

REFERAT

REPRÆSENTANTSKABSMØDE – TORSDAG DEN 16. MARTS 2017

Torsdag den 16. marts 2017 kl. 15.00 afholdtes ordinært repræsentantskabsmøde i Foreningen Nykredit i Nykredits hovedsæde, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

Indkaldelse til repræsentantskabsmødet med tilhørende dagsorden og bilag var udsendt til repræsentantskabets medlemmer via Admincontrol den 23. februar 2017 og den 8. marts 2017.

Deltagere:

Til stede var 87 af repræsentantskabets medlemmer. Endvidere deltog direktionen for Foreningen Nykredit, Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S, foreningens medarbejdere, foreningens revisorer samt enkelte medarbejdere fra Nykredit-koncernen.

Referent:

Chefjurist Louise Villumsen varetog opgaven som referent.

Dagsordenen for repræsentantskabsmødet var:

1. Velkomst
2. Beretning – herunder orientering om valget til repræsentantskabet
3. Foreningen Nykredits årsrapport 2016
 - a. Orientering om Nykredit-koncernens aktuelle situation og årsrapport for Nykredit Holding A/S samt Nykredit Realkredit-koncernen
 - b. Godkendelse af Foreningen Nykredits årsrapport
4. Valg til bestyrelsen
5. Udpegning af medlemmer
6. Forslag til nyt navn - og deraf følgende vedtægtsændring
7. Aktivt ejerskab – forslag til ejerskabspolitik
8. Forslag til ændring af forretningsorden, jf. principper for offentlighed
9. Valg af revisor
10. Vederlagspolitik, herunder
 - a. Forslag til vederlagspolitik for Foreningen Nykredit
 - b. Fastsættelse af vederlag til repræsentantskabs- og bestyrelsesmedlemmer i Foreningen Nykredit
11. Status på proces for børsnotering
12. Markedsanalyse vedrørende medlemmer og potentielle medlemmer
13. Eventuelt

1. Velkomst

Formanden, Nina Smith bød velkommen til det ordinære repræsentantskabsmøde, og gav herefter ordet til advokat Søren Jenstrup, der af bestyrelsen var udpeget som dirigent.

Dirigenten, advokat Søren Jenstrup takkede for udpegningen og konstaterede, at mødet var lovligt indvarslet og indkaldt, og fastslog i forlængelse heraf, at repræsentantskabet var beslutningsdygtigt inden for dagsordenens rammer. Herefter gennemgik *dirigenten* dagsordenen.

2. Beretning – herunder orientering om valget til repræsentantskabet v/ formanden

Formanden bød velkommen til forårets repræsentantskabsmøde.

[Se hele formandens beretning som er vedlagt og forefindes på foreningens hjemmeside]

Formanden takkede efter sin beretning for ordet.

3. Foreningen Nykredits årsrapport 2016

- a. **Orientering om Nykredit-koncernens aktuelle situation og årsrapport for Nykredit Holding A/S samt Nykredit Realkredit-koncernen**

Koncernchef *Michael Rasmussen* takkede for ordet, og indledte sin orientering med at fremhæve, at 2016 var et markant år, hvor udmeldingen om, at Nykredit vil søge kapital på kapitalmarkederne kom ud, og hvor Nykredit blandt andet som følge heraf havde opnået stor interesse fra medierne.

Michael Rasmussen tilføjede, at Nykredit glædede sig over, at 2016 var et år med vækst, som bød på en nettotilgang af kunder, som bl.a. viser, at Totalkredit-samarbejdet virker, og hvor omkostningerne var blevet reduceret for 3. år i træk. En del af årsagen til denne reduktion er, at der er blevet taget ledelseslag ud af organisationen. Den netop afholdte medarbejdertilfredshedsundersøgelse viser dog stadig et tilfredshedsniveau på samme niveau som året før.

Michael Rasmussen understregede, at hvis man foretager en sammenligning af Nykredits bidragssatser fratrukket de første KundeKroner, så ligger Totalkredit pænt i forhold til konkurrenterne, særligt på F5-lån.

Resultatet af kerneforretningen før skat var endvidere steget 4 % fra 5.568 mio. kr. i 2015 til 5.771 mio. kr. i 2016, samtidig med at resultatet før skat lå på 6,7 mia., som er det bedste resultat nogensinde. Det var *Michael Rasmussens* forventning baseret på de første måneder af 2017, at det kommende år også vil byde på aktivitetsstigning.

