

**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 2017

**28. regnskabsår**

Godkendt på generalforsamlingen, den 26.4.2018

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 .....	22

# 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 Ole Lystrup Iversen

Apoteker Lars Kaarill

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 26. april 2018 i København.

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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 26. april 2018

Direktion:

Anders Kretzschmar  
*adm. direktør*

Bestyrelse:

Anne Helene Kahns  
*formand*

Jeanette H. Juul Rasmussen  
*næstformand*

Michael Bobak

Ole Lystrup Iversen

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 Ethiske 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, udfører 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.

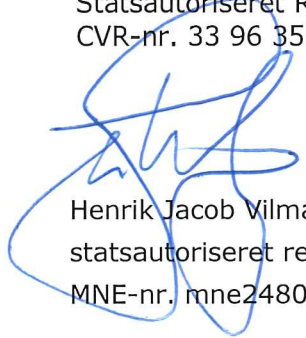
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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 26.04.2018

**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.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	114.962	111.851	108.677	110.960	105.830
Resultat før finansielle poster	1.717	1.500	5.681	17.700	4.636
Finansielle poster, netto	8.370	37.528	31.300	67.189	52.355
Resultat før skat	10.087	39.028	36.981	84.889	56.991
Årets resultat	7.913	30.346	29.009	64.338	41.588
<b>Balancen</b>					
Imaterielle anlægsaktiver	8.038	12.231	16.425	-	-
Materielle anlægsaktiver	89.133	86.946	84.737	83.991	82.030
Investering, materielle anlægsaktive	8.345	8.567	6.505	7.677	2.746
Omsætningsaktiver	683.252	719.868	684.293	717.963	682.760
Aktiver i alt	780.423	819.045	785.455	801.954	764.790
Egenkapital	274.576	266.663	236.317	207.308	142.970
Hensættelser	9.264	9.764	10.541	6.771	6.727
Langfristede gældsforpligtelser	1.148	1.569	1.973	2.534	3.595
Kortfristede gældsforpligtelser	495.435	541.049	536.624	585.341	611.498
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Driftens likviditetsvirkning	4.451	17.424	10.284	12.884	22.825
Investeringernes likviditetsvirkning	44.447	(27.497)	27.607	12.436	13.851
Finansieringens likviditetsvirkning	(46.275)	3.561	(44.990)	(24.135)	(30.654)
Likviditetsvirkning i alt	2.623	(6.512)	(7.099)	1.185	6.022
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>					
	122	118	117	114	111
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	1,5%	1,3%	5,2%	16,0%	4,4%
Soliditetsgrad	35,2%	32,6%	30,1%	25,9%	18,7%
Egenkapitalforrentning	2,9%	12,1%	13,1%	36,7%	8,5%

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 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 2017 for koncernen udviser et resultat efter skat på 7,9 mio. kr. mod et budgetteret overskud på 30,6 mio. kr. Årets investeringsafkast svarer samlet set til afkastet på de aftalte benchmarks for aktier og obligationer i porteføljeforvaltningen. Der er dog store forskelle i de opnåede afkast blandt de tre porteføljeforvaltere. Det har derfor været nødvendigt i slutningen af året at ændre på samarbejdsfladen efter gennemført udbud.

Selskabets overskud i 2017 skyldes hovedsageligt kursstigninger på aktiebeholdningerne samt renteindtægter og udbytter. Kursreguleringer i resultatopgørelsen på værdipapirer rummer både realiserede og ikke-realiserede kursreguleringer.

I årsresultatet for 2017 indgår resultater fra dattervirksomhederne Pharmakon a/s med et overskud på 4,0 mio. kr. og DataPharm a/s med et underskud på 2,5 mio. kr.

## Kapitalforhold

Aktiver i alt i koncernen er pr. 31. december 2017 780,4 mio. kr., hvoraf den samlede beholdning af aktier og obligationer udgør 653,1 mio. kr. Den samlede egenkapital beløber sig til 274,6 mio. kr. pr. 31. december 2017, svarende til en soliditet på 35,2 %.

