

PRAS A/S

Toldbodgade 33, 4
1253 København K

Årsrapport
1. januar 2016 - 31. december 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den**

22/05/2017

Astrid Engel Thomas
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Erklæringer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
--	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	8
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	9
--------------------------------	---

Resultatopgørelse	11
-------------------------	----

Balance	12
---------------	----

Egenkapitalopgørelse	14
----------------------------	----

Noter	15
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	PRAS A/S Toldbodgade 33, 4 1253 København K Telefonnummer: 33418400 e-mailadresse: lhl@lopi.dk CVR-nr: 27256805 Regnskabsår: 01/01/2016 - 31/12/2016
Bankforbindelse	Den Jyske Sparekasse Borgergade 3 7200 Grindsted DK Danmark
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S DK Danmark CVR-nr: 33963556 P-enhed: 1017192430

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for PRAS A/S.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af sel-skabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 03/04/2017

Direktion

Jan Kondrup

Søren Nicolaisen

Bestyrelse

Claus Erik Pedersen
Formand

Lasse Nyby
Næstformand

Petter Blondeau Rasmussen

John Bull Fisker

Karen Frøsig

Gert Rinaldo Jonassen

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Til kapitalejerne i PRAS A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PRAS A/S for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. Fejlinformationer 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 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, 03/04/2017

Lars Kronow
Statsautoriseret revisor
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR: 33963556

Ledelsesberetning

Aktiviteter

Selskabets formål er at eje aktier og anden efterstillet kapital i Nykredit Holding A/S og i realkreditinstitutter, samt at være forum for aktionærernes fælles interessevaretagelse i relation til Totalkredit/Nykredit samarbejdet om formidling af lån til ejerboliger og fritidshuse.

Selskabet deltog i 2012 i gennemførelsen af DLR Kredit A/S' kapitalplan med en investering på 1,8 mia. kr. fordelt på 0,5 mia. kr. i DLR Kredit aktier og 1,3 mia. kr. i hybrid kernekapital. Investeringen er finansieret ved anvendelse af PRAS' likvide formue samt ved optagelse af lån i PRAS' aktionærkreds.

Selskabet besidder pr. 31. december 2016 i alt 6,16 pct. af aktiekapitalen i DLR Kredit A/S samt 2,25 pct. af aktiekapitalen i Nykredit Holding A/S, der besidder 100 pct. af aktiekapitalen i Nykredit Realkredit Koncernen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets årsregnskab for 2016 udviser et overskud på 195,7 mio. kr. (2015: 108,1 mio. kr.)

Årets resultat er positivt påvirket af værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksohmheder samt andre indtægter vedrørende modtaget betaling for indtræden i Totalkredit-samarbejdet. Hertil kommer finansielle indtægter og omkostninger i forbindelse med deltagelsen i gennemførelsen af DLR Kredits kapitalplan.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgør 1,6 mio. kr., hvoraf 1,3 mio. kr. kan henføres til løn og honorarer samt administrationen af selskabet, som varetages af Lokale Pengeinstitutter og Regionale Bankers Forening.

Finansieringsforhold

Selskabets kortfristede gældsforpligtelser udgør 1.300 mio. kr. pr. 31. december 2016, primært relateret til lån på 1.300 mio. kr. hos selskabets aktionærer. Lån hos aktionærer blev optaget i forbindelse med PRAS A/S' engagement i DLR Kredit A/S i 2012. Lån hos aktionærer er et stående lån, der forfalder til fuld indfrielse den 29. august 2017. I henhold til aftale, kan selskabets aktionærer forlænge lånets løbetid med en periode på 12 måneder. Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at PRAS A/S' fulde lån hos aktionærene, inden udløbet af fristen for forlængelse, vil blive forlænget i hvert fald til 31. december 2017, hvorfor bestyrelse og direktion finder, at forudsætningen om at aflægge årsregnskabet med fortsat drift for øje er opfyldt.

Forventninger til fremtiden

Selskabets fremtidige indtjening er især afhængig af værdiudviklingen af selskabets aktier i DLR Kredit A/S og Nykredit Holding A/S. Derudover vil selskabets resultat i 2017 blive væsentligt påvirket af netto finansielle indtægter fra PRAS' deltagelse i af DLR Kredits kapitalplan. Ledelsen forventer et positivt resultat før udbytte og værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksohmheder.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, der vurderes af have væsentlig indvirkning på vurderingen af årsrapporten for 2016.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

Generelt

Årsrapporten for 2016 for PRAS A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

For at opnå et retvisende billede af selskabets investeringsaktivitet er resultatopgørelsens præsentationsform ændret i forhold til årsregnskabslovens skemakrav. Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirkksomheder og modtagne udbytter præsenteres således som en del af den primære drift.