Michael Rasmussen forklarede endvidere, at banken fortsat er nødvendig for et velfungerende realkreditinstitut, som kan tilbyde kunderne helhedsrådgivning. Banken er fuldt ud integreret i realkredit-delen af Nykredit. Samtidig har banken de seneste år leveret en stor del af det samlede resultat i koncernen, ca. 26-32 %. Det samlede realkreditlån ville falde uden en bank.

Michael Rasmussen fortsatte med at pointere, at behovet for kapital er begrundet i, at der er brug for fleksibilitet. Den nuværende forretningsstruktur er for sårbar, og børsnoteringen er kun et middel, ikke et mål, til at opnå det. Nykredit ser gerne fortsat vækst, men det er ikke i sig selv tilstrækkeligt til at dække behovet for øget kapital og fleksibilitet.

Dirigenten konstaterede herefter, at repræsentantskabet tog orienteringen til efterretning.

b. Godkendelse af Foreningen Nykredits årsrapport v/formanden

Formanden takkede *Michael Rasmussen* for gennemgangen af Nykredits aktuelle situation. *Formanden* roste det imponerende flotte resultat taget i betragtning af det svære år, som koncernen har gennemgået. *Formanden* hæftede sig ved, at Nykredit har haft kundetilgang, omkostningerne er faldet, og tabet er også faldet. Foreningen er storaktionærer i en sund og konkurrencedygtig virksomhed – og fordi den drives på dygtig og kompetent vis – lover det også godt for udbetaling af kundekroner fremadrettet.

Formanden gennemgik foreningens regnskab. I forhold til tidligere år afspejler regnskabet, at foreningen nu begynder at have en mere selvstændig profil, og at sekretariatet er blevet bygget op. Foreningen har som supplement til det store årsregnskab, udgivet en mere pædagogisk folder omkring foreningen, årets finansielle nøgletal, medlemmer, ledelse og hvad der arbejdes med.

Mens driftsudgifterne forventes at være nogenlunde stabile fremadrettet, var det *formandens* forventning, at foreningen også i de kommende år er nødt til at foretage nogle investeringer for at forbedre administrationen. Der er behov for at investere i et IT-system, der kan effektivisere foreningens valgblanketter. Ligeledes vil der være behov for investering i et medlemssystem og en informationskampagne i forbindelse med navneskiftet.

Trods et vist behov for fortsatte investeringer har foreningen stadig et meget beskedent og effektivt sekretariat, når der sammenlignes med andre fonde og foreninger. Foreningen er den mest sparsommelige blandt sammenlignelige foreninger og fonde, når det kommer til omkostninger og antal ansatte. Det er vigtigt, at foreningen fortsat holder sig som mål, at foreningen er her for kundernes skyld, og der er ingen ambitioner om, at sekretariatet skal vokse sig større end nødvendigt. Foreningen skal sikre, at der er en effektiv administration, at valgene kan planlægges og gennemføres korrekt, og at kommunikationen med medlemmerne styrkes. Det var *formandens* vurdering, at sekretariatets nuværende størrelse med 8 ansatte lever op til det.

Foreningens formue er vokset betydeligt som følge af det flotte resultat i Nykredit-koncernen. foreningen har nu en formue på over 60 mia.kr. *Formanden* så frem til, at udbetalingerne af de første KundeKroner begynder. Gennem KundeKroner vil kunderne for alvor mærke fordelene af at være kunde i en foreningskontrolleret virksomhed.

Samlet set var *formanden* optimistisk frem mod et nyt og godt år for Nykredit, for foreningen og for kunderne.

På den baggrund indstillede *formanden* på vegne af bestyrelsen, at foreningens årsrapport kunne godkendes.

Dirigenten åbnede herefter for debat.

Flere medlemmer kvitterede for tankerne om digitalisering og opfordrede til at genåbne moderniseringsudvalget. Et medlem ønskede også, at det fremadrettet klart skal fremgå, at sekretariatet yder ens service til alle kandidater, og at der ikke udsendes valgmateriale fra sekretariatet. Yderligere fremførte medlemmet, at Nykredit-medarbejdere mod deres vilje var blevet tvunget til at indhente fuldmagter for Fælles Udvikling, hvilket ikke måtte gentage sig.