## 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 2018 budgetteres for koncernen et resultat på 25,5 mio. kr., hvoraf forventede finansielle nettoindtægter på værdipapirbeholdningen udgør 25,2 mio. kr.

## Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter balancedagen indtruffet væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten for 2017.

## Datterselskaber

### Pharmakon a/s

	<b>mio. kr.</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Ejerandel		100%	100%
Nettoomsætning		115,0	111,9
Årets resultat		4,0	3,5
Selskabskapital		20,0	20,0
Egenkapital		75,8	71,8

### DataPharm a/s

	<b>mio. kr.</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Ejerandel		100%	100%
Nettoomsætning		0,0	0,0
Årets resultat		(2,5)	(2,3)
Selskabskapital		4,0	4,0
Egenkapital		13,0	15,5



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

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen		
Årsrapport 2016	Årsrapport 2017		Årsrapport 2017	Årsrapport 2016
		Note		
<b>AKTIVER</b>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
0	0		8.038	12.231
		3		
0	0		8.038	12.231
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>				
<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
0	0		79.511	78.081
		4		
0	0		9.622	8.865
		4		
0	0		89.133	86.946
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>				
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
87.321	88.854			
		5		
4.559	4.732		0	0
		9		
0	0		0	0
		10		
91.880	93.586		0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>				
91.880	93.586		97.171	99.177
<b>Anlægsaktiver i alt</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
<b>Tilgodehavender</b>				
0	0		12.646	12.576
0	0		500	135
257	3.074		3.578	505
		18		
1.265	1.449			
1.892	1.082		3.419	4.102
0	0		1.182	1.294
3.414	5.605		21.325	18.612
<b>Tilgodehavender i alt</b>				
695.048	653.096		653.096	695.048
		11		
482	144		8.831	6.208
<b>Likvide beholdninger</b>				
698.944	658.845		683.252	719.868
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>				
790.824	752.431		780.423	819.045
<b>AKTIVER I ALT</b>				

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

D.A. Invest og Udvikling a/s					Koncernen	
Årsrapport 2016	Årsrapport 2017		Note	Årsrapport 2017	Årsrapport 2016	
		<b>PASSIVER</b>				
		<b>Egenkapital</b>				
100.000	100.000	Aktiekapital	13	100.000	100.000	
38.187	39.720	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	14			
128.476	134.856	Andre reserver	15	174.576	166.663	
<u>266.663</u>	<u>274.576</u>	<b>Egenkapital i alt</b>	12	<u>274.576</u>	<u>266.663</u>	
		<b>Hensatte forpligtelser</b>				
0	0	Udskudt skat	16	9.264	9.764	
<u>0</u>	<u>0</u>	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u>9.264</u>	<u>9.764</u>	
		<b>Gældsforpligtelser</b>				
		<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
0	0	Prioritetsgæld	17	1.148	1.569	
<u>0</u>	<u>0</u>	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>1.148</u>	<u>1.569</u>	
		<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
0	0	Afdrag på langfristet gæld, der forfalder i det følgende regnskabsår		422	404	
0	0	Leverandørgæld		6.511	5.686	
523.719	477.489	Gæld til tilknyttede virksomheder		466.859	512.366	
0	0	Skyldigt sambeskatningsbidrag				
442	366	Anden gæld		21.643	22.593	
<u>524.161</u>	<u>477.855</u>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>495.435</u>	<u>541.049</u>	
<u>524.161</u>	<u>477.855</u>	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>496.583</u>	<u>542.618</u>	
<u>790.824</u>	<u>752.431</u>	<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>780.423</u>	<u>819.045</u>	
		Eventualforpligtelser og kontraktlige forpligt.	19			
		Nærtstående parter	20			

