

REFERAT

REPRÆSENTANTSKABSMØDE – TORSDAG DEN 22. MARTS 2018

Torsdag den 22. marts 2018 kl. 15.00 afholdtes ekstraordinært repræsentantskabsmøde i Forenet Kredit 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 1. marts 2018.

Deltagere:

Til stede var 96 af repræsentantskabets medlemmer, heraf 7 ved fuldmagt. Endvidere deltog direktionen for Forenet Kredit, 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. Årsrapporter for Nykredit-koncernen og Forenet Kredit
 - a. Orientering om Nykredit-koncernens aktuelle situation og årsrapport 2017 for Nykredit-koncernen
 - b. Godkendelse af Forenet Kredits årsrapport 2017
4. Tilskud til koncernen 2018
5. Valg til bestyrelsen
6. Valg af revisor
7. Lønpolitik for Forenet Kredit
8. Orientering om udvalg for medlemsstrategi for Forenet Kredit
9. 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.

Indkaldelsen til mødet blev sendt den 1. marts, og materialet lagt op på AdminControl den 1. og 14. marts.

2. Beretning, herunder orientering om valget til repræsentantskabet

Formanden takkede for ordet og aflagde på bestyrelsens vegne beretning for Forenet Kredits virksomhed i 2017.

Formandens beretning er her gengivet i sin helhed:

Tak for ordet.

På vanlig vis aflægger jeg på bestyrelsens vegne beretning for året, der er gået i Forenet Kredit.

Jeg vil begynde med årets veloverståede valg til repræsentantskabet, hvor medlemsvalget i år blev afholdt i valgområde 1, også kendt som København/Nordsjælland og valgområde 6, også kendt som Vestjylland.

Som I ved gennemførte vi en større tilpasning af valgreglerne sidste år for at digitalisere blanketterne til valget og gøre det nemmere at deltage og stille op til vores valg. Vi havde en tæt dialog omkring ændringerne over sommerens dialogmøder, og I vedtog de tilpassede valgregler på vores ordinære møde i september. Udover, at vi nu har digitale blanketter, gennemførte vi også en anden betydelig ændring, nemlig at alle medlemmer nu har én stemme. Vores valgregler skulle dermed gerne være blevet mere tilgængelige og gennemskuelige for vores medlemmer. Vi kan allerede nu se, at det har virket. Der har været et betydeligt fald i henvendelserne til sekretariatet fra medlemmer med spørgsmål.

Vi har igen gjort meget ud af at informere om årets valg – og som noget nyt i år supplerede vi vores traditionelle avisannoncering med et brev til de stemmeberettigede i deres e-Boks. Det er vores vurdering, at et brev til e-Boks er en sikker, effektiv og målrettet måde at kommunikere direkte til de potentielle vælgere på, - og så er det billigere end at sende rigtige breve ud.

Måske var e-Boks kommunikationen årsagen til, at et rekord stort antal kandidater meldte deres interesse for at stille op i år. I alt havde vi 29 interesserede kandidater til de syv ledige pladser i privatgruppen i København/Nordsjælland. Det var en daglig fornøjelse, hver dag at gå ind på hjemmesiden og følge kampen om at nå op på de 25 stillere. Det lykkedes for i alt 14 af de 29 interesserede kandidater at blive godkendt til at stille op. Også i det vestjyske var der betydelig interesse med 11 interesserede og 8 godkendte kandidater i privatgruppen. Erhvervsgruppen har oftest et mindre antal interesserede, og i år var der således 8 godkendte kandidater til 7 pladser i København/Nordsjælland og 5 kandidater til de 4 pladser i Vestjylland.

Til obligationsejervalget stillede kun det antal kandidater op, som der var ledige pladser, og derfor blev de valgt, uden at der skulle stemmes om det. Det tyder på, at obligationsejervalget er det sværeste at få interesse for. Vi havde dog, som I sikkert husker, kampvalg blandt obligationsejerne sidste år.

I modsætning til sidste år har valget ikke fyldt mediernes erhvervsider. Vi har lært meget af kritikken, og vi har forbedret valgprocesserne, så der nu er mindre at kritisere. Jeg tror også, at den afklarede kapitalssituation, og den pensionskasseløsning, som I vedtog i november, har været med til at bidrage til mere ro om vores valg og om selskabet. Det er positivt, men vi arbejder fortsat for, at valgdeltagelsen stiger.

Jeg vil nu sammen med bestyrelsen evaluere valget og vurdere, om der er behov for yderligere ændringer af valgreglerne eller vores tekniske set up. Selvfølgelig er der ting at forbedre, og det vil vi tage fat på. Generelt er det dog mit indtryk, at valgets afholdelse har været tilfredsstillende, og at der er taget rigtig godt imod de nye digitale løsninger. Vi vil arbejde videre med at forbedre informationen, fx i forhold til at det gerne skulle være muligt selv at følge, hvor mange fuldmagter man har. Og vi vil gå i dialog med vores samarbejdspartner VP om forbedringer i informationen fra valgsystemet. Hvis I har gode input til tilpasninger, vil jeg opfordre jer til at sende dem til sekretariatet. Heldigvis er det generelle indtryk, at beslutningen om at digitalisere blanketterne og tilmeldingen til valgmøder har gjort valget mere sikkert, da risikoen for menneskelige fejl er reduceret, og blanketterne er blevet nemmere at revidere.

Resultatet af medlemsvalget i 2018 blev, at følgende kandidater opnåede valg til repræsentantskabet:

Vestjylland:

Privat:

Benny Kirkegaard
Henrik Brændgaard
Leif Michael Schrøder
Steffen H. Damsgaard

Erhverv:

Grethe Hassing
Kristian Dalsgaard
Lene Christensen
Martin Merrill

København/Nordsjælland:

Privat:

Anya Eskildsen
Claus Dyhr
Helle Okholm
Kim Haggren
Lone Kjærgaard
Marie Bender Foltmann
Rikke Stampe Skov

Erhverv:

Allan Thomsen
Hans Christian Madsen
Henrik Kaa Andersen
Lone Lund-Rasmussen
Michael Demsitz
Susanne Husted-Andersen
Thomas Holluf Nielsen

Obligationsejervalg – afgjort uden afstemning:

Helle Busck Fensvig
 Thomas Dyhrberg Nielsen
 Lars Axelsen
 Ole Skovbøll Jensen
 Jytte Reinholdt
 Thomas Garth-Grüner
 Per W. Hallgren
 Teddy Jacobsen

Ligesom sidste år, har vi umiddelbart forud for dette repræsentantskabsmøde holdt informationsmøder for nye kandidater. Lad os tage godt imod alle de nye repræsentantskabsmedlemmer. Jeg glæder mig til et godt samarbejde – lad os klappe af de nye kolleger, ønske genopstillerne tillykke med genvalget og byde dem alle velkommen.

En særlig tak retter jeg også til de af jer, som i dag træder ud af repræsentantskabet. Det gælder:

Charlotte Buhr Poulsen - valgt i Vestjylland
 Eva Parum - valgt i Nordsjælland/København
 Lars Jønstrup Dollerup - valgt i Nordsjælland/København
 Michael Hedegaard Lyng - valgt i Nordsjælland/København
 Bent Frederiksen - valgt i Nordsjælland/København
 Cristina Lage - obligationsejer
 Jens Kaptain - vores sidste udpegede medlem og denne kategori ophører herefter

Til alle de udtrædende medlemmer vil jeg sige, at I har været med i repræsentantskabet i en ekstraordinær tid. Vi oplevede stor turbulens og stor omvæltning, men lykkedes også med at lande på benene igen. Jeres indsats for at få os godt gennem forandringerne har været meget værdsat, og jeg håber, at se jer i andre sammenhænge fremover. Skal vi ikke også lige give dem en hånd.

Når jeg ser tilbage på 2017 er der en særlig begivenhed, som i den grad prægede vores forening.

Jeg tænker naturligvis på arbejdet med at skaffe en fleksibel og robust adgang til kapital for Nykredit. Vi vedtog i efteråret at sælge 10,9 pct. af aktierne i Nykredit til et konsortium af danske pensionskasser og opnåede dermed en række betydningsfulde mål for foreningen:

For det første har vi i foreningen bevaret en høj ejerandel af Nykredit A/S. Aktiesalget til pensionskasserne betød, at vores ejerandel gik fra 89,8 pct. af aktierne til nu 78,9 pct. Det er stadig en meget betydelig andel samtidig med, at vi fik skabt den nødvendige adgang til kapital for Nykredit.

For det andet betyder løsningen, at Nykredit – i kraft af adgangen til kapital - opnåede en stor lempelse af, hvor meget kapital selskabet skal holde. Nykredit skal - efter løsningen - holde betydeligt mindre i egenkapital end før pensionskasseløsningen. Kapitalfleksibilitet er afgørende for myndighedernes vurdering af selskabets robusthed. Og løsningen med en adgang til kapital gav derfor selskabet ny luft – og en mulighed for at skrue op for kunderabatterne.

Og endelig har vi fået en kreds af stærke medejere, der bakker op om virksomhedens strategi og mulighed for at udleve den. De har investeret langsigtet, de kender dansk realkredit særdeles godt, de er selv kundefjede, og de bakker op om foreningens mærkesager og Nykredits samfundsløfte.

Jeg vil derfor gerne igen takke jer i repræsentantskabet for, at I gennem de travle uger i efteråret tog imod denne alternative løsning med åbent sind. Vi havde holdt forhandlingerne hemmelige – det var vi nødt til for ikke at skade forhandlingerne. Alligevel var I hurtige til at sætte jer ind i den nye løsnings muligheder, og I bakkede op om bestyrelsens indstilling med et overvældende stort flertal. Det ser jeg også som et godt tegn i forhold til et fortsat godt samarbejde her i repræsentantskabet.

Aftalen skabte også en bemærkelsesværdig ro omkring virksomheden i medierne. Vi havde ellers næsten vænnet os til, at Nykredits kapitalforhold var på forsiden et par gange om ugen. De fleste af mediernes kritikere har da også indrømmet, at vi har fundet en rigtig god løsning.

Og så glæder det mig også meget, at aftalen giver os et solidt grundlag for, at vi fortsat kan leve op til mærkesagerne. Det er vores fornemste opgave i foreningen at kæmpe for bevarelsen af vores realkreditsystem. Vi har verdens bedste boliglån, og det skyldes blandt andet, at det er bygget op af låntagere, der forenede sig i kreditforeninger. Forenet Kredit er den sidste foreningsejer af et stort realkreditinstitut. De øvrige realkreditinstitutter er overtagede af banker, som er ejet af private aktionærer og derfor sender deres overskud ud af virksomheden. Med foreningens ejerskab af 80% af Nykredit, bliver 80% af overskuddet hos os selv. Vi har derfor et særligt ansvar for at bevare det særlige danske realkreditsystem. Vi kæmper for, at de gode sikre realkreditlån er tilgængelige i hele Danmark, uanset om der kommer nye finanskriser eller konjunkturerne vender. Det kræver en robust og fleksibel adgang til kapital – og det skabte vi.

Med aktiesalget fulgte en betydelig formue til foreningen på 7,5 mia.kr. Og dermed fulgte også en række nye opgaver for foreningen i forhold til en sikker og ansvarlig forvaltning af formuen.

Foreningens sekretariat har sammen med en arbejdsgruppe fra Nykredit Asset Management, Vibeke Krag fra bestyrelsen og Bjarne Thorup fra repræsentantskabet udarbejdet et oplæg til foreningens investeringspolitik, som bestyrelsen har godkendt.

Der er det særlige forhold ved foreningens formue, at den jo er et kapitalberedskab for Nykredit. Formuen skal derfor være placeret særdeles sikkert og likvidt. Langt hovedparten af formuen er investeret i sikre stats- og realkreditobligationer, mens en mindre del er investeret i aktier. Der er her fra begyndelsen valgt en meget forsigtig tilgang, men i takt med at formuen vokser, vil det løbende blive vurderet, om den "meget forsigtige" tilgang kan lempes lidt - uden at blive eventyrlysten. Porteføljens sammensætning afspejler, at vi ønsker at mindske risikoen mest muligt og samtidig opnå et positivt afkast.