Formanden kvitterede for bemærkningerne og var enig i, at en række praktiske udfordringer skal løses. *Formanden* understregede samtidig, at der fremadrettet bør holdes en god tone, både indadtil og udadtil. *Formanden* understregede samtidig, at folderen med de 5 mærkesager var bestyrelsens strategi, og ikke valgmateriale. Det er bestyrelsens ansvar at have en strategi. For så vidt angår medarbejderne i Nykredit, så er de også medlemmer af foreningen, og må naturligvis deltage i valget. *Formanden* betvivlede, at medarbejdere var blevet udsat for pres fra ledere i koncernen, og efterlyste dokumentation for påstanden.

Et medlem udtrykte overraskelse over, hvordan valgkampen var forløbet. Han roste dog sekretariatet for arbejdet, og understregede, at sekretariatet havde været både tilgængelige og hjælpsomme. Medlemmet ønskede ført til protokols, at han var enig i, at foreningen selvfølgelig skal have en målsætning, men at de 5 mærkesager ikke burde have været sendt ud sammen med informationen om det forestående valg.

Et medlem havde en række spørgsmål til årsregnskabet til både direktionen i Nykredit og den eksterne revision, Deloitte. Medlemmet rettede spørgsmål til Michael Rasmussen, vedrørende strategien om Winning the Double, herunder hvor de nye kunder skal hentes fra, samt hvad forventningen til overskuddet er for det kommende år. Medlemmet ønskede at høre fra Deloitte om børsnoteringen er begrundet i, at en SIFI skal have adgang til kapitalmarkedet, og herunder om det skyldes international regulering. Endvidere ønskede medlemmet at få belyst, hvad der menes med "et markedskonformt niveau", og hvem der stiller krav om det. Yderligere ønskede medlemmet at få afdækket, om en børsnotering har indflydelse på ratingen. Medlemmet rettede også spørgsmål til Søren Holm vedrørende forventningen til overskud for det kommende år, samt hvad det provenerer eventuelt opnås ifm. en børsnotering skal bruges til.

Et andet medlem opfordrede til for fremtiden at sende spørgsmål af den karakter skriftligt til sekretariatet eller koncernen, da det ikke egner sig til mundtlig redegørelse på repræsentantskabsmøderne.

Michael Rasmussen udtrykte glæde over udviklingen på kundefronten. Det er et konkurrencepræget marked, og det giver robusthed, at Nykredit har tilgang af kunder. Kundetilgangen kommer naturligvis fra konkurrenterne, primært fra de tre store konkurrenter, men det gør den for alle. Nykredit har i 2016 tjent 6,7 mia., og det er vi stolte af. Man kan ikke planlægge efter at overskuddet altid er der, hvorfor det fortsat er opfattelsen, at der er brug for yderligere kapital, som skal hentes i forbindelse med en børsnotering.

Anders Gjelstrup, Deloitte understregede, at ekstern revisor har påtegnet årsrapporten på side 14 og 15. De spørgsmål, der blev stillet, rettede sig til ledelsesberetningen. Som det fremgår af påtegningen, er det alene revisors rolle at læse ledelsesberetningen, og overveje om der er inkonsistens m.v. Revisor havde ikke fundet grundlag for at konstatere, at der var fundet inkonsistens.

Søren Holm svarede, at som det blev drøftet på dialogmøderne og på intromødet for nye medlemmer tidligere samme dag, så ændrer kapitalkravene sig løbende og dermed også overdækningen. I 2013 kom der nye krav, som i praksis betød, at alle betydende institutter i Norden tilpassede sig hurtigt, trods en lang formel indfasning. Systemisk vigtige institutter med stor værdipapirudstedelse tilpasser sig normalt nye krav hurtigt for at opnå en stabil og sikker værdipapirudstedelse til attraktive renter. Nykredit ønsker CET1-procent i niveauet 17,5 %. Dels svarende til et markedskonformt niveau for CET1-kapital for børsnoterede institutter på 15-16 % af risikovægtede poster, dels en yderligere buffer på 2 % af risikovægtede poster som følge af Nykredits særlige karakteristika som unoteret institut med mange lange og uopsigelige lån. F.eks. hybridkapital fremgår det af lovgivningen fra 2013, at kun 1,5 % kan medregnes som egentlig erstatning for CET1-kapital. Virksomheder må gerne have mere, men det hjælper ikke i forhold til CET1-behovet. Nordiske institutter har typisk 1-3 % af risikovægtede poster i hybrid kernekapital. *Søren Holm* fortsatte, at det er bevidst og markedskonformt, at der ikke er sat mål på de risikovægtede aktiver. Med markedskonformt menes det, som sammenlignelige institutter offentliggør. Der er ikke et særligt afkastkrav, fordi man bliver børsnoteret, men den kurs, som aktierne kan sælges til, afhænger selvfølgelig af investorernes forventede afkast.

