

PRAS A/S

Toldbodgade 33, 4
1253 København K

Årsrapport
1. januar 2019 - 31. december 2019

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

25/05/2020

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

CVR-nr: 27256805
Regnskabsår: 01/01/2019 - 31/12/2019

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 regnskabsperioden 01. januar 2019 - 31. december 2019 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 2019 samt a resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20/03/2020

Direktion

Søren Nicolaisen

Jan Kondrup

Bestyrelse

Lasse Nyby

Karen Frøsig

Petter Blondeau Rasmussen

Claus Erik Pedersen

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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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, 20/03/2020

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 har i 2019 øget beholdningen af aktier i DLR Kredit A/S med nom. 2.216.587 stk., svarende til en kursværdi på i alt 50 mio. kr. Derudover har DLR Kredit A/S den 6. december 2019 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 2019 i alt 7,17 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 2019 udviser et overskud på 202,6 mio. kr. (2018: 153,2 mio. kr.)

Årets resultat er positivt påvirket af værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirkksomheder på 154,2 mio. kr. samt modtaget udbytte fra Nykredit A/S på 63,0 mio. kr. Hertil kommer finansielle indtægter fra engagementet i DLR Kredit A/S og finansielle omkostninger fra optagelsen af lån i aktionærkredsen.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgør 2,1 mio. kr., hvoraf 1,9 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 9,4 mio. kr. svarende til 15 pct. af det modtagne udbytte fra Nykredit A/S.

Finansieringsforhold

Selskabets langfristede gældsforpligtelser udgør 1.300 mio. kr. pr. 31. december 2019, som er relateret til lån på 1.300 mio. kr. hos selskabets aktionærer. Lån hos aktionærer består af to stående lån. Lån 1 på 650 mio. kr., 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 den 29. august 2027. Lån 2 på 650 mio. kr., der forfalder til fuld indfrielse den 6. december 2024. I henhold til aftale, kan långiver forlænge lånets løbetid med en periode på 12 måneder, dog således at lånet senest skal indfries den 6. december 2029.

Forventninger til fremtiden

Selskabets fremtidige indtjening er især afhængig af værdiudviklingen af selskabets aktier i DLR Kredit A/S og Nykredit A/S samt eventuelt udbytte fra Nykredit A/S. Derudover vil selskabets resultat i 2020 blive påvirket af netto finansielle indtægter fra PRAS' investering i DLR Kredit A/S. Ledelsen forventer et resultat før udbytte og værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirkksomheder i niveauet 4,3 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 2019.

Anvendt regnskabspraksis

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

Generelt

Årsrapporten for 2019 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. 2019 - 31. dec. 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Andre driftsindtægter		62.991.000	89.987.000
Eksterne omkostninger		-1.245.000	-999.000
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver	1	154.209.000	75.013.000
Bruttoresultat		215.955.000	164.001.000
Personaleomkostninger	2	-865.000	-565.000
Resultat af ordinær primær drift		215.090.000	163.436.000
Andre finansielle indtægter	3	17.649.000	16.476.000
Øvrige finansielle omkostninger	4	-20.657.000	-13.180.000
Ordinært resultat før skat		212.082.000	166.732.000
Skat af årets resultat	5	-9.449.000	-13.498.000
Årets resultat		202.633.000	153.234.000
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		202.633.000	153.234.000
I alt		202.633.000	153.234.000

Balance 31. december 2019

Aktiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.939.061.000	3.084.852.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	6	3.939.061.000	3.084.852.000
Anlægsaktiver i alt		3.939.061.000	3.084.852.000
Andre tilgodehavender		203.000	223.000
Tilgodehavender i alt		203.000	223.000
Likvide beholdninger		1.904.000	3.343.000
Omsætningsaktiver i alt		2.107.000	3.566.000
Aktiver i alt		3.941.168.000	3.088.418.000

Balance 31. december 2019

Passiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Registreret kapital mv.	7	527.840.000	527.840.000
Overført resultat		2.112.784.000	1.910.151.000
Egenkapital i alt		2.640.624.000	2.437.991.000
Gæld til banker		1.300.000.000	650.000.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt	8	1.300.000.000	650.000.000
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		544.000	427.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		544.000	650.427.000
Gældsforpligtelser i alt		1.300.544.000	650.427.000
Passiver i alt		3.941.168.000	3.088.418.000