Vi lægger vægt på, at formuens reale værdi søges bevaret, dvs. at afkastet helst skal overstige inflationen, trods det meget lave renteniveau. Det er vigtigt at bevare den reale værdi, da foreningen jo skal kunne træde til, hvis Nykredit kommer i en situation, hvor der opstår behov for ny kapital. Også selvom der måtte gå mange år, før den situation eventuelt opstår. Foreningen - og de øvrige aktionærer - kan i givet fald tilføre ny kapital, og foreningen skal som udgangspunkt indskyde samme andel af den nye kapital, som vores ejerandel udgør, dvs. knap 80 pct., for at undgå at blive udvandet.

Som eksperter og rådgivere i forhold til formueforvaltning har bestyrelsen valgt at nedsætte et "Advisory Board". Advisory Board'et får til opgave at kvalificere og analysere den tilrettelagte politik og komme med anbefalinger til justeringer, hvis det vurderes hensigtsmæssigt.

Vi har fået sammensat et stærkt hold af meget kvalificerede personer. I Advisory Board sidder:

- Professor Jesper Rangvid, CBS
- Investeringsdirektør Claus Stampe, PensionDanmark
- Bestyrelsesmedlem Vibeke Krag og
- Repræsentantskabsmedlem Bjarne Thorup

Alle har særdeles veludbyggede kompetencer og indsigt i formueforvaltning og jeg glæder mig til et godt samarbejde om denne nye betydelige opgave for foreningen. Advisory Board'et sekretariatsbetjenes af Nykredit Asset Management og foreningens eget sekretariat.

Jeg vil også nævne, at bestyrelsen har vedtaget en politik for ansvarlige investeringer. Politikken ligger offentligt tilgængelig på hjemmesiden. Bæredygtig selskabsadfærd skaber en bedre langsigtet bundlinje, og selskaber, der udviser omhu og omtanke i forhold til deres kunder, medarbejdere og det øvrige samfund, er mere profitable. Det er i hvert fald vores syn på verden. Forenet Kredit vil ikke acceptere, at foreningens kapital investeres i selskaber, der ikke respekterer internationale normer. Vi investerer heller ikke i selskaber, der laver produkter, der ikke overholder internationale konventioner. Det kan eksempelvis være klyngevåben og landminer.

Vi skal senere i dag træffe beslutning om anvendelsen af vores udbytte. Jeg vil henvise til gennemgangen senere og blot kort nævne, at vi fra bestyrelsens side lægger op til, at vi følger de fastlagte retningslinjer i vores ejerskabspolitik. Med den anbefalede anvendelse af årets udbytte opnås, at:

- Forenet Kredit bliver gældfri
- Kapitalberedskabet gradvist øges mod målet på 10 mia.kr. i 2022
- Forenet Kredit sender et markant og stærkt signal om opbakning til koncernens kunderabatprogrammer.

Kunderne skal gennem kontante fordele mærke, at det går godt for virksomheden.

Nykredit og Totalkredit har et særdeles stærkt kundeprogram med KundeKroner. Intet andet realkreditinstitut kan eftergøre det, da det netop kræver en forening af kunder som ejer. Vores program er så stærkt, at vi siden lanceringen har mærket konkurrenternes reaktioner. Jeg føler ikke behov for at kommentere på konkurrenternes programmer, men er utrolig tilfreds med, at vi i kraft af foreningsejerskabet kan dele overskuddet og derved adskiller os markant fra de andre. Det er kunderne i Nykredit og Totalkredit, der får kontante fordele, når virksomheden tjener penge og udbetaler udbytte til aktionærerne.

Det er som bekendt os i repræsentantskabet, der beslutter tilskuddets størrelse, mens det er koncernen, der beslutter, hvordan det konkret skal udmøntes. Koncernen vil løbende redegøre for, hvordan den anvender tilskuddet, og vi vil hvert år på vores ordinære forårsmøde træffe beslutning om næste års tilskud.

Det var også i 2017, at vi gennemførte et navneskifte fra Foreningen Nykredit til Forenet Kredit. Navneskiftet er en markant ændring i hverdagen, og har også ført til, at vi nu bruger farverne lilla og aquamarinblå. Hensigten med navneskiftet var at markere foreningens selvstændighed og gøre det nemmere at rumme samarbejdet med partnerne i Totalkredit. Endnu er der ikke mange der kender navnet Forenet Kredit, så i publikationer, interviews og sociale medier vedbliver vi med fortsat at forklare, at Forenet Kredit er foreningen bag Totalkredit og Nykredit.

Totalkredit-partnerne er særdeles vigtige samarbejdspartnere for os. De er desuden bindeleddet til den store andel af potentielle medlemmer, som endnu ikke har meldt sig ind. Det er kun sammen med Totalkredit-partnerne, at vi kan få opbygget dialogen med den gruppe. Vi planlægger derfor også flere fælles medlemsarrangementer med Totalkreditpartnere i 2018.

Det leder mig frem til, at en af de opgaver, som jeg ser meget frem til 2018, er udviklingen af en medlemsstrategi.

En arbejdsgruppe af repræsentantskabsmedlemmer nedsat af bestyrelsen sidder nu og arbejder på at finde frem til det tilbud, vi som forening skal kunne give medlemmerne. Senere i dag vil I blive orienteret om status for arbejdet – og som altid er I velkomne til at kontakte mig eller andre fra arbejdsgruppen, hvis I har gode ideer og input.

Medlemsstrategien skal bidrage til at styrke vores kommunikation med medlemmerne og gøre os tydeligere i forhold til, hvilken værdi vi ønsker at skabe for dem. Udover, at medlemmerne kan deltage i vores demokrati og de opnår kunderabatter, er vores mål også, at de føler et fællesskab, fx i forhold til at bevare dansk realkredit. Kort sagt: Hvorfor skal man være medlem og engagere sig i Forenet Kredit? Hvad får medlemmerne ud af det?