Et medlem bemærkede, at forklaringen på behovet for en børsnotering havde fået en ny drejning, forklaringen var ikke længere Basel IV, der ifølge medlemmet næppe blev indført.

Michael Rasmussen svarede hertil, at der ikke er ændret på bevæggrunden for planerne om børsnoteringen. Nykredit mener, at det rigtige er at skaffe adgang til kapital og den dermed følgende fleksibilitet. Det er korrekt, at børsnoteringen mange steder er blevet kædet sammen med Basel IV. Men forklaringen er, at Nykredit er sårbar, og derfor skal der være adgang til kapital.

Et medlem afsluttede med at bemærke, at han ikke troede på teorier om, at Trump er inde over udskydelsen af Basel IV. Reglerne må forventes at komme, vi ved bare ikke hvornår. Det er rettidig omhu at tage fat i processen med at rejse kapital nu, da det tager tid.

Dirigenten konkluderede herefter, at formandens beretning blev taget til efterretning med de faldne bemærkninger, og at årsrapporten blev godkendt.

4. Valg til bestyrelsen

Dirigenten oplyste, at der i henhold til foreningens vedtægter skulle vælges seks bestyrelsesmedlemmer af og blandt de medlemsvalgte repræsentantskabsmedlemmer for en valgperiode på 1 år, og at bestyrelsen indstillede, at Bettina Egerland, Hans Bang-Hansen, Michael Demsitz, Michael Kaas-Andersen, Nina Smith og Jens Otto Størup vælges til bestyrelsen blandt de medlemsvalgte repræsentantskabsmedlemmer. Herudover forelå der forslag om valg af Andreas Munch Møller, Hans-Jørgen Jagd og Louise Andersen.

Kandidaterne fik lejlighed til at præsentere sig, alfabetisk efter fornavn.

Herefter blev der gennemført en skriftlig afstemning blandt de stemmeberettigede medlemsvalgte repræsentantskabsmedlemmer om valget af de seks medlemmer til foreningens bestyrelse, hvor hver kunne afgive indtil seks stemmer.

Efter endt afstemning opgjorde revisionen ved Jens Baes, Deloitte de afgivne stemmer. *Dirigenten* konstaterede, at der var blevet afgivet 54 stemmesedler i alt, hvoraf én var ugyldig. Der var således afgivet 53 gyldige stemmesedler i alt. *Dirigenten* konstaterede herefter, at følgende med nedenstående stemmeantal var valgt til bestyrelsen:

Nina Smith	41
Michael Demnitz	40
Jens Otto Størup	40
Michael Kaas-Andersen	39
Bettina Egerland	38
Hans Bang-Hansen	38

De øvrige kandidater fik følgende stemmeantal:

Andreas Munch Møller	16
Louise Andersen	16
Hans-Jørgen Jagd	11

Dirigenten oplyste, at der endvidere skulle vælges to bestyrelsesmedlemmer af og blandt de obligationsejvalgte repræsentantskabsmedlemmer, og at bestyrelsen her indstillede Per W. Hallgren og Vibeke Krag valgt.

Idet der ikke var flere, der ønskede at opstille til bestyrelsen blandt de obligationsejvalgte repræsentantskabsmedlemmer, konstaterede dirigenten endelig, at Per W. Hallgren og Vibeke Krag blev betragtet som valgt ved fredsvalg til foreningens bestyrelse blandt de obligationsejvalgte repræsentantskabsmedlemmer.

5. Udpegning af medlemmer

Dirigenten oplyste, at der i repræsentantskabet er mulighed for at udpege medlemmer. Muligheden er dog under udfasning. På nuværende tidspunkt er der to udpegede medlemmer. Palle Adamsen er netop blevet valgt i forbindelse med obligationsejvalget. Bestyrelsen indstillede, at det andet udpegede medlem Jens Kaptain blev genudpeget for 1 år.

Dirigenten åbnede herefter for debat.

Et medlem ytrede, at muligheden for at udpege medlemmer ikke passer sig ind i demokratiets navn, og medlemmet var derfor imod udpegning.

Dirigenten iværksatte derfor afstemning ved håndsoprækning blandt repræsentantskabet. Der var flertal for genudpegning af Jens Kaptain.

6. Forslag til nyt navn - og deraf følgende vedtægtsændring

Louise Mogensen præsenterede bestyrelsens forslag til foreningens nye navn. Forslaget om, at Foreningen Nykredit skulle ændre navn blev drøftet på dialogmøderne i januar, hvor sekretariatet fik både mundtlige og skriftlige tilbagemeldinger fra repræsentantskabet på to udvalgte forslag til nyt navn, Foros og Forenet Kredit. På baggrund af disse drøftelser, valgte bestyrelsen at arbejde videre med navnet Forenet Kredit, som der var flest tilhængere af.

Der blev lagt op til et nyt navn, for at sekretariatet kan etablere en mere selvstændig profil, uafhængig af navnet Nykredit. Samtidig er navneændringen en udstrakt hånd til Totalkredit, en måde at signalere, at foreningen også vil favne dem. Det har vist sig vanskeligt at kommunikere, at Totalkredit kunder også er medlemmer af foreningen. Men alene at ændre foreningens navn gør ikke den store ændring. Der skal også fyldes mening og indhold i det nye navn.

På baggrund heraf foresloges vedtægterne ændret som følger:

§ 1, stk. 1, ændres til følgende:

”Foreningens navn er Forenet Kredit.”

§ 9, stk. 11, ændres til følgende:

”Stk. 11. Afholdelse af valg bekendtgøres inden udgangen af januar i valgåret på foreningens hjemmeside og i ét eller flere dagblade efter bestyrelsens beslutning. Bekendtgørelsen skal indeholde oplysninger om anmeldelse af kandidater og de frister og regler, der gælder for valget.”

Louise Mogensen præsenterede herefter Nicoline Klareskov og Bo Linnemann fra Kontrapunkt, som præsenterede det foreslåede navn, herunder den nye kommunikationsstrategi med særlig vægt på den visuelle identitet, som skal være med til at forhindre, at navnet kommer til at syne gammelt og støvet.

Kontrapunkt understregede, at foreningen med den kommende nye positionering skal søge at være synlig, dog med respekt for, at foreningen opererer i den finansielle branche. Foreningen skal signalere åbenhed og tilgængelighed.

Forenet Kredit er en revision, ikke en revolution, med det helt klare formål at komme tættere på kunderne. Brandet skal tænkes i 360 grader. En ting er det visuelle, men noget andet er hvordan foreningen agerer. Overgangen kræver både målrettet kommunikation og tilvænning.

Visuelt bliver navnet lige frem og nøgternt. Den nye farve der foreslås er violet, som er en forening af rød og blå - den folkelige foreningstanke, der møder den finansielle forretning. Samtidig er det også en ledig farve, som ingen umiddelbare konkurrenter benytter.

Med lanceringen vil det skulle kommunikeres, at Forenet Kredit er foreningen bag Totalkredit og Nykredit, så ingen er i tvivl om, hvem Forenet Kredit er. Kontrapunkt foreslog, at ordet "Forenet" skal være motoren i kommunikation.

Dirigenten åbnede herefter for debat om det fremsatte forslag om navneændring.

Et medlem fandt, at der med det foreslåede navn forelå risiko for, at foreningen blev forvekslet med en kreditinstitution. Det er vigtigt at signalere, at det er navnet til en forening. Tidspunktet er forkert, da man kan risikere, at det bliver opfattet som et udtryk for desperation.

Herefter bad *dirigenten* repræsentantskabet om at tilkendegive, hvorvidt bestyrelsens forslag kunne godkendes. *Dirigenten* tilføjede, at forslaget indebar en vedtægtsændring, hvorfor der til vedtagelse af forslaget krævedes 3/4 af de tilstedeværende repræsentantskabsmedlemmer (nytiltrådte og blivende) stemte for forslaget.

Håndoprækning blev foretaget, men blev suppleret af en skriftlig afstemning.

Revisionen ved Jens Baes, Deloitte opgjorde stemmerne. *Dirigenten* konstaterede på baggrund af opgørelsen, at der i alt var afgivet 77 stemmer (2 medlemmer havde således forladt mødet). 59 repræsentantskabsmedlemmer stemte for og 17 imod. 1 havde valgt at aflevere en blank stemmeseddel. *Dirigenten* konstaterede herefter, at forslaget var vedtaget.

7. Aktivt ejerskab – forslag til ejerskabspolitik v/ Louise Mogensen

Louise Mogensen præsenterede udkastet til politik om aktivt ejerskab. Udkastet baserede sig på den meget nyttige feedback, som sekretariatet modtog fra medlemmerne på dialogmøderne i januar. *Louise Mogensen* oplyste, at det var planen at offentliggøre den vedtagne politik på foreningens hjemmeside, inklusive en engelsk version.

Louise Mogensen konstaterede, at formålet med politikken ikke er at signalere, at foreningen skal styre Nykredit i detaljer, men at foreningen billedligt talt er rederiet bag krydstogtskibet, der har en holdning til kursen. Politikken skal være med til at skabe tillid og forudsigelighed. Politikken vil også være med til at definere fremtidige investorers forventninger til afkast. Og jo højere pris for aktierne, jo højere ejerandel ender foreningen med.

Louise Mogensen fremhævede derefter de væsentligste ændringer foretaget som følge af den modtagne feedback fra dialogmøderne.

Et medlem nævnte, at forslaget som det forelå tog udgangspunkt i børsnoteringsen, som ikke er endeligt vedtaget, og at kunderne fyldte for lidt. En ejerskabspolitik bør indeholde mere målbare punkter, og der burde derfor arbejdes videre med udkastet.

Et medlem fremhævede, at det generelt var et godt papir, men at det ikke omtalte medlemmerne. Desuden sammenbandede politikken kunder og aktionærer, og tager for meget afsæt i børsnoteringsen.

Et medlem spurgte, hvorvidt ambitionen om at sikre fair lån i hele landet er i modstrid med, at foreningen ikke vil blande sig i selskabernes drift.

Formanden udtrykte sympati for alle tre kommentarer. *Formanden* mindede repræsentantskabet om, at der er truffet beslutning om at arbejde for en børsnoteringsen, og politikken er en naturlig følge heraf. Det er et dokument, der er nødvendigt, når Nykredit skal børsnottes, fordi det fortæller, hvordan foreningen vil udøve sit ejerskab. Kundetilfredshed indgår allerede i politikken, da det helt overordnede mål er at koncernen drives, så kunderne trives. Foreningen skal ikke blande sig i detaljerne i driften. Foreningen vil med politikken signalere, at foreningen vil være en fornuftig majoritetsejer.

To medlemmer udtrykte skepsis i forhold til indholdet af politikken. Reelt får foreningen formentlig meget lidt indflydelse på koncernen. Løfterne til kunderne bør afspejles tydeligere, så det ikke kun har investorer for øje.

Dirigenten iværksatte afstemning ved håndoprækning blandt repræsentantskabet. Der var flertal for forslaget til politik for aktivt ejerskab.

8. Forslag til ændring af forretningsorden, jf. principper for offentlighed v/ Louise Mogensen

Louise Mogensen orienterede om de foreslåede ændringer af foreningens forretningsorden, som afspejlede principperne for offentlighed som blev vedtaget af repræsentantskabet i efteråret 2016.

Dirigenten iværksatte afstemning ved håndoprækning blandt repræsentantskabet. Der var flertal for ændringerne af forretningsordenen som fremsat.

9. Valg af revisor

I overensstemmelse med den udsendte indstilling foreslog bestyrelsen, at Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev genvalgt som ekstern revisor.

Dirigenten konstaterede, at der var enstemmig tilslutning til bestyrelsens indstilling på repræsentantskabsmødet, hvorfor Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev genvalgt som ekstern revisor.

10. Vederlagspolitik, herunder

a. Forslag til vederlagspolitik for Foreningen Nykredit

Formanden orienterede om, at repræsentantskabet og bestyrelsen er aflønnet med et kontant honorar og diæter i forbindelse med mødedeltagelse. Der er således ikke adgang til bonus. Det samme gælder for foreningens direktion. Der er åbenhed omkring aflønningen, som fremgår af foreningens årsrapport. Medarbejderne får ligeledes alene basisløn og pension. Det afspejledes i den foreslåede vederlagspolitik.

Dirigenten åbnede herefter for debat om det fremsatte forslag til vederlagspolitik og iværksatte umiddelbart derefter afstemning ved håndsoprækning blandt repræsentantskabet.