Noter

1. Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver

Finansielle anlægsaktiver	Nykredit A/S	DLR		I alt
		Kredit A/S	Kredit A/S	
Kapitalandele i porteføljevirkksomheder	kr.	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar	820.976.000	567.885.000	1.388.861.000	
Årets tilgang	0	50.000.000	50.000.000	
Kostpris 31. december	820.976.000	617.885.000	1.438.861.000	
Værdiregulering 1. januar	756.830.000	289.161.000	1.045.991.000	
Årets værdiregulering	91.649.000	62.560.000	154.209.000	
Værdiregulering 31. december	848.479.000	351.721.000	1.200.200.000	
Regnskabsmæssige værdi 31. december 2019	1.699.455.000	969.606.000	2.639.061.000	

Hovedtal for selskabet pr. 31. december 2019	Aktiekapital	Egenkapital	PRAS A/S	Regnskabsmæssig værdi
			andel af aktiekapital	
Navn og hjemsted	kr.	kr.	kr.	kr.
Nykredit A/S, København	1.326.981.000	80.532.000.000	29.853.000	1.669.455.000
DLR Kredit A/S, København	569.964.000	13.311.000.000	40.867.000	969.606.000
				2.639.061.000

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 7,17 %.

Nykredit A/S

Selskabets aktier i Nykredit A/S værdiansættes i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser til dagsværdi, hvilket er uddybet i årsregnskabets 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 2019 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 årsregnskabets 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 2019 udgør beholdningen af egne aktier pr. 31. december 2019 i alt nominelt 50,8 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 2019 udgør efter regulering af den "bundne" fondsreserve 23,726.

2. Personaleomkostninger

	2019	2018
	kr.	kr.
Bestyrelshonorar og løn til direktion	-863.000	-563.000
Social sikring	-2.000	-2.000
	-865.000	-565.000

3. Andre finansielle indtægter

	2019	2018
	kr.	kr.
Renteindtægter fra indeståender i pengeinstitutter	0	0
Renteindtægter obligationer	0	0
Renteindtægter konvertible obligationer i DLR Kredit A/S	17.649.000	16.476.000
Finansielle indtægter i alt	17.649.000	16.476.000

4. Øvrige finansielle omkostninger

	2019	2018
	kr.	kr.
Renteomkostninger fra gæld til aktionærer	-14.119.000	-13.180.000
Gebyr ved forlængelse af lån	-6.538.000	0
Finansielle omkostninger i alt	-20.657.000	-13.180.000

5. Skat af årets resultat

	2019	2018
	kr.	kr.
Udbytteskat	-9.449.000	-13.498.000
Skat af årets resultat i alt	-9.449.000	-13.498.000

6. Finansielle anlægsaktiver i alt

Andre værdipapirer

Andre værdipapirer består af to udstedelser af Tier 2 kapital i DLR Kredit A/S. Den første Tier 2 kapital forfalder til fuld indfrielse til kurs pari (100) den 29. august 2027. Udsteder kan med Finanstilsynets tilladelse til enhver tid fra og med den 29. august 2022 helt eller delvist indfri eller genkøbe kapitalbeviserne. Den anden Tier 2 kapital forfalder til fuld indfrielse til kurs pari (100) den 6. december 2029. Udsteder kan med Finanstilsynets tilladelse til enhver tid fra og med den 6. december 2024 helt eller delvist indfri eller genkøbe kapitalbeviserne. Andre værdipapirer består af Tier 2 kapital i DLR Kredit A/S.

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	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	527.840.000	1.910.151.000	2.437.991.000
Årets resultat	0	202.633.000	202.633.000
Egenkapital 31. december	527.840.000	2.112.784.000	2.640.624.000

8. Langfristede gældsforpligtelser i alt

Gæld til kreditinstitutter

Selskabets langfristede gældsforpligtelser relaterer sig primært til to lån hos selskabets aktionærer på hver 650 mio. kr. Lånene hos aktionærerne er blev optaget i forbindelse med PRAS A/S' engagement i DLR Kredit A/S i 2017 og 2019. Lånene hos aktionærerne er stående lån, der forfalder til fuld indfrielse den 29. august 2022 og 6. december 2024. I henhold til aftale kan selskabets aktionærer forlænge lånets løbetid med perioder af 12 måneder, dog således at lånene senest skal indfries den 29. august 2027 og 6. december 2029.

9. Information om gennemsnitligt antal ansatte

Gennemsnitligt antal ansatte	2019
	2