

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

c/o Danmarks Apotekerforening  
Bredgade 54  
1017 København K.

Årsrapport  
for  
1. januar - 31. december 2015

26. regnskabsår

Godkendt på generalforsamlingen, den 28/4-16

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 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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 28. april 2016

Direktion:




Anders Kretzschmar  
adm. direktør

Bestyrelse:



Anne Helene Kåhns  
formand



Peter Schjørring-Thyssen  
næstformand



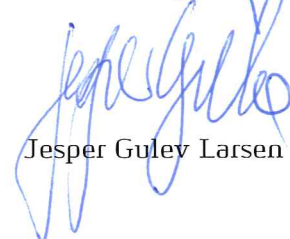
Michael Bobak



Bent Halling-Sørensen



Lars Kærill



Jesper Gulev Larsen



Jeanette H. Juul Rasmussen

# Den uafhængige revisors erklæringer

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

## Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for D.A. Invest og Udvikling a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### *Ledelsens ansvar for årsregnskabet*

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### *Revisors ansvar*

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Konklusion*

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

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

København, den 28. april 2016

**Deloitte**  
Statsaut. Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 36



Henrik Wellejus  
statsaut.revisor



Nikolaj Johnsen  
statsaut.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 Kåhns, formand  
Apoteker Peter Schjørring-Thyssen, næstformand  
Apoteker Michael Bobæk  
Apoteker Bent Hølling-Sørensen  
Apoteker Lars Kærill  
Apoteker Jesper Gulev Larsen  
Apoteker Jeanette H. Juul Rasmussen

## Direktion

Anders Kretzschmar, adm. direktør

## Revision

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

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 28. april 2016 i København.

## Hoved- og nøgletal (koncernen)

tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	108.677	110.960	105.830	98.658	102.102
Resultat før finansielle poster	5.681	17.700	4.636	1.398	2.814
Finansielle poster, netto	31.300	67.189	52.355	56.833	(18.532)
Resultat før skat	36.981	84.889	56.991	58.231	(15.718)
Årets resultat	29.009	64.338	41.588	43.559	(11.841)
<b>Balancen</b>					
Imaterielle anlægsaktiver	16.425	-	-	-	-
Materielle anlægsaktiver	84.737	83.991	82.030	84.672	88.849
Investering, materielle anlægsaktiver	6.505	7.677	2.746	2.374	8.566
Omsætningsaktiver	684.293	717.963	682.760	788.087	732.029
Aktiver i alt	785.455	801.954	764.790	872.759	820.878
Egenkapital	236.317	207.308	142.970	836.382	792.823
Hensættelser	10.541	6.771	6.727	5.609	-
Langfristede gældsforpligtelser	1.973	2.534	3.595	4.612	5.587
Kortfristede gældsforpligtelser	536.624	585.341	611.498	26.156	22.468
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Driftens likviditetsvirkning	10.284	12.884	22.825	23.187	15.608
Investeringernes likviditetsvirkning	27.607	12.436	13.851	10.251	96.498
Finansieringens likviditetsvirkning	(44.990)	(24.135)	(30.654)	(64.155)	(79.432)
Likviditetsvirkning i alt	(7.099)	1.185	6.022	(30.717)	32.674
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>					
	117	114	111	112	120
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	5,2%	16,0%	4,4%	1,4%	2,8%
Soliditetsgrad	30,1%	25,9%	18,7%	95,8%	96,6%
Egenkapitalforrentning	13,1%	36,7%	8,5%	5,3%	(1,5%)

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 2015 for koncernen udviser et resultat før skat på 37,0 mio. kr. mod et budgetteret overskud på 33,0 mio. kr. Årets resultat betragtes som tilfredsstillende.

Selskabets overskud i 2015 skyldes hovedsageligt markante kursstigninger på aktiebeholdningerne samt renteindtægter og udbytter. Kursreguleringer i resultatopgørelsen på værdipapirer rummer både realiserede og ikke-realiserede kursreguleringer.

I årsresultatet for 2015 indgår resultater fra dattervirksomhederne Pharmakon a/s med 4,1 mio. kr. og DataPharm a/s med 1,1 mio. kr.

## Kapitalforhold

Aktiver i alt i koncernen er pr. 31. december 2015 785,5 mio. kr., hvoraf den samlede beholdning af aktier og obligationer udgør 653,9 mio. kr. Den samlede egenkapital beløber sig til 236,3 mio. kr. pr. 31. december 2015, svarende til en soliditet på 30,1 %.

## 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 2016 budgetteres for koncernen et resultat på 33,5 mio. kr., hvoraf forventede finansielle nettoindtægter på værdipapirbeholdningen udgør 30,0 mio. kr.

## Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter balancedagen indtruffet væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten for 2015.

ooo000ooo



## Datterselskaber

### Pharmakon a/s

	mio. kr.	2015	2014
Ejerandel		100%	100%
Nettoomsætning		108,7	111,0
Årets resultat		4,1	4,0
Selskabskapital		20,0	20,0
Egenkapital		68,3	64,2

### DataPharm a/s

	mio. kr.	2015	2014
Ejerandel		100%	100%
Nettoomsætning		0,0	0,0
Årets resultat		1,1	9,6
Selskabskapital		4,0	4,0
Egenkapital		17,8	16,7

## Regnskabspraksis

Årsrapporten for D.A. Invest og Udvikling a/s pr. 31. december 2015 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.

### Omgøring 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, vederlæg, 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 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.

### **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 administrationselskab i sambeskatningsforholdet med DataPharm a/s og Pharmakon a/s.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

### **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	
<u>Årsrapport</u>	<u>Årsrapport</u>			<u>Årsrapport</u>	<u>Årsrapport</u>	
2014	2015			Note	2015	2014
0	0	Nettoomsætning		1	108.677	110.960
0	0	Andre driftsindtægter			2.221	15.198
0	0	Indtægter i alt			<u>110.898</u>	<u>126.158</u>
(156)	(140)	Eksterne omkostninger			(33.320)	(37.976)
(196)	(196)	Personaleomkostninger		2	(65.789)	(64.766)
0	0	Afskrivninger		3, 4	(6.108)	(5.716)
(352)	(336)	Omkostninger i alt			<u>(105.217)</u>	<u>(108.458)</u>
(352)	(336)	Resultat før renter m.v.			5.681	17.700
13.632	5.147	Resultat i dattervirksomheder		5		
81.568	51.524	Finansielle indtægter		6	51.173	81.095
(13.991)	(19.993)	Finansielle omkostninger		7	(19.873)	(13.906)
80.857	36.342	Resultat før skat			36.981	84.889
(16.519)	(7.333)	Skat af årets resultat		8	(7.972)	(20.551)
64.338	29.009	Årets resultat			<u>29.009</u>	<u>64.338</u>
		<b>Resultatdisponering</b>				
50.706	23.862	Overført til andre reserver			29.009	64.338
13.632	5.147	Overført til reserve for nettoopskrivning				
64.338	29.009				<u>29.009</u>	<u>64.338</u>





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

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen		
<u>Årsrapport</u>	<u>Årsrapport</u>		<u>Årsrapport</u>	<u>Årsrapport</u>
2014	2015		2015	2014
			Note	
		<b>PASSIVER</b>		
		<b>Egenkapital</b>		
100.000	100.000	Aktiekapital	13	100.000
31.830	36.977	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	14	
75.478	99.340	Andre reserver	15	136.317
<u>207.308</u>	<u>236.317</u>	<b>Egenkapital i alt</b>	12	<u>236.317</u>
		<b>Hensatte forpligtelser</b>		
0	0	Udskudt skat	16	10.541
0	0	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u>10.541</u>
		<b>Gældsforpligtelser</b>		
		<b>Långfristede gældsforpligtelser</b>		
0	0	Prioritetsgæld	17	1.973
0	0	<b>Långfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>1.973</u>
		<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
0	0	Afdrag på långfristet gæld, der forfalder i det følgende regnskabsår		561
0	0	Leverandørgæld		10.701
579.374	516.772	Gæld til tilknyttede virksomheder		508.744
0	0	Selskabsskat	18	0
0	3.131	Skyldig sambeskatningsbidrag		
549	378	Anden gæld		16.618
<u>579.923</u>	<u>520.281</u>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>536.624</u>
<u>579.923</u>	<u>520.281</u>	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>538.597</u>
<u>787.231</u>	<u>756.598</u>	<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>785.455</u>
		Eventualforpligtelser og kontraktlige forpligt.	19	
		Nærtstående parter	20	

