.A. Invest og Udvikling a/s**

c/o Danmarks Apotekerforening  
Bredgade 54  
1260 København K.

Telefon: 33767600

CVR.nr.: 14 45 08 74  
Stiftet: 1. august 1990  
Hjemsted: København

### **Bestyrelse**

Apoteker Anne Helene Kahns, formand  
Apoteker Jeanette H. Juul Rasmussen, næstformand  
Apoteker Michael Bobak  
Apoteker Bent Halling-Sørensen  
Apoteker Lars Kaarill  
Apoteker Jesper Gulev Larsen  
Apoteker Asger Rosenkilde Mortensen

### **Direktion**

Anders Kretzschmar, adm. direktør

### **Revision**

Deloitte  
CVR-nr. 33 96 35 36  
Weidekampsgade 6  
2300 København S  
CVR-nr. 33 96 35 36

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes den 27. april 2017 i København.



## Hoved- og nøgletal (koncernen)

tkr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	111.851	108.677	110.960	105.830	98.658
Resultat før finansielle poster	1.500	5.681	17.700	4.636	1.398
Finansielle poster, netto	37.528	31.300	67.189	52.355	56.833
Resultat før skat	39.028	36.981	84.889	56.991	58.231
Årets resultat	30.346	29.009	64.338	41.588	43.559
<b>Balancen</b>					
Imaterielle anlægsaktiver	12.231	16.425	-	-	-
Materielle anlægsaktiver	86.946	84.737	83.991	82.030	84.672
Investering, materielle anlægsaktive	8.567	6.505	7.677	2.746	2.374
Omsætningsaktiver	719.868	684.293	717.963	682.760	788.087
Aktiver i alt	819.045	785.455	801.954	764.790	872.759
Egenkapital	266.663	236.317	207.308	142.970	836.382
Hensættelser	9.764	10.541	6.771	6.727	5.609
Langfristede gældsforpligtelser	1.569	1.973	2.534	3.595	4.612
Kortfristede gældsforpligtelser	541.049	536.624	585.341	611.498	26.156
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Driftens likviditetsvirkning	17.424	10.284	12.884	22.825	23.187
Investeringernes likviditetsvirkning	(27.497)	27.607	12.436	13.851	10.251
Finansieringens likviditetsvirkning	3.561	(44.990)	(24.135)	(30.654)	(64.155)
Likviditetsvirkning i alt	(6.512)	(7.099)	1.185	6.022	(30.717)
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>					
	118	117	114	111	112
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	1,3%	5,2%	16,0%	4,4%	1,4%
Soliditetsgrad	32,6%	30,1%	25,9%	18,7%	95,8%
Egenkapitalforrentning	12,1%	13,1%	36,7%	8,5%	5,3%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

# Beretning

## Hovedaktiviteter

D.A. Invest og Udvikling a/s varetager investerings- og finansieringsopgaver og er holdingselskab for 2 dattervirksomheder, som ejes 100%.

**Pharmakon a/s:** Dattervirksomheden varetager en række uddannelsesopgaver for apotekssektoren.

**DataPharm a/s:** Dattervirksomheden udvikler, sælger og vedligeholder it-systemer og -udstyr primært til de danske apoteker. Selskabets aktiviteter er outsourcet til en ekstern it-leverandør.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årsrapporten for året 2016 for koncernen udviser et resultat efter skat på 30,3 mio. kr. mod et budgetteret overskud på 31,2 mio. kr. Årets resultat betragtes som tilfredsstillende.

Selskabets overskud i 2016 skyldes hovedsageligt kursstigninger på aktiebeholdningerne samt renteindtægter og udbytter. Kursreguleringer i resultatopgørelsen på værdipapirer rummer både realiserede og ikke-realiserede kursreguleringer.

I årsresultatet for 2016 indgår resultater fra dattervirksomhederne Pharmakon a/s med et overskud på 3,5 mio. kr. og DataPharm a/s med et underskud på 2,3 mio. kr.

## Kapitalforhold

Aktiver i alt i koncernen er pr. 31. december 2016 819,0 mio. kr., hvoraf den samlede beholdning af aktier og obligationer udgør 653,9 mio. kr. Den samlede egenkapital beløber sig til 266,7 mio. kr. pr. 31. december 2016, svarende til en soliditet på 32,6 %.

