

PRAS A/S

Toldbodgade 33, 4
1253 København K

Årsrapport
1. januar 2017 - 31. december 2017

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

28/05/2018

Astrid Engel Thomas
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
---------------	----

Egenkapitalopgørelse	13
----------------------------	----

Noter	14
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	PRAS A/S Toldbodgade 33, 4 1253 København K Telefonnummer: 33418401 e-mailadresse: lhl@lopi.dk CVR-nr: 27256805 Regnskabsår: 01/01/2017 - 31/12/2017
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 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 07/05/2018

Direktion

Jan Kondrup

Søren Nicolaisen

Bestyrelse

Claus Erik Pedersen
Formand

Lasse Nyby
Næstformand

Karen Frøsig

John Bull Fisker

John Christiansen

Gert Rinaldo Jonassen

Petter Blondeau Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PRAS A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PRAS A/S for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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, 07/05/2018

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 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 mi. kr. i hybrid kernekapitale. PRAS A/S har i 2017 øget beholdningen af akier i DLR Kredit A/S med 10 pct., og i forbindelse med DLR Kredit A/S' indfrielse af den hybride kernekapitale den 29. august 2017, er der samtidig udstedt 650 mio. kr. Tier-2 kapital rettet mod PRAS A/S. Investeringen er finansieret ved optagelse af lån i PRAS' aktionærkreds.

Selskabet besidder pr. 31. december 2017 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 2017 udviser et overskud på 112,2 mio. kr. (2016: 195,7 mio. kr.)

Årets resultat er positivt påvirket af værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirkksomheder. Hertil kommer finansielle indtægter og omkostninger i forbindelse med deltagelsen i gennemførelsen af DLR Kredits kapitalplan.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgør 1,5 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.

Finansieringsforhold

Selskabets kortfristede gældsforpligtelser udgør 650 mio. kr. pr. 31. december 2017, 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 2018 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 porteføljevirkksomheder i niveauet 1,8 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 2017.

Anvendt regnskabspraksis

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

Generelt

Årsrapporten for 2017 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 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 nettorealiseringsværdi.

Resultatopgørelse 1. jan. 2017 - 31. dec. 2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Andre driftsindtægter		0	1.000.000
Eksterne omkostninger		-943.000	-1.053.000
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver	1	101.353.000	172.934.000
Bruttoresultat		100.410.000	172.810.000
Personaleomkostninger	2	-565.000	-545.000
Resultat af ordinær primær drift		99.845.000	172.336.000
Andre finansielle indtægter	3	77.399.000	109.508.000
Øvrige finansielle omkostninger	4	-65.087.000	-86.124.000
Ordinært resultat før skat		112.157.000	195.720.000
Skat af årets resultat	5		0
Årets resultat		112.157.000	195.720.000
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		112.157.000	195.720.000
I alt		112.157.000	195.720.000

Balance 31. december 2017

Aktiver

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.009.839.000	3.490.601.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	6	3.009.839.000	3.490.601.000
Anlægsaktiver i alt		3.009.839.000	3.490.601.000
Andre tilgodehavender		166.000	616.000
Tilgodehavender i alt		166.000	616.000
Likvide beholdninger		15.001.000	72.025.000
Omsætningsaktiver i alt		15.167.000	72.641.000
Aktiver i alt		3.025.006.000	3.563.242.000

Balance 31. december 2017

Passiver

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Registreret kapital mv.	7	548.625.000	548.625.000
Overført resultat		1.826.132.000	1.713.975.000
Egenkapital i alt		2.374.757.000	2.262.600.000
Gæld til banker		650.000.000	1.300.000.000
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		249.000	642.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	8	650.249.000	1.300.642.000
Gældsforpligtelser i alt		650.249.000	1.300.642.000
Passiver i alt		3.025.006.000	3.563.242.000

Egenkapitalopgørelse 1. jan. 2017 - 31. dec. 2017

	Registreret kapital mv. kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital, primo	548.625.000	1.713.975.000	2.262.600.000
Årets resultat	0	112.157.000	112.157.000
Egenkapital, ultimo	548.625.000	1.826.132.000	2.374.757.000

Noter

1. Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver

Finansielle anlægsaktiver	Nykredit 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	67.885.000	67.885.000
Kostpris 31. december	820.976.000	567.885.000	1.388.861.000
Værdiregulering 1. januar	690.618.000	179.007.000	869.625.000
Årets værdiregulering	43.285.000	58.068.000	101.353.000
Værdiregulering 31. december	733.903.000	237.075.000	970.978.000
Regnskabsmæssige værdi 31. december	1.554.879.000	804.960.000	2.359.839.000

Hovedtal for selskabet pr. 31. december 2017	Aktiekapital kr.	Egenkapital kr.	PRAS A/S andel af aktiekapital kr.	Regnskabsmæssig værdi kr.
Navn og hjemsted				
Nykredit A/S, København	1.326.981.000	75.005.000	29.853.000	1.554.879.000
DLR Kredit A/S, København	569.964.000	12.414.900	38.651.000	804.960.000
				2.359.839.000

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 %.

Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirkksomheder til dagsværdi

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

2. Personaleomkostninger

	2017 kr.	2016 kr.
Løn og gager	-562.000	-542.000
Andre omkostninger til social sikring	-3.000	-3.000
	-565.000	-545.000

3. Andre finansielle indtægter

	2017 kr.	2016 kr.
Renteindtægter fra indeståender i pengeinstitutter	24.000	129.000
Renteindtægter obligationer	93.000	0
Renteindtægter konvertible obligationer i DLR Kredit A/S	77.282.000	109.379.000
Finansielle indtægter i alt	<u>77.399.000</u>	<u>109.508.000</u>

4. Øvrige finansielle omkostninger

	2017 kr.	2016 kr.
Renteomkostninger fra gæld til aktionærer	-58.231.000	-82.874.000
Gebyr ved forlængelse af lån	-6.856.000	-3.250.000
Finansielle omkostninger i alt	<u>-65.087.000</u>	<u>-86.124.000</u>

5. Skat af årets resultat

	2017 kr.	2016 kr.
Udbytteskat	0	0
Skat i alt	<u>0</u>	<u>0</u>

Selskabets skattemæssige status ændredes pr. den 5. februar 2009 fra almindelig selskabsbeskatning til et skattefrit investeringsselskab, 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 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 finanstilsynets 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. 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	1.713.975.000	2.262.600.000
Årets resultat	0	112.157.000	112.157.000
Egenkapital 31. december	548.625.000	1.826.132.000	2.374.757.000

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 2017.

Finansieringsforhold

Selskabets kortfristede gældsforpligtelser udgør 650 mio. kr. pr. 31. december 2017, primært relateret til lån på 650 mio. kr. hos selskabets aktionærer. Lånet hos aktionærene blev optaget i forbindelse med PRAS A/S' engagement i DLR Kredit A/S i 2017. Lånet hos aktionærene 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. 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, 17480 København V	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, bestyrelshonorar, 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.