Jeg mener fx, at det i høj grad ligger på foreningens skuldre at opsamle viden om landdistrikternes udvikling og beskyttelsen af det danske realkreditsystem, ligesom vi skal påvirke det politiske system om emner, der er relevante for os. Det kan også være, at vi når frem til, at vi - i begrænset omfang - vil sponsorere breddeidræt, så ungerne render rundt i fodboldtrøjer, vi har finansieret. Jeg er sikker på at arbejdet med at udforme en medlemsstrategi bliver udfordrende og sjovt. Min vision er, at vi i foreningen skal være med til at gentænke hele andelstanken, sammen med andre demokratisk ejede virksomheder. Moderne begreber som deleøkonomi og crowd funding er jo grundlæggende nye versioner af andelstankegangen – bare i en digitaliseret verden. Det ville være enormt spændende, hvis vi kan lave andelsbevægelsen version 2.0, som passer til vores tid i 2018, og som vil være relevant for også unge medlemmer. For de er desværre ikke så interesserede nu. Det er svært at rekruttere de unge til vores valgmoder og medlemsarrangementer, så her ligger en kæmpe opgave, som vi med medlemsstrategien skal løse. Vi skal gøre ideerne og visionerne i andelstanken relevant, også for de unge mennesker anno 2018!

Det er forventningen, at medlemsstrategien kan drøftes med jer i sensommeren eller efteråret.

En anden opgave, som vi kommer til at tage fat på i 2018 er vores ejerskabspolitik. Ejerskabspolitikken har været særdeles værdifuld og tjent os godt gennem det krævende efterår. Den giver os et solidt fundament – både i forhold til samarbejdet med selskabet, men også i forhold til de nye aktionærer og offentligheden i almindelighed.

Når ejerskabspolitikken i dag gennemlæses, ses det dog tydeligt, at den blev udarbejdet i en tid, hvor vi forventede en børsnotering af selskabet. Der er derfor behov for, at vi foretager mindre tilpasninger. Min forventning er, at vi kan drøfte disse tilpasninger på efterårets ordinære møde – og eventuelt også gennemgå det på sommerdialogmøder til august.

Når Michael Rasmussen har præsenteret Nykredits aktuelle situation og orienteret om den seneste årsrapport, vil jeg vende kort tilbage og gennemgå hovedtræk fra foreningens årsrapport. Lad mig dog allerede nu sige, at vores forening er ejer af en virksomhed i endnu bedre form end sidste år. Det skal vi glæde os over, for det er den bedste garanti for, at vi kan være til gavn for kunderne i hele Danmark.

Jeg vil derfor også gerne udtrykke min største tilfredshed med det resultat, som Michael og resten af hans team har leveret i 2017. Det er et imponerende resultat, tillykke med det, og det afspejler naturligvis, at det går godt i Danmark og i dansk økonomi. Men heldigvis også, at de er dygtige til deres arbejde i Nykredit. Vi påskønner i foreningen den øgede effektivitet og konkurrencekraft i Nykredit.

Dirigenten åbnede derefter op for muligheden for at stille spørgsmål til formanden.

Et medlem ønskede de nyvalgte repræsentantskabsmedlemmer tillykke med valget og ville derudover kommentere på valget. *Medlemmet* tilkendegav, at valgprocessen er forbedret, men at der stadig synes lang vej endnu. Medlemmet havde ikke selv deltaget i årets valg, men refererede andre valgdeltageres erfaringer og kritik. Blandt andet oplevede et enkelt medlem, at hendes adgangskort tilsyneladende ikke var blevet parret med stemmesedlerne på valgmoderne. Efter medlemmets opfattelse var der desuden ikke blevet tilstrækkelig oplyst om muligheden for at stemme forskelligt for sine respektive fuldmagtsgivere. Og aftenen før tilmeldingsfristen udløb oplevede nogen, at valgsystemet ikke virkede. *Medlemmet* udtrykte desuden bekymring over valget af e-Boks som udsendelse til valgberettigede, da mange ikke åbner e-Boks breve, fx af frygt for virus.

Medlemmet udtrykte også utilfredshed med systemets håndtering af fuldmagter. Det burde fx ikke være muligt at få 7 fuldmagter, når man efter foreningens regler kun kan bære 6, uden at systemet bremsede det. Den nuværende løsning med, at sekretariatet kontakter fuldmagtshaveren, som derefter selv skal kontakte fuldmagtsgiveren, og bede denne give sin fuldmagt til en anden, var efter medlemmets opfattelse ikke acceptabel. Derudover burde it-systemet også sikre, at der kun kunne gives fuldmagter til en person, der er tilmeldt valgmodet. Og omvendt bør fuldmagtsgivere orienteres, hvis den fuldmagtshaver, der bærer deres fuldmagt, ikke dukker op til mødet. *Medlemmet* opfordrede til at digitalisere hele valgprocessen, ligesom det var tilfældet med obligationsejervalget. Valgsystemet kan bruges til dette formål.

Formanden svarede, at alle stemmesedler var blevet korrekt parret med adgangskort, og at alle stemmesedler derfor vægtede med de antal stemmer, de skulle. VP Securities var ansvarlig for, at valgsystemet håndterede processerne med afgivelse af stemmer korrekt. Systemet er et velafprøvet standardssystem og anvendes i øvrigt på en lang række generalforsamlinger. Dirigenten opfordrede på valgmødet alle valgdeltagere til at oplyse, hvis de ikke mente, at de havde fået den korrekte stemmeseddel. (Det kan desuden oplyses, at i forhold til det konkrete eksempel, som medlemmet refererede til på repræsentantskabsmødet, har VP efterfølgende undersøgt sagen og redegjort for, at en person med det oplyste navn var tilmeldt et valgmøde og fik parret sin stemmeseddel korrekt. Valgudvalget er informeret om dette.)

I forhold til kritikken af, at der ikke var blevet tilstrækkeligt oplyst om muligheden for at stemme forskelligt for de respektive fuldmagter, delte formanden ikke den vurdering. I den e-mail, der blev sendt ud til alle, der tilmeldte sig et valgmøde, stod der, at hvis det var et ønske, kunne man få sin stemmeseddel opdelt, så man kunne stemme forskelligt for sine fuldmagtsgivere.