## Finansielle risici

Den daglige forvaltning af værdipapirbeholdningen varetages af flere forskellige eksterne porteføljeforvaltere med det formål at opnå så godt et afkast som muligt inden for de krav til middel risikoprofil, der er indgået aftaler om. Der modtages månedlige rapporteringer fra alle samarbejdspartnere med sammenligning til internationalt anerkendte benchmarks.

## Fremtidsudsigter

For 2017 budgetteres for koncernen et resultat på 30,6 mio. kr., hvoraf forventede finansielle nettoindtægter på værdipapirbeholdningen udgør 30,4 mio. kr.

## Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter balancedagen indtruffet væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten for 2016.

ooo000ooo

## Datterselskaber

### Pharmakon a/s

	mio. kr.	2016	2015
Ejerandel		100%	100%
Nettoomsætning		111,9	108,7
Årets resultat		3,5	4,1
Selskabskapital		20,0	20,0
Egenkapital		71,8	68,3

### DataPharm a/s

	mio. kr.	2016	2015
Ejerandel		100%	100%
Nettoomsætning		0,0	0,0
Årets resultat		(2,3)	1,1
Selskabskapital		4,0	4,0
Egenkapital		15,5	17,8

## Regnskabspraksis

Årsrapporten for D.A. Invest og Udvikling a/s pr. 31. december 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

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

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden D.A. Invest og Udvikling a/s samt dattervirksomheder, hvori D.A. Invest og Udvikling direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelstidspunktet.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer, service- og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### **Eksterne omkostninger**

Eksterne omkostninger, omfatter årets afholdte omkostninger af primær karakter i forhold til hovedformålene, herunder omkostninger til distribution, salg, udvikling, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger, fratrukket de omkostninger, der kan henføres til udviklingsprojekter, der opfylder kriterierne for aktivering.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner og øvrige personaleomkostninger til selskabernes ansatte, herunder direktion og bestyrelse, fratrukket de lønomkostninger, der kan henføres til udviklingsprojekter, som opfylder kriterierne for aktivering.

### **Afskrivninger**

Afskrivninger indeholder afskrivninger på anlægsaktiver, fratrukket de afskrivninger der kan henføres til udviklingsprojekter der opfylder kriterierne for aktivering.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af anlægsaktiver indregnes i årets afskrivninger.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og - tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

## Skat af årets resultat

D.A. Invest og Udvikling a/s er sambeskattet med de helejede dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

## Balancen

### Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Bygninger	25 - 50 år
Immaterielle anlægsaktiver, software	4 - 6 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver.

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver og omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.

Unoterede værdipapirer vurderes ultimo året og værdisættes ud fra en individuel vurdering til skønnet dagsværdi.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender på bankkonti.

### **Egenkapital, udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien

kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

D.A. Invest og Udvikling a/s er administrationsselskab i sambeskatningsforholdet med DataPharm a/s og Pharmakon a/s.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab på entreprisen som en hensat forpligtelse.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Pengestrømsopgørelse**

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



Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrømme til investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### **Nøgletal**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Nettoresultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

ooo000ooo

I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragsposter.

## RESULTATOPGØRELSE (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s					Koncernen	
Årsrapport 2015	Årsrapport 2016		Note	Årsrapport 2016	Årsrapport 2015	
0	0	Nettoomsætning	1	111.851	108.677	
0	0	Andre driftsindtægter		2.256	2.221	
0	0	<b>Indtægter i alt</b>		<u>114.107</u>	<u>110.898</u>	
(140)	(350)	Eksterne omkostninger		(33.404)	(33.320)	
(196)	(96)	Personaleomkostninger	2	(68.651)	(65.789)	
0	0	Afskrivninger	3, 4	(10.552)	(6.108)	
(336)	(446)	<b>Omkostninger i alt</b>		<u>(112.607)</u>	<u>(105.217)</u>	
(336)	(446)	<b>Resultat før renter m.v.</b>		1.500	5.681	
5.147	1.210	Resultat i dattervirksomheder	5			
51.524	50.252	Finansielle indtægter	6	49.973	51.173	
(19.993)	(12.335)	Finansielle omkostninger	7	(12.445)	(19.873)	
36.342	38.681	<b>Resultat før skat</b>		39.028	36.981	
(7.333)	(8.335)	Skat af årets resultat	8	(8.682)	(7.972)	
29.009	30.346	<b>Årets resultat</b>		<u>30.346</u>	<u>29.009</u>	
		<b>Resultatdisponering</b>				
23.862	29.136	Overført til andre reserver		30.346	29.009	
5.147	1.210	Overført til reserve for nettoopskrivning				
29.009	30.346			<u>30.346</u>	<u>29.009</u>	