Dirigenten konstaterede, at det fremsatte forslag til vederlagspolitik blev tiltrådt af repræsentantskabet.

b. Fastsættelse af vederlag til repræsentantskabs- og bestyrelsesmedlemmer i Foreningen Nykredit

Formanden redegjorde for forslaget om regulering af repræsentantskabsmedlemmerne vederlag, samt reguleringen af vederlaget for de medlemmer af bestyrelsen, som alene er repræsenteret i foreningens bestyrelse og ikke i andre af koncernens bestyrelser. Der er langt større arbejde både i repræsentantskabet og i bestyrelsen nu end historisk set. Desuden har sekretariatet foretaget en sammenligning med vederlagene i tilsvarende foreninger. *Formanden* orienterede om, at indstillingen var, at vederlaget til repræsentantskabsmedlemmerne øges fra 22.000 kr. til 30.000 kr. For de medlemmer af bestyrelsen der alene sidder i foreningens bestyrelse foresloges vederlaget øget fra 130.000 kr. til 200.000 kr. Øvrige vederlag var uændrede. Forslaget for så vidt angår bestyrelsesmedlemmer omfattede alene de medlemmer der kun er repræsenteret i foreningens bestyrelse, da de har forholdsmæssigt mere materiale at sætte sig ind i, en dem der sidder i flere af koncernens bestyrelser som har gavn af en vis synergieffekt, fordi mange oplysninger går igen i bestyrelserne.

Dirigenten åbnede herefter for debat om det fremsatte forslag til fastsættelse af vederlag.

Tre medlemmer ønskede ikke forhøjelse af de nævnte vederlag. En vederlagsforhøjelse kræver resultater, og de har ikke været der. Et af de tre medlemmer ønskede at få oplyst om medlemmerne bliver aflønnet for udvalgsarbejde.

Formanden oplyste, at der ikke foretages aflønning for udvalgsarbejde og tilføjede, at medlemmerne ud over deres vederlag alene får dækket transport.

Dirigenten iværksatte afstemning ved håndsoprækning blandt repræsentantskabet. *Dirigenten* konstaterede, at der var flertal for fastsættelsen af vederlaget som fremsat.

11. Status på proces for børsnotering v/ FIH Partners

Kasper Koch og Jørgen Overholt Hansen, FIH Partners foretog en overordnet gennemgang af en børsnoteringsproces.

Da foreningen er storaktionær i Nykredit, vil foreningen skulle spille en forholdsvis stor rolle i børsnoteringsprocessen. FIH Partners er hyret som foreningens uafhængige rådgiver i processen, mens Nykredit benytter sig af Rothschild. Kromann Reumert bliver anvendt som juridisk rådgiver. Rådgiverne skal alle hjælpe med forståelsen af processen. Arbejdet med børsnoteringen har indtil videre primært været på de indre linjer, men næste step i processen vil være at gå eksternt og etablere et banksyndikat, som skal være med til at gennemføre børsnoteringen.

Repræsentantskabet vil skulle involveres i nogle rammebetingelser, ikke de specifikke trin i processen.

Et medlem spurgte, om foreningen eller rådgiverne havde udarbejdet et estimat på, hvad børsnoteringen vil koste, herunder i form af løbende udgifter i form af afkast.

FIH Partners svarede, at der endnu ikke er udarbejdet et estimat på omkostningerne. Hele rådgivningsteamet er endnu ikke valgt, hvilket også har indflydelse på omkostningerne. En af de væsentligste udgifter er banksyndikat, advokater og revisorer som skal rådgive om prospekt og due diligence. Omkostningerne er svære at estimere, og vil også afhænge af, hvor mange aktier man vælger at sælge, både nye og eksisterende.

Et medlem spurgte, om der foreligger en aktionæroverenskomst, da foreningen jo ikke er eneaktionær, eller om foreningen kan gennemtrumfe beslutningen om børsnoteringen og om, hvorvidt minoritetsaktionærerne har vetoret.

Formanden orienterede om, at der er indledt en dialog med de øvrige aktionærer. Drøftelserne intensiveres først senere i processen, men det er opfattelsen, at de øvrige aktionærer ikke er imod en børsnotering.

Et medlem opfordrede til, at børsnoteringen bliver benyttet til at mobilisere potentielle medlemmer, fx ved en model, hvor de nuværende ejere får mulighed for at erhverve aktier, det ville kunne bidrage til at gøre aktien til en folkeaktie.