## PENGESTRØMSOPGØRELSE (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen		
Årsrapport 2014	Årsrapport 2015	Note	Årsrapport 2015	Årsrapport 2014
<b>Driftens likviditetsvirkning</b>				
(352)	(336)		5.681	17.700
0	0		6.108	5.716
28.183	19.171		18.820	27.710
(13.991)	(13.290)		(13.170)	(13.906)
784	184		2.389	(807)
(72)	(171)		(2.586)	(228)
(21.870)	(2.970)		(6.958)	(23.301)
(7.318)	2.588		10.284	12.884
<b>Investeringsernes likviditetsvirkning</b>				
0	0		(16.774)	0
0	0		(6.505)	(7.677)
20.113	50.886		50.886	20.113
20.113	50.886		27.607	12.436
<b>Finansieringsens likviditetsvirkning</b>				
0	0		(1.060)	(1.018)
0	0		0	0
(10.942)	(60.954)		(43.930)	(23.117)
(10.942)	(60.954)		(44.990)	(24.135)
1.853	(7.480)		(7.099)	1.185
11.073	12.926		19.820	18.635
12.926	5.446		12.721	19.820

## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen	
<u>Årsrapport</u> 2014	<u>Årsrapport</u> 2015	<u>Årsrapport</u> 2015	<u>Årsrapport</u> 2014
<b>1 Nettoomsætning</b>			
Fordeling på hovedaktiviteter:			
		89.113	92.917
		2.161	2.341
		17.403	15.702
		108.677	110.960
Fordeling på kundegrupper:			
		71.232	70.409
		37.445	40.551
		108.677	110.960
<b>2 Personaleomkostninger</b>			
196	196	57.289	56.527
0	0	7.445	7.304
0	0	1.055	935
196	196	65.789	64.766
I ovenstående indgår følgende:			
196	196	291	291
0	0	117	114
<b>3 Afskrivninger og immaterielle anlægsaktiver</b>			
<b>Software</b>			
0	0	15.000	15.000
0	0	16.774	0
0	0	31.774	15.000
0	0	15.000	15.000
0	0	349	0
0	0	15.349	15.000
0	0	16.425	0

## 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	Anskaffelsessum primo	133.001	29.136
0	0	Årets tilgang	4.111	2.799
0	0	Årets afgang	(32)	(3.089)
0	0	Anskaffelsessum ultimo	137.080	28.846
0	0	Afskrivninger primo	57.273	20.873
0	0	Årets afgang, afskrivninger	(32)	(2.755)
0	0	Årets afskrivninger	3.451	2.379
0	0	Afskrivninger ultimo	60.692	20.497
0	0	Regnskabsmæssig værdi ultimo	76.388	8.349
<u>Årsrapport 2014</u>	<u>Årsrapport 2015</u>		<u>Årsrapport 2015</u>	<u>Årsrapport 2014</u>
Supplerende oplysninger:				
0	0	Ejendomsvurdering primo perioden	84.000	81.000
0	0	Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	71	49
<b>5 Resultat og kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
49.134	49.134	Anskaffelsessum primo		
0	0	Årets afgang		
49.134	49.134	Anskaffelsessum ultimo		
18.198	31.830	Op- og nedskrivning primo		
13.632	5.147	Resultatandele efter skat		
31.830	36.977	Op- og nedskrivning ultimo		
80.964	86.111	Regnskabsmæssig værdi ultimo		
<u>Anskaffel- sessum</u>	<u>Nominel værdi</u>			
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	
<b>5 Resultat og kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)</b>				
Andel af resultat	Andel af indre værdi			
<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2015</u>			
1.074	17.792	DataPharm a/s, København, 100% ejet		
4.073	68.319	Pharmakon a/s, Hillerød, 100% ejet		
<u>5.147</u>	<u>86.111</u>			
(639)		Skat heraf		
<u>5.786</u>		Resultat før skat		
<u>Årsrapport 2014</u>	<u>Årsrapport 2015</u>		<u>Årsrapport 2015</u>	<u>Årsrapport 2014</u>
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
12.091	9.692	Udbytte af aktier	9.692	12.091
13.604	7.231	Renter af obligationer	7.231	13.604
473	352	Renter fra dattervirksomheder		
3	0	Renter af likvider	0	3
47.397	32.353	Kursgevinst på aktier	32.353	47.397
5.988	0	Kursgevinst på obligationer	0	5.988
2.012	1.896	Øvrige renteindtægter m.v.	1.897	2.012
<u>81.568</u>	<u>51.524</u>		<u>51.173</u>	<u>81.095</u>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
11.517	10.613	Renter til Danmarks Apotekerforening	10.670	11.558
0	0	Renter af prioritetsgæld	168	216
0	6.703	Kurstab på obligationer	6.703	0
433	479	Renter til dattervirksomheder		
2.041	2.198	Øvrige renteomkostninger m.v.	2.332	2.132
<u>13.991</u>	<u>19.993</u>		<u>19.873</u>	<u>13.906</u>
<u>67.577</u>	<u>31.531</u>	Netto finansielle poster	<u>31.300</u>	<u>67.189</u>
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
16.519	7.333	Periodens sambeskatningsbidrag	4.202	20.508
0	0	Korrektion vedrørende tidligere års skat	0	(1)
16.519	7.333	Aktuel skat for året	4.202	20.507
0	0	Udskudt skat, årets regulering	4.243	332
0	0	Udskudt skat, regulering ændret skattesats	(473)	(288)
<u>16.519</u>	<u>7.333</u>		<u>7.972</u>	<u>20.551</u>

## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen	
<u>Årsrapport</u>	<u>Årsrapport</u>	<u>Årsrapport</u>	<u>Årsrapport</u>
2014	2015	2015	2014
<b>8 Skat af årets resultat (fortsat)</b>			
Skat af årets resultat kan forklares således:			
19.810	8.540	8.691	20.798
Beregnet skat af årets resultat før skat			
Skatteeffekt af:			
Ikke-skattepligtige indtægter eller ikke-frac-			
dragsberettigede omkostninger			
<u>(3.291)</u>	<u>(1.207)</u>	<u>(855)</u>	<u>(247)</u>
<u>16.519</u>	<u>7.333</u>	<u>7.835</u>	<u>20.551</u>
<b>9 Langfristede tilgodehavender</b>			
14.510	9.983	0	0
Tilgodehavende primo			
<u>(4.527)</u>	<u>(1.648)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets afgang			
<u>9.983</u>	<u>8.335</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavende ultimo			
<b>10 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>			
<u>7.995</u>	<u>7.995</u>	<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>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo			
Anskaffel-	Regnskabs-	Regnskabs-	Anskaffel-
sessum	mæssig værdi	mæssig værdi	sessum
Beholdning 31. december 2015:			
<u>7.995</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7.995</u>
NsGene A/S			
<u>7.995</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7.995</u>
<b>11 Værdipapirer</b>			
Beholdning 31. december:			
321.137	278.054	278.054	321.137
Aktier			
<u>358.017</u>	<u>375.864</u>	<u>375.864</u>	<u>358.017</u>
Obligationer			
<u>679.154</u>	<u>653.918</u>	<u>653.918</u>	<u>679.154</u>

## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s			Koncernen	
<u>Årsrapport</u>	<u>Årsrapport</u>		<u>Årsrapport</u>	<u>Årsrapport</u>
2014	2015		2015	2014
		<b>12 Egenkapital i alt</b>		
142.970	207.308	Egenkapital primo	207.308	142.970
64.338	29.009	Årets resultat	29.009	64.338
<u>207.308</u>	<u>236.317</u>	Egenkapital ultimo	<u>236.317</u>	<u>207.308</u>
26,3%	31,2%	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>		
18.198	31.830	Opskrivning primo		
13.632	5.147	Årets regulering, overført af årets resultat		
<u>31.830</u>	<u>36.977</u>	Opskrivning ultimo		
		<b>15 Andre reserver</b>		
24.772	75.478	Andre reserver primo	107.308	42.970
0	0	Udloddet ekstraordinært udbytte	0	0
50.706	23.862	Overført af årets resultat	29.009	64.338
<u>75.478</u>	<u>99.340</u>	Andre reserver ultimo	<u>136.317</u>	<u>107.308</u>
		<b>16 Udskudt skat</b>		
0	0	Hensat primo	6.771	6.727
0	0	Årets regulering	4.243	332
0	0	Regulering som følge af ændret skattesats	(473)	(288)
<u>0</u>	<u>0</u>	Hensat ultimo	<u>10.541</u>	<u>6.771</u>
		Udskudt skat vedrører:		
0	0	Underskud til fremførsel		
0	0	Materielle anlægsaktiver	7.823	7.990
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	3.596	0
0	0	Omsætningsaktiver	(878)	(1.219)
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>10.541</u>	<u>6.771</u>
		<b>17 Langfristede gældsforpligtelser</b>		
		Langfristede gældsforpligtelser, som forfalder til betaling mere end 5 år efter regnskabsårets udløb	<u>239</u>	<u>703</u>



## NOTER (i 1.000 kr.)

D.A. Invest og Udvikling a/s		Koncernen	
<u>Årsrapport</u> 2014	<u>Årsrapport</u> 2015	<u>Årsrapport</u> 2015	<u>Årsrapport</u> 2014
<b>18 Selskabsskat</b>			
3.307	(2.044)	1.944	4.738
0	(3.131)		
(21.870)	(2.970)	(6.958)	(23.301)
<u>16.519</u>	<u>7.333</u>	<u>4.202</u>	<u>20.507</u>
(2.044)	(812)	(812)	1.944

### 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.