Det var formandens opfattelse, at e-Boks-løsningen var en stor succes og desuden en sikker måde at kommunikere på. Åbningsprocenten af brevene i e-Boks var på 57 %, hvilket ifølge e-Boks er meget højt. E-Boks løsningen var dermed et godt supplement til den traditionelle annoncering i dagbladene og på foreningens hjemmeside omkring valgets udskrivelse.

Formanden var enig i, at der bør ses på at gøre it-systemet endnu bedre og mere tilpasset foreningens behov. Det er også på sekretariatets, bestyrelsens og valgudvalgets agenda. Sekretariatet er således i dialog med VP Securities om tilpasninger af systemet på baggrund af årets erfaringer. I år havde Sekretariatet selv påtaget sig manuelle opgaver, der hvor systemets standarder ikke passede til valget, fx at kontakte dem, der havde fået flere fuldmagter end 6.

Formanden tilføjede, at der er logfil på valgsystemet, og at det derfor kan konstateres, at der ikke havde været nedbrud på valgsystemet. De personer, som kontaktede sekretariatet i forhold til at opleve vanskeligheder med at deltage i valget, fik alle hjælp i tide.

Såvel VP som ekstern revision har erklæret, at valget er gået korrekt for sig, og på den baggrund er sekretariatet og bestyrelsen tilfreds med valgets afvikling.

Dirigenten konstaterede herefter, at beretningen blev taget til efterretning med de faldne bemærkninger.

3. Årsrapporter for Nykredit-koncernen og Forenet Kredit

a. Orientering om Nykredit-koncernens aktuelle situation og årsrapport 2017 for Nykredit-koncernen

Dirigenten gav derefter ordet til koncernchef Michael Rasmussen, som gav repræsentantskabet en orientering om koncernens aktuelle situation og årsrapporten for 2017. *Michael Rasmussen* takkede for ordet og for opbakningen i formandens beretning.

Michael Rasmussen fremhævede, at 2017 var et skelsættende år, som markerer afslutningen på Nykredits forandringsrejse gennem de sidste 4 år. Nu er der skabt ro om Nykredits kapitalforhold, og Nykredit kan igen se fremad og fokusere målrettet på kundernes behov.

Årsregnskabet viser det bedste resultat nogensinde og viser samtidig, at strategien virker. Nu høster Nykredit resultatet af flere års intensivt arbejde med tilpasning af produktudbud og kundetilbud, effektivitetsforbedringer, ressourcebesparelser, sikring af fremtidig kapitalstruktur m.v. Det gode resultat kommer ejerne, herunder Forenet Kredit til gode. Der udbetales således på baggrund af resultatet for 2017 et udbytte på 4 mia. kr. i 2018. Dette er det største udbytte, der er kommet til udbetaling i Nykredit-koncernens historie.

Michael Rasmussen bemærkede, at 2017 var året, hvor den langsigtede løsning med de nye kapitalstærke ejere blev indgået, til stor glæde for Nykredit, som på den måde kan fortsætte som en unik foreningsejet virksomhed.

Endelig var 2017 året, hvor KundeKroner blev introduceret og for første gang blev udbetalt til Totalkredits kunder.

Michael Rasmussen oplyste, at resultatet for 2017 udgjorde 10,1 mia. kr. før skat svarende til 8 mia. kr. efter skat og at det risikjusterede afkast på kapitalen lå på 14,4 pct. efter skat.

Den positive resultatudvikling er primært drevet af forretningsvækst med kundetilgang og øget aktivitet samt faldende omkostninger. Samtidig har det været et år med gode konjunkturforskeligheder med en høj beholdningsindtjening, lave nedskrivninger og positive kursreguleringer på swaps. Dette betyder bl.a., at indtægterne er forøget med 4 pct. og at omkostningerne samtidig er faldet med 4 pct. i forhold til 2016 på trods af, at der under omkostninger nu til forskel fra tidligere indgår husleje til hovedsædebygningerne, som Nykredit har solgt. De nævnte forhold betyder, at Nykredit i 2017 har forøget forretningsresultatet med 15 pct. Dette er en væsentlig medvirkende faktor til den etablerede investorerløbning.

Michael Rasmussen kommenterede herefter Winning the Double-strategien, der virker efter hensigten. Totalkredit-samarbejdet er velfungerende og Nykredit har vækst i alle de prioriterede forretningsområder. *Michael Rasmussen* fremhævede i den forbindelse bl.a. formueforvaltningsområdet, hvor MorningStar netop har udnævnt Nykredit som vinder af 4 ud af 8 investeringskategorier. Det er Nykredit meget stolt af og tilfreds med.

Michael Rasmussen oplyste, at Nykredit i 2017 har indregnet effekten af de kommende nedskrivningsregler, jf. IFRS 9 på realkreditudlån.

Michael Rasmussen fremhævede, at Nykredit i de forgangne år har haft meget fokus på regulering, kapital, effektivisering og omkostningsbesparelser – og tilføjede, at det nu er tid til, at fokusere målrettet på kunderne og forretningen. Nykredit står rigtig

stærkt i konkurrencen. Der er takket være en stor og særdeles god arbejdsindsats fra ledere og medarbejdere i Nykredit nu godt greb om indtægter, omkostninger, distribution og kapitalforhold. Det skal kunderne mærke via gode kundeoplevelser og kundefordelsprogrammer, så Nykredit kan vise, at virksomheden lever op til Nykredit-fortællingen og løfterne til kunderne, samfundet og Nykredits øvrige interessenter.

