

PRAS A/S

Toldbodgade 33, 4
1253 København K

Årsrapport
1. januar 2018 - 31. december 2018

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

21/05/2019

George Wenning
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

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

Påtegninger

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

Erklæringer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
--	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	7
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	8
--------------------------------	---

Resultatopgørelse	10
-------------------------	----

Balance	11
---------------	----

Noter	13
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden

PRAS A/S

Toldbodgade 33, 4

1253 København K

Telefonnummer: 33418400

CVR-nr: 27256805

Regnskabsår: 01/01/2018 - 31/12/2018

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

DK Danmark

CVR-nr: 33963556

P-enhed: 1017192430

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 01. januar 2018 - 31. december 2018 for PRAS A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 08/04/2019

Direktion

Jan Kondrup

Søren Nicolaisen

Bestyrelse

Petter Blondeau Rasmussen

Claus Erik Pedersen

Lasse Nyby

Karen Frøsig

John Bull Fisker

John Christiansen

Gert Rinaldo Jonassen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PRAS A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PRAS A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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. 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 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 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 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 K, 08/04/2019

Lars Kronow , mne19708
statsautoriseret revisor
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR: 33963556

Ledelsesberetning

Aktiviteter

Selskabets formål er at eje aktier og anden efterstillet kapital i Nykredit 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 m.v.

Selskabet gennemførte den 7. juni 2018 tilbagekøb af egne aktier fra Finansiell Stabilitet. Tilbagekøbet blev foretaget til selskabets indre værdi pr. 31. december 2017, som udgjorde 4,33. Den samlede tilbagekøbspris androg i alt 90 mio. kr. På selskabets ekstraordinære generalforsamling den 29. juni 2018 blev det besluttet at gennemføre en kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier. Selskabet har den 31. juli 2018 fået registreret nedsættelsen af selskabets aktiekapital med nominelt 20.785.219 kr. fra nominelt 548.625.000 kr. til nominelt 527.839.781 kr.

Selskabet besidder pr. 31. december 2018 i alt 6,78 pct. af aktiekapitalen i DLR Kredit A/S samt 2,25 pct. af aktiekapitalen i Nykredit A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets årsregnskab for 2018 udviser et overskud på 153,2 mio. kr. (2017: 112,2 mio. kr.)

Årets resultat er positivt påvirket af værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksohmheder på 75,0 mio. kr. samt modtaget udbytte fra Nykredit A/S på 90,0 mio. kr. 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 Landsdækkende Banker.

Skat

Der er i året betalt skat på 13,5 mio. kr. svarende til 15 pct. af det modtagne udbytte fra Nykredit A/S.

Finansieringsforhold

Selskabets kortfristede gældsforpligtelser udgør 650 mio. kr. pr. 31. december 2018, primært relateret til lån på 650 mio. kr. hos selskabets aktionærer. Lån hos aktionærer blev optaget i forbindelse med PRAS A/S' engagement i DLR Kredit A/S i 2017. Lån hos aktionærer er et stående lån, der forfalder til fuld indfrielse den 29. august 2022. I henhold til aftale, kan selskabets aktionærer forlænge lånets løbetid med en periode på 12 måneder, dog således at lånet senest skal indfries 29. august 2027.

Forventninger til fremtiden

Selskabets fremtidige indtjening er især afhængig af værdiudviklingen af selskabets aktier i DLR Kredit A/S og Nykredit A/S. Derudover vil selskabets resultat i 2019 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 i niveauet 1,5 mio. kr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, der vurderes af have væsentlig indvirkning på vurderingen af årsrapporten for 2018.

Anvendt regnskabspraksis

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

Generelt

Årsrapporten for 2018 for PRAS A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

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

Andre indtægter

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes.

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 Tier-2 kapital (kapitalbeviser) 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 nettorealisationsværdi.

Resultatopgørelse 1. jan. 2018 - 31. dec. 2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Andre driftsindtægter		89.987.000	0
Eksterne omkostninger		-999.000	-943.000
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver	1	75.013.000	101.353.000
Bruttoresultat		164.001.000	100.410.000
Personaleomkostninger	2	-565.000	-565.000
Resultat af ordinær primær drift		163.436.000	99.845.000
Andre finansielle indtægter	3	16.476.000	77.399.000
Øvrige finansielle omkostninger	4	-13.180.000	-65.087.000
Ordinært resultat før skat		166.732.000	112.157.000
Skat af årets resultat	5	-13.498.000	0
Årets resultat		153.234.000	112.157.000
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		153.234.000	112.157.000
I alt		153.234.000	112.157.000

Balance 31. december 2018

Aktiver

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.084.852.000	3.009.839.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	6	3.084.852.000	3.009.839.000
Anlægsaktiver i alt		3.084.852.000	3.009.839.000
Andre tilgodehavender		203.000	166.000
Tilgodehavender i alt		203.000	166.000
Likvide beholdninger		3.363.000	15.001.000
Omsætningsaktiver i alt		3.566.000	15.167.000
Aktiver i alt		3.088.418.000	3.025.006.000

Balance 31. december 2018

Passiver

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Registreret kapital mv.	7	527.840.000	548.625.000
Overført resultat		1.910.151.000	1.826.132.000
Egenkapital i alt		2.437.991.000	2.374.757.000
Gæld til banker		650.000.000	650.000.000
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		427.000	249.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	8	650.427.000	650.249.000
Gældsforpligtelser i alt		650.427.000	650.249.000
Passiver i alt		3.088.418.000	3.025.006.000