Formanden var meget enig i den tilgang, og udtrykte at det vil indgå i den foranstående proces.

12. Markedsanalyse vedrørende medlemmer og potentielle medlemmer v/ Gregers Lyster; Genius Access

Gregers Lyster, Genius Access gennemgik resultaterne fra foreningens netop gennemførte markedsanalyse blandt medlemmer og potentielle medlemmer. Analysen er udvalgt som en repræsentativ undersøgelse blandt koncernens ca. 1 million kunder.

Undersøgelsen viste blandt andet, at der blandt medlemmerne er en gruppe repræsenterende ca. 4000 medlemmer, som har indmeldt sig i foreningen indenfor de seneste 2 år, og som har et markant anderledes svarmønster end de øvrige medlemmer – de er langt mere kritiske og har et større kendskab til foreningen. De øvrige medlemmer er neutrale i deres vurdering af foreningen, som de ikke kender specielt godt.

Undersøgelsen viser også, at mens de aktivt indmeldte medlemmer inden for de sidste 2 år har lav tillid til foreningen, så ser det bedre ud blandt de medlemmer, som er automatisk indmeldt. Her ligger tilliden noget højere.

Medlemmerne synes overordnet, at foreningen arbejder for nogle relevante ting. Det er selvfølgelig helt afgørende. Foreningen har dog stadig et vigtigt arbejde foran os med at opnå medlemmernes tillid. Undersøgelsen viser også klart, at foreningen har en udfordring på kendskabsgraden. Det kommer ikke som en overraskelse, og foreningen har opgraderet sin kommunikation af samme grund.

Gregers Lyster oplyste på konkret forespørgsel, at spørgsmålsformuleringerne var en del længere end det, der fremgik af præsentationerne.

13. Eventuelt

Et fratrædende medlem takkede for et mangeårigt samarbejde og bemærkede, at Consums adfærd, efter hans opfattelse, skadede mere end den gavtede. *Det fratrædende medlem* ønskede foreningen held og lykke med det videre arbejde.

Et medlem ytrede, at der hvor alle er enige, er der ingen der tænker. Det var positivt at konstatere, at repræsentantskabet forholdt sig til de beslutninger, der blev truffet. Medlemmet fremhævede samtidig, at repræsentantskabet bør drøfte, om der skal indsættes værn i vedtægterne, når der skal træffes beslutninger om ejerskab og struktur. Umiddelbart er det ganske fornuftigt at indsætte begrænsninger på, hvordan så store beslutninger træffes. Størst mulig tilslutning er at foretrække.

Et medlem ønskede at understrege, at medlemmerne af Consum ikke har negative hensigter, og opfordrede til dialog på tværs af fronterne og spurgte samtidig, hvor meget 100 kr. i bidragsstigning giver tilbage i KundeKroner.

Et medlem opfordrede bestyrelsen til at få tal på, hvad børsnoteringen vil koste, også de løbende omkostninger. Det er vanskeligt for repræsentantskabet at forholde sig til det på dette abstrakte niveau.

Formanden understregede, at både værnsregler og overvejelserne om 50 pct. ejerskab efter børsnoteringen skal drøftes i repræsentantskabet. Sekretariatet vil begynde at se på potentielle vedtægtsændringer, og repræsentantskabet vil blive involveret til efteråret. *Formanden* oplyste, at beslutningen om børsnotering eller ej skal forelægges for repræsentantskabet igen.

Formanden var enig i, at kommunikationen skal være god, og der skal være vilje til at samarbejde. Kommunikationen skal ikke foregå via medierne, det skader virksomheden. Det er vanskeligt at foretage beregningen af, hvor mange KundeKroner man får tilbage pr. 100 kr. bidragsforhøjelser. Bidragsforhøjelserne beror på en forhandling med Totalkredit-bankerne, herunder hvor stor indtjeningsandel de skulle have. Nykredit er afhængig af det samarbejde.

Formanden takkede repræsentantskabsmedlemmerne for et godt møde og en god dialog om dagsordenens punkter.

Da der blandt de fremmødte repræsentantskabsmedlemmer ikke var andre, der ønskede at få ordet, konstaterede *dirigenten*, at den formelle del af repræsentantskabsmødet var afsluttet.

Repræsentantskabsmødet blev herefter hævet.

Dirigent:



Søren Jenstrup