Michael Rasmussen oplyste, at der er en hård konkurrence på markedet for boligfinansiering. Dette ses ikke alene i forhold til pris, men også på produktudbudet. Flere af konkurrenterne er blevet mere selektive i forhold til, hvilke kunder de ønsker. Dette ses bl.a. i deres udbud af bankbaserede boligfinansieringsprodukter, der indebærer en mulighed for at selektion af kunder og prisdifferentiering. Dette udfordrer den danske realkreditmodel, som Nykredit imidlertid vil kæmpe for. Nykredit-koncernen er klar til at tage konkurrencen op med et godt og endnu mere konkurrencedygtigt produktudbud end tidligere, nu hvor kunderne opnår rabat på bidragsbetalingen via KundeKroner. *Michael Rasmussen* rundede af med at fremhæve, at forretningen aktuelt går godt, hvilket lover godt for 2018. Nu skal det gode momentum udnyttes, og samtidig skal det sikres, at kundetilgangen og den aktuelt positive imageudvikling fortsætter. Nykredit er og vil være bedst til kunder.

Dirigenten konstaterede herefter, at repræsentantskabet tog orienteringen til efterretning.

b. Godkendelse af Forenet Kredits årsrapport 2017

2. del af formandens beretning er her gengivet i sin helhed:

Tak for ordet igen.

Foreningens regnskab blev udsendt den 8. februar samtidig med koncernens årsrapport.

Forenet Kredit-koncernens resultat for 2017 viste en positiv og meget tilfredsstillende udvikling, som var drevet af god kundeaktivitet, høj beholdningsindtjening og gode konjunkturer, som bl.a. har medført lave og tilbageførte nedskrivninger på udlån. Hertil kom indtægter af engangskaraktter, bl.a. fra afslutning af sager vedrørende to større andelsboligforeninger samt salg af aktiviteterne i Nybolig Erhverv og salg af koncernens sidste ejede hovedkontor. Modsat trækker, at Nykredit-koncernen i 2017 har indregnet et skøn over effekten af nye principper for nedskrivninger på realkreditudlån (forventet tab), og det har reduceret resultatet. Alt i alt er resultatet i 2017 det bedste i koncernens historie.

Nykredit skal som systemisk vigtigt institut have en sund indtjening. Det er første bolværk mod tab, og det er nødvendigt for at kunne tiltrække kapital, hvis der opstår behov herfor. Vi vil som ansvarlig ejer af Danmarks største udlåner ikke acceptere, at Nykredit ikke har en sund indtjening.

Det særlige for os er, at vi i Forenet Kredit vil bruge en væsentlig del af vores udbytte på tilskud til Nykredit-koncernen, som kommer kunderne til gode.

Forenet Kredit-koncernens resultat efter skat udgjorde 7,7 mia.kr. mod 5,6 mia.kr. i 2016.

Forenet Kredits egne sekretariatsomkostninger udgjorde 29 mio.kr. i 2017 mod 25 mio.kr. i 2016. Derudover har foreningen som noget nyt ydet et tilskud til datterselskabet Totalkredit A/S på 236 mio.kr. i 2017. Totalkredit har anvendt tilskuddet på at udbetale de første rater af KundeKroner. Omkostningerne i forbindelse med aktiesalget udgjorde i alt 33 mio.kr. og disse er indregnet i resultat af kapitalandele.

Forenet Kredit-koncernens egenkapital udgjorde 86,0 mia.kr. ultimo 2017 mod 71,0 mia.kr. i ultimo 2016. Egenkapitalen er forøget primært som følge af årets overskud på 7,7 mia.kr. samt ved indskud af 7,5 mia.kr. fra de fem pensionskasser. Egenkapitalen i moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a. udgjorde 66,4 mia.kr. ultimo 2017.

Bestyrelsen har godkendt regnskabet og både intern og ekstern revision har afgivet erklæring om, at regnskabet er retvisende.

Jeg indstiller på den baggrund, at repræsentantskabet godkender Forenet Kredits årsrapport 2017.

Tak for ordet.

Dirigenten åbnede derefter for spørgsmål til *Michael Rasmussen* og formanden i forbindelse med regnskabet.

Et medlem konstaterede, at der havde været en stor stigning i udlånet fra Totalkredit og ønskede det samlede udlån belyst, herunder udviklingen i udlån fra Nykredit. *Michael Rasmussen* redegjorde nærmere herfor og henviste i den forbindelse til opgørelsen af udlånet i regnskabet.

Et andet medlem roste Nykredit for de flotte resultater, og havde derefter nogle tekniske spørgsmål til regnskabet, herunder betydningen af de nye regnskabsprincipper, og betydningen heraf fremadrettet, samt om principperne også har indflydelse på de andre aktører på markedet. *Michael Rasmussen* svarede, at de nye regnskabsprincipper skyldes implementeringen af IFRS 9. Nykredit har med udgangspunkt i de nye regnskabsprincipper foretaget et regnskabsmæssigt skøn over nedskrivningseffekten på realkreditudlån og indregnet ændringen i årets resultat. Effekten heraf på Nykredits nedskrivninger udgør 1 mia. kr.

På den baggrund indstillede *formanden* på vegne af bestyrelsen, at foreningens årsrapport kunne godkendes. *Dirigenten* konstaterede derefter, at Forenet Kredits årsrapport 2017 var godkendt uden formel afstemning.

4. Tilskud til koncernen 2018

Dirigenten gav derefter ordet til direktør Louise C. Mogensen, som forelagde punktet om tilskud til koncernen for repræsentantskabet.

Louise C. Mogensen indledte med, at det er en særlig beslutning repræsentantskabet skal træffe, når det besluttes, hvordan det historiske store udbytte fra Nykredit A/S skal anvendes. Forenet Kredit modtager et udbytte på 3,2 mia. kr. fra Nykredit A/S for 2017. Ejerskabspolitikken, som repræsentantskabet vedtog i marts 2017, fastlægger rammerne for, hvordan udbyttet skal anvendes. Det er en del af foreningens DNA at være til gavn for kunderne og bl.a. kunne understøtte koncernens kundeprogrammer gennem tilskud. Samtidig skal foreningen også konsolidere sig og afdrage på gælden. Udbyttet for 2017 er så højt, at bestyrelsen anbefaler, at foreningen både konsoliderer sig og yder tilskud til koncernen til gavn for kunderne.

Louise C. Mogensen oplyste, at det er repræsentantskabet, der beslutter tilskuddets størrelse og hvilket selskab i Nykredit-koncernen det skal tilfalde, og at det herefter er selskabet, der tager stilling til tilskuddets konkrete anvendelse.

Bestyrelsen indstiller, at foreningen anvender 300 mio. kr. af udbyttet til at afdrage på gælden, og dermed bliver foreningen gældfri.

Yderligere foreslår bestyrelsen, at 500 mio. kr. anvendes til yderligere konsolidering.

Endelig indstiller bestyrelsen, at 2,4 mia. kr. anvendes til tilskud til selskaber i Nykredit-koncernen. Heraf 0,7 mia. kr. til Nykredit Realkredit A/S og 1,7 mia. kr. til Totalkredit A/S til udbetaling i løbet af 2018 og 2019. Fordelingen afspejler, at det er Totalkredit, der har udgiften forbundet med KundeKroner-modellen. *Louise C. Mogensen* fremhævede i den forbindelse, at KundeKroner-programmet er etableret og satserne er meldt ud til og med 2019, og at Totalkredit for nyligt har forhøjet rabatten fra 10 til 15 øre, så kunderne nu får 1.500 kr. pr. lånt million.

Derudover er der hos Nykredit Bank A/S og Nykredit Realkredit A/S et ønske om i løbet af 2018 at udvide deres kundeprogrammer, primært ved at tilgodese bolig- og erhvervskunderne, hvorfor 0,7 mia.kr. målrettes mod Nykredit Realkredit A/S.

Foreningen har udarbejdet et estimat over anvendelsen af det forventede udbytte fra Nykredit baseret på forskellige forudsætninger om Nykredits resultat, skat og udbyttedeling, foreningens ejerandel m.v. Dette viser, at Forenet Kredit kan opnå et kapitalberedskab på 10 mia.kr. i 2022 efter tilskud til koncernen.

Målet på 10 mia.kr. er fastsat efter dialog med Finanstilsynet, og vil kunne give koncernen en yderligere lempelse af kapitalkravet på 0,5 procentpoint.

Bestyrelsens indstilling blev derefter sendt til drøftelse og afstemning i repræsentantskabet.

Dirigenten gjorde i den forbindelse opmærksom på, at repræsentantskabet i henhold til § 22, stk. 9, i foreningens vedtægter ikke kan træffe beslutning om ydelse af tilskud, der overstiger indstillingen fra foreningens bestyrelse eller i øvrigt ikke er tiltrådt af foreningens bestyrelse.

Et medlem ønskede belyst, om repræsentantskabet har indflydelse på, hvordan tilskuddet bruges i koncernen. Medlemmet ønskede ikke at yde tilskud til bankkunderne, men i stedet målrette dette mod realkreditkunderne, som er mere bundet til koncernen end bankkunderne, som nemmere kan skifte institut. Samtidig har bankkunder lettere ved at forhandle vilkår med banken, hvortil kommer, at tilskud til bankkunder kan blive illusorisk, da tilskuddet kan modsvares af ændringer i vilkårene.

Formanden svarede, at Forenet Kredit yder tilskud til koncernselskaberne, der herefter træffer beslutning om, hvordan midlerne skal anvendes og tilføjede, at foreningen ser positivt på, at midlerne kommer en større del af koncernens kunder til gode. Dette skal i øvrigt ses i sammenhæng med, at bankkunderne også bidrager til koncernens positive resultat.

Adspurgt om hensigten med at yde tilskud over en to-årig periode forklarede *formanden*, at det skyldes et ønske om at skabe tryk og klarhed om, at der er finansiering til de udmeldte kundeprogrammer til og med 2019.

Adspurgt om balancen mellem konsolidering og tilskud til koncernen svarede *formanden*, at det naturligvis var korrekt, at målet på 10 mia.kr. hurtigere blev nået, hvis foreningen ikke gav tilskud til koncernen. Det var dog bestyrelsens klare opfattelse, at det var vigtigt, at kunderne mærkede kontante fordele af foreningsejerskabet gennem koncernens kundeprogrammer, hvilket foreningen gerne vil støtte op omkring.

Dirigenten iværksatte derefter afstemning ved håndsoprækning blandt repræsentantskabet. Der var et klart flertal for indstillingen, og dirigenten kunne dermed erklære indstillingen for godkendt.

5. Valg til bestyrelsen

Dirigenten oplyste, at der i henhold til § 12 i foreningens vedtægter skulle vælges otte bestyrelsesmedlemmer blandt de medlemsvalgte og de obligationsejervalgte repræsentantskabsmedlemmer. Der skulle vælges mindst ét bestyrelsesmedlem blandt valggruppe privat, ét medlem blandt valggruppe erhverv og ét medlem blandt obligationsejerne. Der var ikke valg blandt de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i år. Der var i alt 11 kandidater.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en valgperiode på 1 år.

Bestyrelsen indstillede, at Bettina Egerland, Michael Demsitz, Michael Kaas-Andersen, Nina Smith, Jens Otto Størup, Per W. Hallgren, Preben Sunke og Vibeke Krag til bestyrelsen. Herudover forelå der forslag om valg af Andreas Munch Møller, Flemming Eriksen og Hans-Jørgen Jagd.

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

Herefter blev der gennemført en skriftlig afstemning.

Efter endt afstemning opgjorde revisionen ved Jens Baes, Deloitte, de afgivne stemmer. *Dirigenten* konstaterede, at der var blevet afgivet 85 stemmer i alt, heraf 1 blank. *Dirigenten* konstaterede herefter, at følgende med nedenstående stemmeantal var valgt til bestyrelsen:

Vibeke Krag	77
Preben Sunke	77
Michael Kaas-Andersen	75
Nina Smith	74
Michael Demsitz	73
Jens Otto Størup	73
Per W. Hallgren	73
Bettina Egerland	71

De øvrige kandidater fik følgende stemmeantal:

Andreas Munch Møller	10
Hans-Jørgen Jagd	10
Flemming Eriksen	9

Formanden lykønskede de valgte kandidater og gjorde samtidig opmærksom på, at der ville blive afholdt konstituerende bestyrelsesmøde umiddelbart efter repræsentantskabsmødet.