Noter

1. Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver

Finansielle anlægsaktiver	Nykredit A/S kr.	DLR	I alt kr.
		Kredit A/S kr.	
Kapitalandele i porteføljevirkksomheder			
Kostpris 1. januar	820.976.000	567.885.000	1.388.861.000
Årets tilgang	0	0	0
Kostpris 31. december	820.976.000	567.885.000	1.388.861.000
Værdiregulering 1. januar	733.903.000	237.075.000	970.978.000
Årets værdiregulering	22.927.000	52.086.000	75.013.000
Værdiregulering 31. december	756.830.000	289.161.000	1.045.991.000
Regnskabsmæssige værdi 31. december 2018	1.577.806.000	857.046.000	2.434.852.000

Hovedtal for selskabet pr. 31. december 2018	Aktiekapital kr.	Egenkapital kr.	PRAS A/S	Regnskabsmæssig værdi kr.
			andel af aktiekapital kr.	
Navn og hjemsted				
Nykredit A/S, København	1.326.981.000	76.111.000.000	29.853.000	1.577.806.000
DLR Kredit A/S, København	569.964.000	12.974.000.000	38.651.000	857.046.000
				2.434.852.000

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

PRAS A/S andel af aktiekapital i DLR Kredit A/S svarer til 6,78 %.

Nykredit A/S

Selskabets aktier i Nykredit A/S værdiansættes i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser til dagsværdi, hvilket er uddybet i årsregnskabet afsnit om anvendt regnskabspraksis. Ved fastsættelse af dagsværdi tages udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler med den pågældende virksomheds kapitalandele. Ifølge selskabsmeddelelse pr. 7. november 2017 fra Nykredit, blev der gennemført et aktiesalg til danske pensionsselskaber til kurs 92,15 i forhold til egenkapital i Nykredit A/S pr. 30. september 2017. Denne kurs blev anvendt i PRAS A/S' årsrapport for 2017. I PRAS A/S' årsrapport for 2018 er værdiansættelsen af aktierne i Nykredit A/S opgjort på samme grundlag.

DLR Kredit A/S

Selskabets aktier i DLR Kredit A/S værdiansættes i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser til dagsværdi, hvilket er uddybet i årsregnskabet afsnit om anvendt regnskabspraksis. Ved fastsættelse af dagsværdi tages udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler med den pågældende virksomheds kapitalandele. Ifølge DLR Kredit A/S årsrapport for 2018 udgør beholdningen af egne aktier pr. 31. december 2018 i alt nominelt 29,4 mio. kr. Derudover er der ved værdiansættelsen endvidere taget højde for at der i forbindelse med selskabsomdannelsen pr. 1. januar 2001 blev oprettet en "bunden" fondsreserve, der ikke kan udloddes, svarende til værdien af den indskudte egenkapital. Kursen på DLR Kredit aktien pr. 31. december 2018 udgør efter regulering af den "bundne" fondsreserve 22,174.

2. Personaleomkostninger

	2018 kr.	2017 kr.
Løn og gager	-563.000	-562.000
Andre omkostninger til social sikring	-2.000	-3.000
	<u>-565.000</u>	<u>-565.000</u>

3. Andre finansielle indtægter

	2018 kr.	2017 kr.
Renteindtægter fra indeståender i pengeinstitutter	0	24.000
Renteindtægter obligationer	0	93.000
Renteindtægter konvertible obligationer i DLR Kredit A/S	16.476.000	77.282.000
Finansielle indtægter i alt	<u>16.476.000</u>	<u>77.399.000</u>

4. Øvrige finansielle omkostninger

	2018 kr.	2017 kr.
Renteomkostninger fra gæld til aktionærer	-13.180.000	-58.231.000
Gebyr ved forlængelse af lån	0	-6.856.000
Finansielle omkostninger i alt	<u>-13.180.000</u>	<u>-65.087.000</u>

5. Skat af årets resultat

	2018 kr.	2017 kr.
Udbytteskat	-13.498.000	0
Skat af årets resultat i alt	<u>-13.498.000</u>	<u>0</u>

6. Finansielle anlægsaktiver i alt

Andre værdipapirer

Andre værdipapirer består af Tier-2 kapital i DLR Kredit A/S. Tier-2 kapitalen forfalder til fuld indfrielse til kurs pari (100) den 29. august 2027. Udsteder kan med finanstillsynets tilladelse til enhver tid fra og med 29. august 2022 helt eller delvist indfri eller genkøbe kapitalbeviserne.

7. Registreret kapital mv.

Selskabets aktiekapital på nominelt kr. 527.840.000 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	1.826.132.000	2.374.757.000
Køb af egne aktier		-90.000.000	-90.000.000
Kapitalnedsættelse	-20.785.000	20.785.000	0
Årets resultat	0	153.234.000	153.234.000
Egenkapital 31. december	527.840.000	1.910.151.000	2.437.991.000

8. Kortfristede gældsforpligtelser i alt

Gæld til aktionærer

Lån hos aktionærer er et stående lån, der forfalder til fuld indfrielse den 29. august 2022.

I henhold til aftale kan långiver forlænge lånets løbetid med en periode på 12 måneder, dog således at lånet senest skal indfries 29. august 2027.

Finansieringsforhold

Selskabets kortfristede gældsforpligtelser udgør 650 mio. kr. pr. 31. december 2018, primært relateret til lån på 650 mio. kr. hos selskabets aktionærer. Lånet hos aktionærerne blev optaget i forbindelse med PRAS A/S' engagement i DLR Kredit A/S i 2017. Lånet hos aktionærerne er et stående lån, der forfalder til fuld indfrielse den 29. august 2022. I henhold til aftale kan selskabets aktionærer forlænge lånets løbetid med en periode på 12 måneder, dog således at lånet senest skal indfries 29. august 2027.

9. Information om gennemsnitligt antal ansatte

	2018
Gennemsnitligt antal ansatte	2