

PRAS A/S

Toldbodgade 33, 4
1253 København K

Årsrapport
1. januar 2015 - 31. december 2015

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

23/05/2016

Astrid Thomas
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

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

Påtegninger

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

Erklæringer

Den uafhængige revisors erklæringer	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: 01/01/2015 - 31/12/2015

Bankforbindelse

Den Jyske Sparekasse

Borgergade 3

7200 Grindsted

Revisor

ERNST & YOUNG GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB

Osvald Helmuths Vej 4

2000 Frederiksberg

DK Danmark

CVR-nr: 30700228

P-enhed: 1013415044

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 04/04/2016

Direktion

Jan Kondrup

Søren Nicolaisen

Bestyrelse

Petter Blondeau Rasmussen

Claus Erik Pedersen

Lasse Nyby

Karen Frøsig

John Bull Fisker

Gert Rinaldo Jonassen

Den uafhængige revisors erklæringer

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for PRAS A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et 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 virksomhedens 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 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.

Konklusion

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

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, 04/04/2016

Torben Bender
Statsautoriseret revisor
ERNST & YOUNG GODKENDT
REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR: 30700228

Anders Duedahl-Olesen
Statsautoriseret revisor
ERNST & YOUNG GODKENDT
REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR: 30700228

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 2015 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 2015 udviser et overskud på 108,1 mio. kr. (2014: 81,6 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 1,2 mio. kr., hvoraf 1,1 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 2015, 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 2016. 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 2016, 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 2016 blive væsentligt påvirket af netto finansielle indtægter fra PRAS' deltagelse i af DLR Kredits kapitalplan. Ledelsen forventer et resultat før udbytte og værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksohmheder i niveauet 22 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 2015.

Anvendt regnskabspraksis

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

Generelt

Årsrapporten for 2015 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 2015 - 31. dec 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre driftsindtægter		1.000.000	3.000.000
Eksterne omkostninger		-667.000	-642.000
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver	1	85.077.000	56.740.000
Bruttoresultat		85.410.000	59.098.000
Personaleomkostninger	2	-544.000	-546.000
Resultat af ordinær primær drift		84.866.000	58.552.000
Andre finansielle indtægter	3	111.799.000	115.298.000
Øvrige finansielle omkostninger	4	-88.525.000	-92.257.000
Ordinært resultat før skat		108.140.000	81.593.000
Skat af årets resultat	5	0	0
Årets resultat		108.140.000	81.593.000
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		108.140.000	81.593.000
I alt		108.140.000	81.593.000

Balance 31. december 2015

Aktiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.317.667.000	3.232.590.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	6	3.317.667.000	3.232.590.000
Anlægsaktiver i alt		3.317.667.000	3.232.590.000
Andre tilgodehavender		324.000	336.000
Tilgodehavender i alt		324.000	336.000
Likvide beholdninger		49.248.000	26.167.000
Omsætningsaktiver i alt		49.572.000	26.503.000
Aktiver i alt		3.367.239.000	3.259.093.000

Balance 31. december 2015

Passiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Registreret kapital mv.	7	548.625.000	548.625.000
Overført resultat		1.518.255.000	1.410.114.000
Egenkapital i alt		2.066.880.000	1.958.739.000
Gæld til banker		1.300.000.000	1.300.000.000
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		359.000	354.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	8	1.300.359.000	1.300.354.000
Gældsforpligtelser i alt		1.300.359.000	1.300.354.000
Passiver i alt		3.367.239.000	3.259.093.000

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	820.976.000	500.000.000	1.320.976.000
Værdiregulering 1. januar	518.181.000	93.433.000	611.614.000
Årets værdireguleringer	49.065.000	36.012.000	85.077.000
Værdiregulering 31. december	56.7246.000	129.445.000	696.691.000
Regnskabsmæssige værdi 31. december	1.388.222.000	62.9445.000	2.017.667.000

Hovedtal for selskabet pr. 31. december 2015	Aktiekapital kr.	Egenkapital kr.	PRAS A/S andel af aktiekapital i kr.	Regnskabs-mæssig værdi kr.
<i>Navn og hjemsted</i>				
Nykredit Holding A/S, København	1.326.981.000	61.708.000.000	29.853.000	1.388.222.000
DLR Kredit, København	569.964.000	11.203.000.000	35.137.000	629.445.000
				2.017.667.000

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

	2015 kr.	2014 kr.
Bestyrelseshonorar og løn til direktion	-542.000	-542.000
Social sikring	-2.000	-4.000
	-544.000	-546.000

3. Andre finansielle indtægter

	2015 kr.	2014 kr.
Renteindtægter fra indeståender i pengeinstitutter	163.000	6.000
Renteindtægter konvertible obligationer i DLR Kredit A/S	111.636.000	115.292.000
Finansielle indtægter i alt	<u>111.799.000</u>	<u>115.298.000</u>

4. Øvrige finansielle omkostninger

	2015 kr.	2014 kr.
Renteomkostninger fra gæld til aktionærer	-85.275.000	-89.003.000
Renteomkostninger lån i pengeinstitutter	0	-4.000
Gebyr ved forlængelse af lån	-3.250.000	-3.250.000
Finansielle omkostninger i alt	<u>-88.525.000</u>	<u>-92.257.000</u>

5. Skat af årets resultat

	2015 kr.	2014 kr.
Udbytteskat	<u>0</u>	<u>0</u>
Skat i alt	<u>0</u>	<u>0</u>

Selskabets skattemæssige status ændredes pr. den 5. februar 2009 fra almindelig selskabsbeskatning til et skattefrit investeringselskab, 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	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	548.625.000	1.410.114.000	1.958.739.000
Årets resultat	0	108.140.000	108.140.000
Egenkapital 31. december	548.625.000	1.518.255.000	2.066.880.000

8. Kortfristede gældsforpligtelser i alt

Gæld til aktionærer

Lån hos aktionærer er et stående lån, der forfalder til fuld indfrielse den 29. august 2016.

Selskabets kortfristede gældsforpligtelser udgør 1.300 mio. kr. pr. 31. december 2014, 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 2016. 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 2016, 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

10. Information om transaktioner med nærtstående parter foretaget på markedsvilkår

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