6. 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.

7. Lønpolitik for Forenet Kredit

Formanden redegjorde for, at repræsentantskabet én gang årligt skal forelægges en lønpolitik for Forenet Kredit. Den skal afspejle eventuelle ændringer besluttet af bestyrelsen. Lønpolitikken blev godkendt af bestyrelsen på bestyrelsesmødet den 6. februar 2018.

Med den reviderede lønpolitik var der foretaget nogle mindre konsekvensændringer og justeringer, herunder navneændring.

Derudover var den primære ændring, at der var indsat mulighed for, at det ekstraordinært kan aftales, at der sker udbetaling af et engangsbeløb til en medarbejder eller direktør i foreningen, som følge af en særlig indsats. Dette er et aflønningssystem, der kendes fra en del andre arbejdspladser, og som giver lidt mere fleksibilitet i den daglige ledelse.

Derudover var der også indsat et afsnit om, at der ikke sker særskilt aflønning af repræsentantskabsmedlemmer, der deltager i udvalg nedsat under repræsentantskabet, udover at de får dækket deres eventuelle rejseudgifter.

Hvis der deltager eksterne eksperter i udvalget, kan det dog besluttes, at de aflønnes, for at kunne tiltrække de rette eksperter.

Udkastet til lønpolitik er i øvrigt i tråd med, hvad der også gælder i Nykredit-koncernen.

Et medlem ønskede oplyst, hvordan muligheden for udbetaling af et engangsbeløb administreres, herunder om der på forhånd skal være opsat mål. *Formanden* svarede, at der er brug for et effektivt sekretariat og for at kunne fastholde medarbejderne. Derfor er det naturligt at have mulighed for at kunne honorere en særlig indsats fx i forbindelse med en stor arbejdsbyrde. *Formanden* understregede, at det er direktionen, der varetager den daglige ledelse af sekretariatet, og at muligheden for at kunne udbetale et engangsbeløb for en særlig indsats er ment som et ledelsesinstrument. Bestyrelsen påser naturligvis rimeligheden af aflønningen.

Forslaget til lønpolitik blev vedtaget ved håndsoprækning.

8. Orientering om udvalg for medlemsstrategi for Forenet Kredit

Dirigenten gav ordet til Michael Demsitz, som ville orientere om udvalget for medlemsstrategi for Forenet Kredit.

Michael Demsitz takkede for ordet og indledte med at understrege, at foreningen inden for de sidste par år har været igennem en stor udvikling, blandt andet efter den hårde mediestorm. Foreningen er nu for alvor blevet selvstændig, og er flyttet hjemmefra. Repræsentantskabet har også udviklet sig og har nu helt andre emner på dagsordenen end tidligere. Nu er valgene også blevet anderledes, og det er hovedreglen, at der er kampvalg. Derfor er det også vigtigt, at foreningen bliver ved med at udvikle sig og finder nye måder at trives på. Foreningen har 1 mio. potentielle medlemmer, hvoraf de fleste er passive, så der er en betydelig opgave med at finde ud af, hvordan foreningen gøres relevant over for medlemmerne.

Der er mange muligheder for, hvor foreningen skal bevæge sig hen, og derfor har bestyrelsen nedsat et udvalg for medlemsstrategi, bestående af medlemmer fra repræsentantskabet. Udvalget vil senere præsentere en strategi for, hvordan foreningens formål og mærkesager bedst understøttes gennem involvering af medlemmerne.

Michael Demnitz understregede, at udvalget er sammensat således, at medlemmerne både repræsenterer forskellige geografiske områder og valggrupper. Udvalget som helhed varetager en bred skare af interesser, og har afsæt i forskellige kompetencer. Udvalget understøttes af sekretariatet, som er med til at komme med input og strukturere de ideer, som udvalget arbejder med.

Michael Demnitz forventede, at medlemsstrategien bliver et tema på sommerens dialogmøder og efterårets repræsentantskabsmøde.

Michael Demnitz rundede af med at opfordre repræsentantskabet til at komme med gode ideer og initiativer til udvalget.

9. Eventuelt

Dirigenten gav derefter repræsentantskabet mulighed for at tage ordet under eventuelt.

Formanden takkede den afgående næstformand Hans Bang-Hansen for mange års tro tjeneste i bestyrelsen, og for hans rolle i mange henseender, senest med arbejdet med investorløsningen og i det hårdtarbejdende moderniseringsudvalg, og ønskede ham god vind fremover. *Hans Bang-Hansen* takkede for de rosende ord og for sin tid i bestyrelsen. Hans Bang-Hansen har været medlem af repræsentantskabet siden 1994, og en del af bestyrelsen fra 2001 og frem til nu. *Hans Bang-Hansen* glædede sig til den frihed og fritid, der følger med ikke at sidde i bestyrelsen, selvom det også har været en tid, der har budt på mange gode oplevelser. *Hans Bang-Hansen* fremhævede, at repræsentantskabet og bestyrelsen skal huske på, at for medlemmerne er det vigtigt, at de møder god kundeservice i Nykredit. Samtidig er der et stort potentiale i KundeKroner, og det skal udnyttes. Og endelig er det også vigtigt med gode tilbud fra foreningen. *Flere medlemmer* takkede Hans Bang-Hansen for hans tid i bestyrelsen.

Et medlem fremhævede, at det er vigtigt fortsat at blive ved foreningens formål. *Medlemmet* ønskede samtidig at rette Nykredits opmærksomhed mod, hvordan beregningen af bidragssatsen foretages, herunder om der er og bør være sammenhæng mellem, om man er helkunde eller ej. Kunderne skal opleve en virksomhed og i særdeleshed en forening, der arbejder for alle, uanset hvor længe man har været kunde, og om man er helkunde eller ej. *Michael Rasmussen* svarede, at kunderne efter hans opfattelse skal opleve, at der på realkreditområdet er samme bidragssats på samme produkt og risiko, bortset fra erhvervsdelen, hvor der traditionelt er individuel prissætning.

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

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

Repræsentantskabsmødet blev herefter hævet.

Dirigent:



Søren Jenstrup