## BALANCE PR. 31. december (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen		
Årsrapport 2015	Årsrapport 2016		Årsrapport 2016	Årsrapport 2015
		Note		
<b>AKTIVER</b>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
0	0			
		3	12.231	16.425
0	0		12.231	16.425
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>				
<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
0	0			
		4	78.081	76.388
0	0		8.865	8.349
0	0		86.946	84.737
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>				
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
86.111	87.321			
		5		
8.335	4.559		0	0
		9		
0	0		0	0
		10		
94.446	91.880		0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>				
94.446	91.880		99.177	101.162
<b>Anlægsaktiver i alt</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
<b>Tilgodehavender</b>				
0	0		12.576	10.089
0	0		135	635
812	257		505	812
		18		
0	1.265			
1.976	1.892		4.102	5.062
0	0		1.294	1.056
2.788	3.414		18.612	17.654
<b>Tilgodehavender i alt</b>				
653.918	695.048		695.048	653.918
<b>Værdipapirer</b>				
5.446	482		6.208	12.721
<b>Likvide beholdninger</b>				
662.152	698.944		719.868	684.293
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>				
756.598	790.824		819.045	785.455
<b>AKTIVER I ALT</b>				

## BALANCE PR. 31. december (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen		
Årsrapport 2015	Årsrapport 2016		Årsrapport 2016	Årsrapport 2015
		Note		
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
100.000	100.000		100.000	100.000
36.977	38.187	13		
99.340	128.476	14		
236.317	266.663	15	166.663	136.317
		12	266.663	236.317
<b>Egenkapital i alt</b>				
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
0	0			
0	0	16	9.764	10.541
			9.764	10.541
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>				
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
0	0			
0	0	17	1.569	1.973
			1.569	1.973
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>				
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
0	0			
0	0		404	561
516.772	523.719		5.686	10.701
3.131	0		512.366	508.744
378	442		22.593	16.618
520.281	524.161		541.049	536.624
520.281	524.161		542.618	538.597
756.598	790.824		819.045	785.455
<b>PASSIVER I ALT</b>				
		19		
		20		

## PENGESTRØMSOPGØRELSE (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen		
<u>Årsrapport</u> 2015	<u>Årsrapport</u> 2016	Note	<u>Årsrapport</u> 2016	<u>Årsrapport</u> 2015
<b>Driftens likviditetsvirkning</b>				
(336)	(446)		1.500	5.681
0	0		10.552	6.108
19.171	28.053		27.774	18.820
(13.290)	(12.335)		(12.445)	(13.170)
184	84		(1.765)	2.389
(171)	64		960	(2.586)
(2.970)	(9.045)		(9.152)	(6.958)
<u>2.588</u>	<u>6.375</u>		<u>17.424</u>	<u>10.284</u>
<b>Investeringernes likviditetsvirkning</b>				
0	0		0	(16.774)
0	0		(8.567)	(6.505)
50.886	(18.931)		(18.931)	50.886
<u>50.886</u>	<u>(18.931)</u>		<u>(27.498)</u>	<u>27.607</u>
<b>Finansieringens likviditetsvirkning</b>				
0	0		(561)	(1.060)
(60.954)	7.592		4.122	(43.930)
<u>(60.954)</u>	<u>7.592</u>		<u>3.561</u>	<u>(44.990)</u>
(7.480)	(4.964)		(6.513)	(7.099)
12.926	5.446		12.721	19.820
<u>5.446</u>	<u>482</u>		<u>6.208</u>	<u>12.721</u>

## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen	
<u>Årsrapport</u> 2015	<u>Årsrapport</u> 2016	<u>Årsrapport</u> 2016	<u>Årsrapport</u> 2015
<b>1 Nettoomsætning</b>			
Fordeling på hovedaktiviteter:			
		90.920	89.113
		2.291	2.161
		18.640	17.403
		111.851	108.677
Fordeling på kundegrupper:			
		74.697	71.232
		37.154	37.445
		111.851	108.677
<b>2 Personaleomkostninger</b>			
196	96	59.478	57.289
0	0	8.086	7.445
0	0	1.087	1.055
196	96	68.651	65.789
I ovenstående indgår følgende:			
196	96	196	291
0	0	118	117
<b>3 Afskrivninger og immaterielle anlægsaktiver</b>			
<b>Software</b>			
0	0	31.774	15.000
0	0	0	16.774
0	0	31.774	31.774
0	0	15.349	15.000
0	0	4.194	349
0	0	19.543	15.349
0	0	12.231	16.425

## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen	
Grunde og byg- ninger	Drifts- materiel og inventar	Grunde og byg- ninger	Drifts- materiel og inventar
<b>4 Afskrivninger og materielle anlægsaktiver</b>			
0	0	137.080	28.846
0	0	5.532	3.067
0	0	(1.716)	(2.653)
0	0	140.896	29.260
0	0	60.692	20.497
0	0	(1.582)	(2.621)
0	0	3.705	2.519
0	0	62.815	20.395
0	0	78.081	8.865
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>78.081</u>	<u>8.865</u>
<u>Årsrapport 2015</u>	<u>Årsrapport 2016</u>	<u>Årsrapport 2016</u>	<u>Årsrapport 2015</u>
Supplerende oplysninger:			
0	0	84.000	84.000
0	0	(134)	71
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(134)</u>	<u>71</u>
<b>5 Resultat og kapitalandele i dattervirksomheder</b>			
49.134	49.134		
0	0		
49.134	49.134		
31.830	36.977		
5.147	1.210		
36.977	38.187		
<u>86.111</u>	<u>87.321</u>		
Anskaffel- sessum	Nominel værdi		
7.575	4.000		DataPharm a/s, København, 100% ejet
41.559	20.000		Pharmakon a/s, Hillerød, 100% ejet
49.134	24.000		

## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og  
Udvikling a/s

Koncernen

### 5 Resultat og kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Andel af resultat	Andel af indre værdi	
<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2016</u>	
(2.264)	15.528	DataPharm a/s, København, 100% ejet
3.474	71.793	Pharmakon a/s, Hillerød, 100% ejet
<u>1.210</u>	<u>87.321</u>	
(347)		Skat heraf
<u>1.557</u>		Resultat før skat

<u>Årsrapport</u> 2015	<u>Årsrapport</u> 2016		<u>Årsrapport</u> 2016	<u>Årsrapport</u> 2015
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
9.692	18.441	Udbytte af aktier	18.441	9.692
7.231	7.923	Renter af obligationer	7.923	7.231
352	279	Renter fra dattervirksomheder		
32.353	21.513	Kursgevinst på aktier	21.513	32.353
0	686	Kursgevinst på obligationer	686	0
1.896	1.410	Øvrige renteindtægter m.v.	1.410	1.897
<u>51.524</u>	<u>50.252</u>		<u>49.973</u>	<u>51.173</u>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
10.613	10.041	Renter til Danmarks Apotekerforening	10.257	10.670
0	0	Renter af prioritetsgæld	122	168
6.703	0	Kurstab på obligationer	0	6.703
479	398	Renter til dattervirksomheder		
2.198	1.896	Øvrige renteomkostninger m.v.	2.066	2.332
<u>19.993</u>	<u>12.335</u>		<u>12.445</u>	<u>19.873</u>
<u>31.531</u>	<u>37.917</u>	Netto finansielle poster	<u>37.528</u>	<u>31.300</u>



## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s			Koncernen	
<u>Årsrapport</u> 2015	<u>Årsrapport</u> 2016		<u>Årsrapport</u> 2016	<u>Årsrapport</u> 2015
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
7.333	8.244	Periodens sambeskatningsbidrag	9.509	4.202
<u>0</u>	<u>91</u>	Korrektion vedrørende tidligere års skat	<u>91</u>	<u>0</u>
7.333	8.335	Aktuel skat for året	9.600	4.202
0	0	Udskudt skat, årets regulering	(918)	4.243
<u>0</u>	<u>0</u>	Udskudt skat, regulering ændret skattesats	<u>0</u>	<u>(473)</u>
<u>7.333</u>	<u>8.335</u>		<u>8.682</u>	<u>7.972</u>
<b>9 Langfristede tilgodehavender</b>				
9.983	8.335	Tilgodehavende primo	0	0
<u>(1.648)</u>	<u>(3.776)</u>	Årets afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>8.335</u>	<u>4.559</u>	Tilgodehavende ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>10 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
<u>7.995</u>	<u>7.995</u>	Anskaffelsessum primo	<u>7.995</u>	<u>7.995</u>
<u>7.995</u>	<u>7.995</u>	Nedskrivning primo	<u>7.995</u>	<u>7.995</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>
Anskaffel- sessum	Regnskabs- mæssig værdi		Regnskabs- mæssig værdi	Anskaffel- sessum
Beholdning 31. december 2016:				
<u>7.995</u>	<u>0</u>	NsGene A/S	<u>0</u>	<u>7.995</u>
<u>7.995</u>	<u>0</u>		<u>0</u>	<u>7.995</u>
<b>11 Værdipapirer</b>				
Beholdning 31. december:				
278.054	296.874	Aktier	296.874	278.054
<u>375.864</u>	<u>398.174</u>	Obligationer	<u>398.174</u>	<u>375.864</u>
<u>653.918</u>	<u>695.048</u>		<u>695.048</u>	<u>653.918</u>

## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen	
Årsrapport 2015	Årsrapport 2016	Årsrapport 2016	Årsrapport 2015
<b>12 Egenkapital i alt</b>			
207.308	236.317	236.317	207.308
29.009	30.346	30.346	29.009
<u>236.317</u>	<u>266.663</u>	<u>266.663</u>	<u>236.317</u>
31,2%	33,7%		
<b>13 Aktiekapital</b>			
<u>100.000</u>	<u>100.000</u>	<u>100.000</u>	<u>100.000</u>
Der er ikke udstedt aktiebrev for aktiekapitalen.			
<b>14 Nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>			
31.830	36.977		
5.147	1.210		
<u>36.977</u>	<u>38.187</u>		
<b>15 Andre reserver</b>			
75.478	99.340	136.317	107.308
23.862	29.136	30.346	29.009
<u>99.340</u>	<u>128.476</u>	<u>166.663</u>	<u>136.317</u>
<b>16 Udskudt skat</b>			
0	0	10.541	6.771
0	0	(918)	4.243
0	0	141	0
0	0	0	(473)
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9.764</u>	<u>10.541</u>
Udskudt skat vedrører:			
0	0		
0	0	7.086	7.823
0	0	2.678	3.596
0	0	0	(878)
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9.764</u>	<u>10.541</u>
<b>17 Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Langfristede gældsforpligtelser, som forfalder til betaling mere end 5 år efter regnskabsårets udløb			
		0	<u>239</u>

## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen	
Årsrapport 2015	Årsrapport 2016	Årsrapport 2016	Årsrapport 2015
<b>18 Selskabsskat</b>			
(2.044)	(812)	(812)	1.944
(3.131)	1.265		
(2.970)	(9.045)	(9.152)	(6.958)
7.333	8.335	9.600	4.202
(812)	(257)	(505)	(812)

### 19 Eventualforpligtelser og kontraktlige forpligtelser

Kontraktlige forpligtelser:

Leje- og leasingforpligtelser

	0
	0

### Sambeskatningshæftelser:

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske kilde-skatte på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

### 20 Nærtstående parter

Koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse er Danmarks Apotekerforening, som ejer 100% af aktiekapitalen.