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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi 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. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelse

Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirkksomheder

Realiserede og urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljevirkksomheder indregnes i en særskilt resultatpost.

Skat

Selskabet er skattefrit. Der betales alene en endelig skat på 15 pct. af modtagne aktieudbytter fra danske selskaber.

Balance

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder måles til dagsværdi. Ved fastsættelse af dagsværdi tages udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler med den pågældende virksomheds kapitalandele eller en kapitalværdi baseret på en vurdering af de fremtidige pengestrømme eller de tilstedeværende værdier i de pågældende virksomheder. Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan identificeres, sker alternativt måling til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Andre værdipapirer

Andre værdipapirer består af konvertible obligationer (hybrid kernekapital) i DLR Kredit A/S (tilgodehavende), som måles til amortiseret kostpris.

Værdipapirer

Værdipapirer, der omfatter børsnoterede obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen.

Gældsforpligtelser

Lån hos aktionærer indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Resultatopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Andre driftsindtægter		1.000.000	1.000.000
Eksterne omkostninger		-1.054.000	-667.000
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver	1	172.934.000	85.077.000
Bruttoresultat		172.880.000	85.410.000
Personaleomkostninger	2	-545.000	-544.000
Resultat af ordinær primær drift		172.335.000	84.866.000
Andre finansielle indtægter	3	109.508.000	111.799.000
Øvrige finansielle omkostninger	4	-86.124.000	-88.525.000
Ordinært resultat før skat		195.719.000	108.140.000
Skat af årets resultat	5	0	0
Årets resultat		195.719.000	108.140.000
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		195.719.000	108.140.000
I alt		195.719.000	108.140.000

Balance 31. december 2016

Aktiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.490.601.000	3.317.667.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	6	3.490.601.000	3.317.667.000
Anlægsaktiver i alt		3.490.601.000	3.317.667.000
Andre tilgodehavender		616.000	324.000
Tilgodehavender i alt		616.000	324.000
Likvide beholdninger		72.025.000	49.248.000
Omsætningsaktiver i alt		72.641.000	49.572.000
Aktiver i alt		3.563.242.000	3.367.239.000

Balance 31. december 2016

Passiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Registreret kapital mv.	7	548.625.000	548.625.000
Overført resultat		1.713.974.000	1.518.255.000
Egenkapital i alt		2.262.599.000	2.066.880.000
Gæld til banker		1.300.000.000	1.300.000.000
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		643.000	359.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	8	1.300.643.000	1.300.359.000
Gældsforpligtelser i alt		1.300.643.000	1.300.359.000
Passiver i alt		3.563.242.000	3.367.239.000

Egenkapitalopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	Registreret kapital mv. kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital, primo	548.625.000	1.518.255.000	2.066.880.000
Årets resultat		195.719.000	195.719.000
Egenkapital, ultimo	548.625.000	1.713.974.000	2.262.599.000

Selskabets aktiekapital på nominelt kr. 548.625.000 er fordelt på aktier á 1 kr. Ingen aktier har særlige rettigheder.

Noter

1. Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver

Finansielle anlægsaktiver	Nykredit Holding A/S kr.	DLR Kredit A/S kr.	I alt kr.
Kapitalandele i porteføljevirkksomheder			
Kostpris 1. januar	820.976.000	500.000.000	1.320.976.000
Årets tilgang	0	0	0
Kostpris 31. december	82.0976.000	500.000.000	1.320.976.000
Værdiregulering 1. janua	567.246.000	129.445.000	696.691.000
Årets værdireguleringer	123.372	49.562.000	172.934.000
Værdiregulering 31. december	690.618.000	179.007.000	869.625.000
Regnskabsmæssige værdi 31. december	1.511.594.000	679.007.000	2.190.601.000

Hovedtal for selskabet pr. 31. december 2016	Aktiekapital kr.	Egenkapital kr.	PRAS A/S andel af aktiekapital i kr.	Regnskabsmæssig værdi kr.
--	---------------------	--------------------	---	---------------------------------

Navn og hjemsted

Nykredit Holding A/S, København	1.326.981.000	67.192.000.000	29.853.000	1.511.594
DLR Kredit, København	569.964.000	10.959.000.000	35.137.000	679.007.000
				2.190.601.000

PRAS A/S' andel af aktiekapital i Nykredit Holding svarer til 2,25 %.

PRAS A/S' andel af aktiekapital i DLR Kredit A/S svarer til 6,16 %.

Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirkksomheder til dagsværdi.

Idet porteføljevirkksomheden er et unoteret selskab, er fastættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed.

2. Personaleomkostninger

	2016 kr.	2015 kr.
Bestyrelsehonorer og løn til direktion	-542.000	-542.000
Social sikring	3.000	2.000
	-545.000	-544.000

3. Andre finansielle indtægter

	2016 kr.	2015 kr.
Renteindtægter fra indeståender i pengeinstitutter	129.000	163.000
Renteindtægter konvertible obligationer i DLR Kredit A/S	109.379.000	111.636.000
Finansielle indtægter i alt	<u>109.508.000</u>	<u>111.799.000</u>

4. Øvrige finansielle omkostninger

	2016 kr.	2015 kr.
Renteomkostninger fra gæld til aktionærer	-82.874.000	-85.275.000
Gebyr ved forlængelse af lån	-3.250.000	-3.250.000
Finansielle omkostninger i alt	<u>-86.124.000</u>	<u>-88.525.000</u>

5. Skat af årets resultat

	2016 kr.	2015 kr.
Udbytteskat	0	0

Selskabets skattemæssige status ændredes pr. den 5. februar 2009 fra almindelig selskabsbeskatning til et skattefrit investering-sselskab, hvorefter selskabet ikke betaler skat af årets resultat, men alene en endelig skat på 15 pct. af modtagne aktieudbytter.

Beskatningen af selskabets resultat sker hos aktionærerne efter lagerprincippet af såvel realiserede som urealiserede gevinster i selskabet.

6. Finansielle anlægsaktiver i alt

Andre værdipapirer

Andre værdipapirer består af konvertible obligationer (kapitalbeviser) i DLR Kredit A/S.

I henhold til aftale er PRAS A/S forpligtet til at konvertere investering til aktier i DLR Kredit AAA/S, såfremt DLR Kredit A/S' tier 1 capital ratio ved udgangen af et kvartal er mindre end 7, og/eller selskabet ikke opfylder lovgivningens kapitalkrav eller på anden måde er nødlidende, og/eller Finanstilsynet vurderer, at der er nærliggende risiko for, at selskabet ikke overholder lovgivningens kapitalkrav.

7. Registreret kapital mv.

Selskabets aktiekapital på nominelt kr. 548.625.000 er fordelt på aktier a 1 kr. Ingen aktier har særlige rettigheder.

	Aktiekapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar	548.625.000	1.518.255.000	2.066.880.000
Årets resultat	0	195.720.000	195.720.000
Egenkapital 31. december	548.625.000	1.713.975.000	2.262.600.000

8. Kortfristede gældsforpligtelser i alt

Gæld til aktionærer

Lån hos aktionærer er et stående lån, der forfalder til fuld indfrielse den 29. august 2017.

I henhold til aftale kan långiver forlænge lånets løbetid med en periode på 12 måneder.

Selskabets kortfristede gældsforpligtelser udgør 1.300 mio. kr. pr. 31. december 2017, primært relateret til lån på 1.300 mio. kr. hos selskabets aktionærer. Lån hos aktionærer blev optaget i forbindelse med PRAS A/S' engagement i DLR Kredit A/S i 2012. Lån hos aktionærer er et stående lån, der forfalder til fuld indfrielse den 29. august 2017. I henhold til aftale kan selskabets aktionærer forlænge lånets løbetid med en periode på 12 måneder. Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at PRAS A/S' fulde lån hos aktionærene, inden udløbet af fristen for forlængelse, vil blive forlænget i hvert fald til 31. december 2017, hvorfor bestyrelse og direktion finder, at forudsætningen om at aflægge årsregnskabet med fortsat drift for øje er opfyldt.

9. Oplysning om ejerskab

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejere af minimum 5 % af aktiekapitalen eller minimum 5 % af stemmerne:

	Aktier nominelt	Ejerandel procent
Nykredit Realkredit A/S, København	106.355.860	19,39
Sydbank A/S, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa	74.931.298	13,66
Spar Nord Bank A/S, 9100 Aalborg	62.915.411	11,47
Finansiell Stabilitet A/S, 1256 København V	35.921.401	6,55
Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, 1502 København V	31.419.459	5,73

Nærtstående parter

PRAS A/S's nærtstående parter omfatter selskabets aktionærer, bestyrelse og direktion. Der har bortset fra løn, bestyrelsehonorar, indlån og forretning samt deponering af værdipapirer ikke været transaktioner med nærtstående parter. Selskabet administreres af Lokale Pengeinstitutter og Landsdækkende Banker, hvor selskabets direktører ligeledes er direktører for de to foreninger. Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsmæssige vilkår.