## PENGESTRØMSOPGØRELSE (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen		
Årsrapport 2016	Årsrapport 2017	Note	Årsrapport 2017	Årsrapport 2016
<b>Driftens likviditetsvirkning</b>				
(446)	(447)		1.717	1.500
0	0		10.351	10.552
28.053	14.134		13.961	27.774
(12.335)	(16.418)		(16.431)	(12.445)
84	810		725	(1.765)
64	(76)		(125)	960
(9.045)	(5.995)		(5.747)	(9.152)
<u>6.375</u>	<u>(7.992)</u>		<u>4.451</u>	<u>17.424</u>
<b>Driftens likviditetsvirkning i alt</b>				
<b>Investeringsernes likviditetsvirkning</b>				
0	0		0	0
0	0		(8.345)	(8.567)
(18.931)	52.792		52.792	(18.931)
<u>(18.931)</u>	<u>52.792</u>		<u>44.447</u>	<u>(27.498)</u>
<b>Investeringsernes likviditetsvirkning i alt</b>				
<b>Finansieringsens likviditetsvirkning</b>				
0	0		(403)	(561)
7.592	(45.138)		(45.872)	4.122
<u>7.592</u>	<u>(45.138)</u>		<u>(46.275)</u>	<u>3.561</u>
<b>Finansieringsens likviditetsvirkning i alt</b>				
(4.964)	(338)		2.623	(6.513)
5.446	482		6.208	12.721
<u>482</u>	<u>144</u>		<u>8.831</u>	<u>6.208</u>
<b>Likvide midler, ultimo</b>				

## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen	
<u>Årsrapport</u> 2016	<u>Årsrapport</u> 2017	<u>Årsrapport</u> 2017	<u>Årsrapport</u> 2016
<b>1 Nettoomsætning</b>			
Fordeling på hovedaktiviteter:			
		91.941	90.920
		2.468	2.291
		20.553	18.640
		114.962	111.851
Fordeling på kundegrupper:			
		78.564	74.697
		36.398	37.154
		114.962	111.851
<b>2 Personaleomkostninger</b>			
96	96	60.625	59.478
0	0	8.278	8.086
0	0	1.065	1.087
96	96	69.968	68.651
I ovenstående indgår følgende:			
96	96	196	196
0	0	122	118
<b>3 Afskrivninger og immaterielle anlægsaktiver</b>			
<b>Software</b>			
0	0	31.774	31.774
0	0	0	0
0	0	31.774	31.774
0	0	19.543	15.349
0	0	4.193	4.194
0	0	23.736	19.543
0	0	8.038	12.231



## 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	140.896	29.260
0	0	5.218	3.256
0	0	(40)	(3.144)
0	0	146.074	29.372
0	0	62.815	20.395
0	0	(35)	(3.053)
0	0	3.783	2.408
0	0	66.563	19.750
0	0	79.511	9.622
<u>Årsrapport 2016</u>	<u>Årsrapport 2017</u>	<u>Årsrapport 2017</u>	<u>Årsrapport 2016</u>
Supplerende oplysninger:			
0	0	84.000	84.000
0	0	33	(134)
<b>5 Resultat og kapitalandele i dattervirksomheder</b>			
49.134	49.134		
0	0		
49.134	49.134		
36.977	38.187		
1.210	1.533		
38.187	39.720		
87.321	88.854		
Anskaffel- sessum	Nominel værdi		
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>31.12.2017</u>	<u>31.12.2017</u>	
4.032	75.825	Pharmakon a/s, Hillerød, 100% ejet
(2.499)	13.029	DataPharm a/s, København, 100% ejet
<u>1.533</u>	<u>88.854</u>	
(445)		Skat heraf
<u>1.978</u>		Resultat før skat

<u>Årsrapport</u> <u>2016</u>	<u>Årsrapport</u> <u>2017</u>		<u>Årsrapport</u> <u>2017</u>	<u>Årsrapport</u> <u>2016</u>
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
18.441	5.354	Udbytte af aktier	5.354	18.441
7.923	7.514	Renter af obligationer	7.514	7.923
279	173	Renter fra dattervirksomheder		
21.513	12.848	Kursgevinst på aktier	12.848	21.513
686	0	Kursgevinst på obligationer	0	686
1.410	1.093	Øvrige renteindtægter m.v.	1.093	1.410
<u>50.252</u>	<u>26.982</u>		<u>26.809</u>	<u>49.973</u>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
10.041	14.092	Renter til Danmarks Apotekerforening	14.259	10.257
0	0	Renter af prioritetsgæld	98	122
0	2.008	Kurstab på obligationer	2.008	0
398	451	Renter til dattervirksomheder		
1.896	1.875	Øvrige renteomkostninger m.v.	2.074	2.066
<u>12.335</u>	<u>18.426</u>		<u>18.439</u>	<u>12.445</u>
<u>37.917</u>	<u>8.556</u>	Netto finansielle poster	<u>8.370</u>	<u>37.528</u>

## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen	
<u>Årsrapport</u> 2016	<u>Årsrapport</u> 2017	<u>Årsrapport</u> 2017	<u>Årsrapport</u> 2016
<b>8 Skat af årets resultat</b>			
8.244	1.653	3.017	9.509
91	76	76	91
8.335	1.729	3.093	9.600
0	0	(919)	(918)
8.335	1.729	2.174	8.682
<b>9 Langfristede tilgodehavender</b>			
8.335	4.559	0	0
0	173	0	0
(3.776)	0	0	0
4.559	4.732	0	0
<b>10 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>			
7.995	7.995	7.995	7.995
0	(7.995)	(7.995)	0
7.995	0	0	7.995
(7.995)	(7.995)	(7.995)	(7.995)
0	7.995	7.995	0
(7.995)	0	0	(7.995)
0	0	0	0
Anskaffel- sessum	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Anskaffel- sessum
Beholdning 31. december 2017:			
0	0	0	0
0	0	0	0
<b>11 Værdipapirer</b>			
Beholdning 31. december:			
296.874	265.143	265.143	296.874
398.174	387.953	387.953	398.174
695.048	653.096	653.096	695.048

## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s			Koncernen	
Årsrapport 2016	Årsrapport 2017		Årsrapport 2017	Årsrapport 2016
		<b>12 Egenkapital i alt</b>		
236.317	266.663	Egenkapital primo	266.663	236.317
30.346	7.913	Årets resultat	7.913	30.346
<u>266.663</u>	<u>274.576</u>	Egenkapital ultimo	<u>274.576</u>	<u>266.663</u>
33,7%	36,5%	Egenkapital i forhold til balancesum		
		<b>13 Aktiekapital</b>		
<u>100.000</u>	<u>100.000</u>	Aktiekapital primo	<u>100.000</u>	<u>100.000</u>
		Der er ikke udstedt aktiebrev for aktiekapitalen.		
		<b>14 Nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>		
36.977	38.187	Opskrivning primo		
1.210	1.533	Årets regulering, overført af årets resultat		
<u>38.187</u>	<u>39.720</u>	Opskrivning ultimo		
		<b>15 Andre reserver</b>		
99.340	128.476	Andre reserver primo	166.663	136.317
29.136	6.380	Overført af årets resultat	7.913	30.346
<u>128.476</u>	<u>134.856</u>	Andre reserver ultimo	<u>174.576</u>	<u>166.663</u>
		<b>16 Udskudt skat</b>		
0	0	Hensat primo	9.764	10.541
0	0	Årets regulering	(919)	(918)
0	0	Regulering fra selskabsskat	419	141
0	0	Regulering som følge af ændret skattesats	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Hensat ultimo	<u>9.264</u>	<u>9.764</u>
		Udskudt skat vedrører:		
0	0	Underskud til fremførsel		
0	0	Materielle anlægsaktiver	7.496	7.086
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	1.768	2.678
0	0	Omsætningsaktiver	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>9.264</u>	<u>9.764</u>
		<b>17 Langfristede gældsforpligtelser</b>		
		Langfristede gældsforpligtelser, som forfalder til betaling mere end 5 år efter regnskabsårets udløb	<u>0</u>	<u>0</u>

## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen	
Årsrapport 2016	Årsrapport 2017	Årsrapport 2017	Årsrapport 2016
<b>18 Selskabsskat</b>			
(812)	(257)	(505)	(812)
1.265	1.449		
0	0	(419)	(141)
(9.045)	(5.995)	(5.747)	(9.152)
8.335	1.729	3.093	9.600
(257)	(3.074)	(3.578)	(505)

### 19 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.

### 20 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 2017 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.

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

ooo000ooo

I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragsposter.