

**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 2018

**29. regnskabsår**

Godkendt på generalforsamlingen, den

25/4-19

Dirigent:



<b>Indhold</b>	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger .....	3
Ledelsens påtegning .....	4
Den uafhængige revisors påtegning .....	5
Hoved- og nøgletal .....	9
Ledelsens beretning .....	10
Resultatopgørelse .....	12
Balance .....	13
Pengestrømsopgørelse .....	15
Noter .....	16
Regnskabspraksis .....	21

# 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 Gitte Halberg Andersen  
Apoteker Mads Haaning  
Apoteker Ole Lystrup Iversen  
Apoteker Jesper Gulev Larsen  
Apoteker Asger Rosenkilde Mortensen

## **Direktion**

Anders Kretzschmar, adm. direktør

## **Revision**

Deloitte  
Statsautoriseret revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

## **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes den 25. april 2019 i København.

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 25. april 2019

Direktion:



Anders Kretzschmar  
adm. direktør

Bestyrelse:



Anne Helene Kahns  
formand



Jeanette H. Juul Rasmussen  
næstformand



Gitte Halberg Andersen



Mads Haaning



Ole Lystrup Iversen



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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 25. april 2019

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Henrik Jacob Vilmann Wellejus

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne24807



Nikolaj Erik Johnsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne35806



## Hoved- og nøgletal (koncernen)

tkr.	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	115.953	114.962	111.851	108.677	110.960
Resultat før finansielle poster	1.161	1.717	1.500	5.681	17.700
Finansielle poster, netto	(27.175)	8.370	37.528	31.300	67.189
Resultat før skat	(26.014)	10.087	39.028	36.981	84.889
Årets resultat	(20.406)	7.913	30.346	29.009	64.338
<b>Balancen</b>					
Imaterielle anlægsaktiver	3.844	8.038	12.231	16.425	-
Materielle anlægsaktiver	86.248	89.133	86.946	84.737	83.991
Investering, materielle anlægsaktiver	3.881	8.345	8.567	6.505	7.677
Omsætningsaktiver	639.244	683.252	719.868	684.293	717.963
Aktiver i alt	729.336	780.423	819.045	785.455	801.954
Egenkapital	254.170	274.576	266.663	236.317	207.308
Hensættelser	8.409	9.264	9.764	10.541	6.771
Langfristede gældsforpligtelser	703	1.148	1.569	1.973	2.534
Kortfristede gældsforpligtelser	466.054	495.435	541.049	536.624	585.341
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Driftens likviditetsvirkning	7.124	4.451	17.424	10.284	12.884
Investeringernes likviditetsvirkning	13.570	44.447	(27.497)	27.607	12.436
Finansieringens likviditetsvirkning	(28.339)	(46.275)	3.561	(44.990)	(24.135)
Likviditetsvirkning i alt	(7.645)	2.623	(6.512)	(7.099)	1.185
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>					
	124	122	118	117	114
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	1,0%	1,5%	1,3%	5,2%	16,0%
Soliditetsgrad	34,8%	35,2%	32,6%	30,1%	25,9%
Egenkapitalforrentning	(7,7%)	2,9%	12,1%	13,1%	36,7%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

# Ledelsens beretning

## Hovedaktiviteter

D.A. Invest og Udvikling a/s varetager investerings- og finansieringsopgaver og er holding-selskab 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 2018 for koncernen udviser et resultat efter skat på -20,4 mio. kr. mod et budgetteret overskud på 25,5 mio. kr. Selskabets underskud skyldes primært et større kursfald på aktiemarkedene i den sidste del af året.

Kursreguleringer på værdipapirer i resultatopgørelsen rummer både realiserede og ikke-realiserede kursreguleringer.

I årsresultatet for 2018 indgår resultater fra dattervirksomhederne Pharmakon a/s med et overskud på 3,7 mio. kr. og DataPharm a/s med et underskud på 2,5 mio. kr.

## Kapitalforhold

Aktiver i alt i koncernen er pr. 31. december 2018 729,3 mio. kr., hvoraf den samlede beholdning af aktier og obligationer udgør 639,2 mio. kr. Den samlede egenkapital beløber sig til 254,2 mio. kr. pr. 31. december 2018, svarende til en soliditet på 34,8 %.

## 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 2019 budgetteres for koncernen et resultat på 26,9 mio. kr., hvoraf forventede finansielle nettoindtægter på værdipapirbeholdningen udgør 27,2 mio. kr.

## Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter balancedagen indtruffet væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten for 2018.

## Datterselskaber

### Pharmakon a/s

	<b>mio. kr.</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ejerandel		100%	100%
Nettoomsætning		116,0	115,0
Årets resultat		3,7	4,0
Selskabskapital		20,0	20,0
Egenkapital		79,5	75,8

### DataPharm a/s

	<b>mio. kr.</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ejerandel		100%	100%
Nettoomsætning		0,0	0,0
Årets resultat		(2,5)	(2,5)
Selskabskapital		4,0	4,0
Egenkapital		10,5	13,0

## RESULTATOPGØRELSE (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen		
Årsrapport 2017	Årsrapport 2018	Note	Årsrapport 2018	Årsrapport 2017
0	0			
				Nettoomsætning
0	0	1	115.953	114.962
			2.341	2.301
0	0		118.294	117.263
				<b>Indtægter i alt</b>
(351)	(368)		(34.572)	(35.227)
				Eksterne omkostninger
(96)	(96)	2	(71.601)	(69.968)
				Personaleomkostninger
0	0	3, 4	(10.960)	(10.351)
				Afskrivninger
(447)	(464)		(117.133)	(115.546)
				<b>Omkostninger i alt</b>
(447)	(464)		1.161	1.717
				<b>Resultat før renter m.v.</b>
1.533	1.239	5		
				Resultat i dattervirksomheder
26.982	21.463	6	21.338	26.809
				Finansielle indtægter
(18.426)	(48.611)	7	(48.513)	(18.439)
				Finansielle omkostninger
9.642	(26.373)		(26.014)	10.087
				<b>Resultat før skat</b>
(1.729)	5.967	8	5.608	(2.174)
				Skat af årets resultat
7.913	(20.406)		(20.406)	7.913
				<b>Årets resultat</b>
<b>Resultatdisponering</b>				
6.380	(21.645)		(20.406)	7.913
				Overført til andre reserver
1.533	1.239			Overført til reserve for nettoopskrivning
7.913	(20.406)		(20.406)	7.913

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

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen		
Årsrapport 2017	Årsrapport 2018		Årsrapport 2018	Årsrapport 2017
		Note		
<b>AKTIVER</b>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
0	0			
		3	3.844	8.038
0	0		3.844	8.038
<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
0	0			
		4	75.990	79.511
0	0			
		4	10.258	9.622
0	0		86.248	89.133
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
88.854	90.093			
		5		
4.732	3.893			
		9	0	0
93.586	93.986		0	0
93.586	93.986		90.092	97.171
<b>Omsætningsaktiver</b>				
<b>Tilgodehavender</b>				
0	0			
			18.416	12.646
0	0			
			801	500
3.074	10.430			
		17	10.633	3.578
1.449	1.279			
			3.264	3.419
1.082	833			
			1.372	1.182
0	0			
5.605	12.542		34.486	21.325
653.096	603.572		603.572	653.096
<b>Værdipapirer</b>				
144	403			
			1.186	8.831
658.845	616.517		639.244	683.252
752.431	710.503		729.336	780.423
<b>AKTIVER I ALT</b>				

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

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen		
Årsrapport 2017	Årsrapport 2018		Årsrapport 2018	Årsrapport 2017
		Note		
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
100.000	100.000		100.000	100.000
39.720	40.959			
134.856	113.211		154.170	174.576
<u>274.576</u>	<u>254.170</u>		<u>254.170</u>	<u>274.576</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
0	0		8.409	9.264
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>8.409</u>	<u>9.264</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
0	0		703	1.148
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>703</u>	<u>1.148</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
0	0		443	422
0	0		5.852	6.511
477.489	456.140		439.377	466.859
0	0			
366	193		20.382	21.643
<u>477.855</u>	<u>456.333</u>		<u>466.054</u>	<u>495.435</u>
<u>477.855</u>	<u>456.333</u>		<u>466.757</u>	<u>496.583</u>
<u>752.431</u>	<u>710.503</u>		<u>729.336</u>	<u>780.423</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>				
		18		
		19		

## PENGESTRØMSOPGØRELSE (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen		
Årsrapport 2017	Årsrapport 2018	Note	Årsrapport 2018	Årsrapport 2017
<b>Driftens likviditetsvirkning</b>				
(447)	(464)		1.161	1.717
0	0		10.960	10.351
14.134	19.480		19.355	13.961
(16.418)	(14.555)		(14.457)	(16.431)
810	249		(5.805)	725
(76)	(173)		(1.920)	(125)
(5.995)	(2.583)		(2.170)	(5.747)
<u>(7.992)</u>	<u>1.954</u>		<u>7.124</u>	<u>4.451</u>
<b>Investeringsens likviditetsvirkning</b>				
0	0		0	0
0	0		(3.881)	(8.345)
52.792	17.451		17.451	52.792
<u>52.792</u>	<u>17.451</u>		<u>13.570</u>	<u>44.447</u>
<b>Finansieringsens likviditetsvirkning</b>				
0	0		(424)	(403)
(45.138)	(19.146)		(27.915)	(45.872)
<u>(45.138)</u>	<u>(19.146)</u>		<u>(28.339)</u>	<u>(46.275)</u>
<b>Årets likviditetsvirkning</b>				
(338)	259		(7.645)	2.623
482	144		8.831	6.208
<u>144</u>	<u>403</u>		<u>1.186</u>	<u>8.831</u>

## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen	
<u>Årsrapport</u> <u>2017</u>	<u>Årsrapport</u> <u>2018</u>	<u>Årsrapport</u> <u>2018</u>	<u>Årsrapport</u> <u>2017</u>
<b>1 Nettoomsætning</b>			
Fordeling på hovedaktiviteter:			
		90.170	91.941
		2.711	2.468
		23.072	20.553
		<u>115.953</u>	<u>114.962</u>
Fordeling på kundegrupper:			
		78.158	78.564
		37.795	36.398
		<u>115.953</u>	<u>114.962</u>
<b>2 Personaleomkostninger</b>			
96	96	61.820	60.625
0	0	8.595	8.278
0	0	1.186	1.065
<u>96</u>	<u>96</u>	<u>71.601</u>	<u>69.968</u>
I ovenstående indgår følgende:			
96	96	196	196
0	0	124	122
<b>3 Afskrivninger og immaterielle anlægsaktiver</b>			
<b>Software</b>			
0	0	31.774	31.774
0	0	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>31.774</u>	<u>31.774</u>
0	0	23.736	19.543
0	0	4.194	4.193
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>27.930</u>	<u>23.736</u>
0	0	3.844	8.038
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.844</u>	<u>8.038</u>



## 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	146.074	29.372
0	0	382	3.622
0	0	(121)	(1.398)
0	0	146.335	31.596
0	0	66.563	19.750
0	0	(102)	(1.363)
0	0	3.884	2.951
0	0	70.345	21.338
0	0	75.990	10.258
<u>Årsrapport</u> <u>2017</u>	<u>Årsrapport</u> <u>2018</u>	<u>Årsrapport</u> <u>2018</u>	<u>Årsrapport</u> <u>2017</u>
Supplerende oplysninger:			
0	0	84.000	84.000
0	0	69	33
<b>5 Resultat og kapitalandele i dattervirksomheder</b>			
49.134	49.134		
0	0		
49.134	49.134		
38.187	39.720		
1.533	1.239		
39.720	40.959		
88.854	90.093		
<u>Anskaffel- sessum</u>	<u>Nominel værdi</u>		
41.559	20.000		Pharmakon a/s, Hillerød, 100% ejet
7.575	4.000		DataPharm a/s, København, 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>31.12.2018</u>	<u>31.12.2018</u>	
3.724	75.825	Pharmakon a/s, Hillerød, 100% ejet
(2.485)	13.029	DataPharm a/s, København, 100% ejet
<u>1.239</u>	<u>88.854</u>	
(359)		Skat heraf
<u>1.598</u>		Resultat før skat

<u>Årsrapport</u> <u>2017</u>	<u>Årsrapport</u> <u>2018</u>		<u>Årsrapport</u> <u>2018</u>	<u>Årsrapport</u> <u>2017</u>
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
5.354	8.359	Udbytte af aktier	8.359	5.354
7.514	10.438	Renter af obligationer	10.438	7.514
0	0	Renter fra Danmarks Apotekerforening	36	0
173	161	Renter fra dattervirksomheder		
12.848	0	Kursgevinst på aktier	0	12.848
0	1.983	Kursgevinst på obligationer	1.983	0
<u>1.093</u>	<u>522</u>	Øvrige renteindtægter m.v.	<u>522</u>	<u>1.093</u>
<u>26.982</u>	<u>21.463</u>		<u>21.338</u>	<u>26.809</u>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
14.092	13.748	Renter til Danmarks Apotekerforening	13.748	14.259
0	0	Renter af prioritetsgæld	76	98
0	34.056	Kurstab på aktier	34.056	0
2.008	0	Kurstab på obligationer	0	2.008
451	367	Renter til dattervirksomheder		
<u>1.875</u>	<u>440</u>	Øvrige renteomkostninger m.v.	<u>633</u>	<u>2.074</u>
<u>18.426</u>	<u>48.611</u>		<u>48.513</u>	<u>18.439</u>
<u>8.556</u>	<u>(27.148)</u>	Netto finansielle poster	<u>(27.175)</u>	<u>8.370</u>
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
1.653	(5.973)	Periodens sambeskatningsbidrag	(4.694)	3.017
0	6	Udenlandsk udbytteskat	6	0
76	0	Korrektion vedrørende tidligere års skat	0	76
<u>1.729</u>	<u>(5.967)</u>	Aktuel skat for året	<u>(4.688)</u>	<u>3.093</u>
0	0	Udskudt skat, årets regulering	(920)	(919)
<u>1.729</u>	<u>(5.967)</u>		<u>(5.608)</u>	<u>2.174</u>

## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen	
Årsrapport 2017	Årsrapport 2018	Årsrapport 2018	Årsrapport 2017
<b>9 Langfristede tilgodehavender</b>			
4.559	4.732	0	0
173	0	0	0
0	(839)	0	0
<u>4.732</u>	<u>3.893</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>10 Værdipapirer</b>			
Beholdning 31. december:			
265.143	195.438	195.438	265.143
387.953	408.134	408.134	387.953
<u>653.096</u>	<u>603.572</u>	<u>603.572</u>	<u>653.096</u>
<b>11 Egenkapital i alt</b>			
266.663	274.576	274.576	266.663
7.913	(20.406)	(20.406)	7.913
<u>274.576</u>	<u>254.170</u>	<u>254.170</u>	<u>274.576</u>
36,5%	35,8%		
<b>12 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>13 Nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>			
38.187	39.720		
1.533	1.239		
<u>39.720</u>	<u>40.959</u>		
<b>14 Andre reserver</b>			
128.476	134.856	174.576	166.663
6.380	(21.645)	(20.406)	7.913
<u>134.856</u>	<u>113.211</u>	<u>154.170</u>	<u>174.576</u>
<b>15 Udskudt skat</b>			
0	0	9.264	9.764
0	0	(920)	(919)
0	0	197	419
0	0	(132)	0
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8.409</u>	<u>9.264</u>

## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen	
<u>Årsrapport</u> <u>2017</u>	<u>Årsrapport</u> <u>2018</u>	<u>Årsrapport</u> <u>2018</u>	<u>Årsrapport</u> <u>2017</u>
<b>15 Udskudt skat (fortsat)</b>			
Udskudt skat vedrører:			
0	0		
		Underskud til fremførsel	
0	0	7.519	7.496
		Materielle anlægsaktiver	
0	0	846	1.768
		Immaterielle anlægsaktiver	
0	0	44	0
		Omsætningsaktiver	
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8.409</u>	<u>9.264</u>
<b>16 Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Langfristede gældsforpligtelser, som forfalder til betaling mere end 5 år efter regnskabsårets udløb			
		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>17 Selskabsskat</b>			
(257)	(3.074)	(3.578)	(505)
		Skat primo	
0	(85)		
		Regulering til primo	
1.449	1.279		
		Sambeskatningsbidrag	
0	0	(197)	(419)
		Regulering til udskudt skat	
(5.995)	(2.583)	(2.170)	(5.747)
		Modtaget/betalt skat i året	
1.729	(5.967)	(4.688)	3.093
		Skat af årets skattepligtige indkomst	
<u>(3.074)</u>	<u>(10.430)</u>	<u>(10.633)</u>	<u>(3.578)</u>
		Skat ultimo	

### 18 Eventualforpligtelser

#### 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.

### 19 Nærtstående parter

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

## Regnskabspraksis

Årsrapporten for D.A. Invest og Udvikling a/s pr. 31. december 2018 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 finansiell 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 posterings 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 salgskostninger 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.

### **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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **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 nettorealiseringsværdi 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 nettorealiseringsværdi.

### **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	$\frac{\text{Nettoresultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragsposter.