

## REFERAT

### REPRÆSENTANTSKABSMØDE – TORSDAG DEN 19. SEPTEMBER 2019

Torsdag den 19. september 2019 kl. 15.00 afholdtes ordinært 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 29. august 2019 og den 11. september 2019.

#### Deltagere:

Til stede var 81 af repræsentantskabets medlemmer, heraf 3 ved fuldmagt. Endvidere deltog Nykredit 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, v/ formand Nina Smith
3. Halvårsrapporter for Nykredit-koncernen og Forenet Kredit
  - 3.1. Orientering om Nykredit-koncernens aktuelle situation og halvårsrapport 2019 for Nykredit-koncernen
  - 3.2. Forenet Credits halvårsrapport 2019
4. Forslag til ændring af vedtægter og valgregulativ
  - 4.1. Forslag om ændring af bestyrelsens sammensætning
  - 4.2. Præcisering af reglerne for almene boligorganisationer
  - 4.3. Forslag fra Jens Vesterbæk om suppleanter
5. Nedsættelse af et nyt moderniseringsudvalg
6. Valg til valgudvalget
7. Oplæg om betydningen af obligationsejere
8. Afholdte medlemsarrangementer og forslag til nye
9. Repræsentantskabsmøder i 2020
10. Eventuelt

#### 1. Velkomst

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

*Dirigenten*, advokat Lotte Eskesen, 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 29. august 2019, og materialet lagt op på Admincontrol henholdsvis den 29. august og 11. september.

Derefter præsenterede *dirigenten* dagens dagsorden.

## 2. Beretning

*Formanden* aflagde dernæst på bestyrelsens vegne beretning for 1. halvår 2019 i Forenet Kredit.

For 11 år siden rullede finanskrisen sig ud og påvirkede for alvor borgere, virksomheder og samfund verden over. Det tog lidt tid, men så begyndte bankdirektører at undskylde og erkende, at deres virksomheder var gået for langt. At kundernes interesser ikke altid havde været det vigtigste. At de måske havde været lidt for grådige. Og at befolkningens mistede tillid var forståelig.

Lige siden er undskyldningerne så blevet genbrugt. Måske er de blevet betonet lidt anderledes: "NU har vi forstået det". "NU mener vi det". Og så måske alligevel ikke helt.

Det tillidsgab, der siden finanskrisen kun er øget mellem finanssektoren og befolkningen, er sektorens helt afgørende udfordring. Løsningerne er på ingen måde enkle. Men formanden tror på, at vejen frem ligger i repræsentantskabet. Repræsentantskabsmedlemmerne er repræsentanter for kunder og obligationsejere. Og det er dem, der skal tænkes på, når repræsentantskabet tager beslutninger.

Spørgsmålet om, hvordan sektoren får genopbygget det gode forhold og tilliden fra samfundet og kunderne igen, giver uden tvivl hovedbrud på direktørgangene i de store banker. Men Nykredit **skal** være anderledes – og har alle muligheder for det. Som en demokratisk styret foreningsejet koncern er Nykredit unik og afgørende forskellig fra de fleste andre i banksektoren.

Nationalbankdirektør Lars Rohde talte om bankernes udfordring tidligere på måneden. *Formanden* citerede:

"Bankerne er i dag så store, at ingen enkeltperson eller lille gruppe af personer kan eje og drive en stor bank. Det betyder, at der ikke længere er den tætte forbindelse mellem dem, der bærer risikoen, ejerne, og den daglige ledelse. Med en stor spredning af aktierne som i de fleste danske banker er det sådan, at alle har ansvaret, og det ender derfor med, at ingen påtager sig det. At være ejet af alle, er det samme som at være ejet af ingen."

*Formanden* var for så vidt enig med Lars Rohde. Man ender nemt et sted, hvor ingen tager ansvar. Men Forenet Kredit skal være anderledes. Repræsentantskabet er valgt af kunder og obligationsejere, og det ansvar skal repræsentantskabsmedlemmerne tage på sig.

Foreningsejerskabet er koncernens kendetegn. Og styrke, hvis det udnyttes. Demokrati i sig selv giver ingen garanti for ikke at begå fejl. Men koncernen skal – i modsætning til andre ledere i den finansielle sektor - stå til ansvar over for vælgerne, nemlig kunderne og obligationsejerne, ved de årlige valg. Der er en direkte og meget konkret form for demokratisk kontrol med beslutningstagerne i Nykredit. Kunderne kan her stemme med fødderne, men de kan også blive og stemme med blyanten.

Den model giver nogle virkelig gode forudsætninger for, at fokus på kundernes interesser bevares, og at der stilles krav til ledelsen i selskabet om, at forretningen skal drives, så et markedskonformt afkast tilgodeses, og at der samtidig er høj kundetilfredshed. Her skal profit ikke jages som det eneste mål, hvert kvartal. Foreningen skal drive en stærk forretning, men vi har et større og mere langsigtet formål – vi ønsker vores mærkesager ført ud i livet.

På den baggrund er der grund til at være stolt af Nykredit-koncernen. Medarbejdere og ledelse formår at gøre foreningens mærkesager til virkelighed for kunderne. Forbrugerrådet Tænk har lige kåret Nykredit til det billigste og bedste realkreditinstitut og anbefaler nu officielt Totalkreditlån. Modellen virker.

*Formanden* glædede sig over, at foreningsejerskabet i disse år oplever en vis genopblomstring. Kunderne vælger Nykredit og Totalkredit til. Der kan ikke føres bevis for, at foreningsejerskabet er bedre end andre selskabsformer, fx aktieselskaber. Det kan heller ikke påstås, at den finansielle sektor var sluppet for problemer, hvis alle finansielle virksomheder var foreningsejede. Men andre kan søge inspiration i foreningsejerskabet. Der er et større formål end kun at tjene penge. Det er gammeldags, men det holder!

Repræsentantskabsmedlemmerne er kundernes og obligationsejernes repræsentanter. *Formanden* opfordrede til, at medlemmerne snakker med kunder og andre interessenter løbende. Hvad bekymrer dem? Hvad savner de? Hvad gør en god kundeoplevelse? Selv om der i repræsentantskabet tages de store, langsigtede beslutninger, så er det stadig kunderne, det handler om. Nykredit har et mantra om at være 'bedst til kunder'. Det er vigtigt – og det skal koncernen måles på.

Sidste år satte foreningen forskere på CBS til at analysere foreningsejede finansielle virksomheder. Rapporten offentliggøres inden længe, men *formanden* ønskede at løfte lidt af sløret for resultaterne. De fleste kender fx europæiske foreningsejede finansielle virksomheder som Rabobank, Credit Agricole og Gjensidige. Når de foreningsejede finansielle virksomheder sammenlignes med de øvrige finansielle virksomheder ses det, at afkastet nogenlunde er det samme over tid. Men det ses også, at de foreningsejede virksomheder har en væsentligt mere stabil udvikling, mens de øvrige oplever store udsving i afkast. Var det et tegn på, at der tages større risici i de ikke-foreningsejede virksomheder, fordi de i højere grad tænker i at sikre hurtige afkast?

Man skal selvfølgelig også være parat til at se på de svage sider af modellen. Modellen rummer desværre også udfordringer. Foreningens demokrati er kun stærkt, hvis der er engagerede medlemmer, som stemmer til valgene. Udfordringen med at engagere medlemmerne er ikke en problemstilling, foreningen sidder alene med. De fleste foreningsejede og demokratiske virksomheder kender til den problemstilling. Det er en udfordring i en travl hverdag at bede om, at kunderne, forbrugerne, medlemmerne sætter sig ind i kandidater, valgtemaer og nye fagområder. Selvom mange opfatter sig selv som engagerede mennesker, er det nok ikke altid, man får stemt, når der er valg i Brugsen, til vandværket, til el-forsyningsselskabet, til forsikringsselskabet, til pensionskassen og hvilke foreninger, man i øvrigt er medlem af.

Foreningens bestyrelse er optaget af at stimulere engagementet og derigennem styrke demokratiet. Det er derfor, foreningen er i fuld sving med at implementere forenings- og medlemsstrategien, afholde arrangementer over hele landet og gennemføre en landsdækkende kampagne for at øge kendskabet til foreningen. Bestyrelsen har også besluttet at nedsætte et nyt moderniseringsudvalg, som igen skal se på foreningens valgeregler og vurdere, om der er behov for tilpasninger. Udvalget vil bestå af repræsentantskabsmedlemmer og have foreningens næstformand Michael Demsitz som formand. Moderniseringsudvalget får god tid og skal afrapportere efter et år, så repræsentantskabet kan nå at vedtage eventuelle ændringer inden valget i 2021. Bestyrelsen vil gerne høre repræsentantskabets holdninger og forslag, også fra dem der ikke er med i udvalget. Enten kunne input gives til Michael Demsitz eller til sekretariatet, og der bliver tid til at drøfte det på de kommende regionsmøder. *Formanden* takkede for den tydelige positive interesse, der havde været omkring udvalget.

Foreningen har haft fem mærkesager, som har tjent foreningen godt, og som har fungeret som rettesnor og strategi for det øvrige arbejde. Foreningen oplevede generelt bred opbakning til mærkesagerne, fx var alle kandidater i 2019 i Østjylland tilhængere af foreningens mærkesager, uanset hvor de kom fra. Det var dejligt at erfare, at selv kritikere af foreningen bakkede op om foreningens mærkesager.

Bestyrelsen og sekretariatet vil se på, om det kan lade sig gøre at skærpe mærkesagerne, så de bliver nemmere at huske og kommunikere. Det kan konstateres, at det er meget få, som kan huske mærkesagerne. Fem er mange, og de overlapper en smule.

Mærkesagerne er det, foreningen arbejder for. Det er uændret. Bestyrelsen har bedt sekretariatet se på, om indholdet i mærkesagerne kan fastholdes – men finde en udgave, som er nemmere at kommunikere.

Der er ikke et færdigt bud på overskrifterne, men der var et bud på tre korte tekster, som *formanden* fandt dækker det, som Forenet Kredit står og arbejder for.

Når foreningen tager udgangspunkt i de fem mærkesager og prøver at dele dem i tre grupper, så handler første del om realkreditsystemet. Om at være til gavn for kunderne. Det kunne lyde således:

(1) "Det danske realkreditsystem er verdens bedste. Det er en grundsten i vores økonomi, der igennem flere hundrede år har sikret stabilitet og sammenhold. Det er værd at bevare. Og forsvare."

Næste del handler om det langsigtede perspektiv, som er med i alt, hvad foreningen gør. Det kunne lyde sådan her:

(2) "Realkredit er i sagens natur langsigtet. Vi arbejder ikke blot efter en profitoptimering i næste kvartal, men for at overlevere et bæredygtigt system til vores børn. Og deres børn."

Og endelig en tredje del om foreningsejerskabet. Det er overskudsdelingen og demokratiet. Det kunne lyde sådan her:

(3) "Det er en forening, der bygger på demokrati. På lige adgang til både lån og beslutninger. Uanset indtægt, uanset postnummer. Det er vores medlemmer, som bestemmer igennem repræsentantskab og valg. Også når vores overskud skal fordeles."

Det er tre bud på en ny måde at inddele mærkesagerne. Teksterne er ikke mejslet i sten. Det vigtigste og det sværeste mangler: At finde de tre overskrifter, som indkapsler det hele på en måde, der er fængende og præcis. Det arbejder sekretariatet videre med.

Fortællingen om mærkesagerne er foreningens kernebudskab. De er derfor også tænkt ind i den aktuelle kampagne, som de fleste nok var stødt på i aviser, tv og på nettet. Foreningen kommunikerede fortsat om mærkesagerne, men øvede sig løbende på at finde den bedste måde at få budskaberne ud på.

Nogle gange fik *formanden* spørgsmålet, om foreningen ikke bare burde være en forening for realkredit, og at koncernen ikke burde beskæftige sig med bank. *Formanden* har også ofte set det foreslået, at koncernen burde frasælge Nykredit Bank.

Udgangspunktet for disse kritiske spørgsmål er formentlig, at der ønskes en stærk og solid realkreditforretning. Og at banken opfattes som noget, der forhindrer det.

Det var *formanden* helt uenig i. Det at have en bank var med til at styrke realkreditte. Koncernen stillede realkreditlånagerne klart bedst ved at have Nykredit Bank som en del af koncernen.

For det første tjenes der penge i banken. Indtjeningen på bankdrift er højere end på realkredit. Og med den overskudsdeling foreningen har, hvor repræsentantskabet hvert år kan beslutte at sende tilskud retur til Nykredit og Totalkredit, foretages en omfordeling mellem bank og realkredit. Indtjeningen ved realkredit gennem Totalkredit bidrager med ca. 1/3, men Totalkredit modtager 2/3 af tilskuddet til brug for KundeKroner. Banken er således med til at holde bidragsbetalingen nede for realkreditlånagerne.

*For det andet* er det meget vigtigt at være opmærksom på, at kunderelationen er gennem bankforbindelsen. Realkredit distribueres gennem en bankrådgiver, der i øvrigt tager sig af alle kundens øvrige bankforretninger.

Ingen kunder sidder og drømmer om at optage et realkreditlån. De drømmer om en ny bolig, og de går til bankrådgiveren for at få en samlet rådgivning.

Koncernen har dygtige partnerbanker i Totalkredit, som formidler Totalkredit-lånene – og en af disse er Nykredit Bank. Uden Nykredit Bank ville koncernen ikke have samme indflydelse på, hvilke regler og vilkår der gælder for distributionen, og koncernen ville ikke kunne forhandle lige så godt med de øvrige partnerbanker i Totalkredit-samarbejdet, hvis Nykredit-koncernen slet ikke selv havde en bank.

Koncernen skal også huske erhvervs kunderne. En tredjedel af foreningens repræsentantskabsmedlemmer repræsenterer erhvervs kunderne, og specielt hos de største kunder er realkredit kun en del af deres behov. Hvis koncernen kun havde realkredit på hylden, ville mange kunder nok vælge en af de store konkurrenter i stedet.

*For det tredje* er Nykredit Bank med til at sikre en høj løbende likviditet i de udstedte obligationsserier. Det ville være umuligt at håndtere realkreditforretningen uden en bank, som kan stå for den løbende handel med obligationer. Det sikrer kunderne de bedste muligheder for selv at kunne indfri og hjemtage lån på de bedste vilkår. Igen et argument for, at banken faktisk styrker realkreditforretningen.

Der er således gode grunde til, at det er vigtigt for koncernens velfungerende realkreditforretning, at der også er en bank.

*Formanden* tilføjede, at koncernchef Michael Rasmussen senere i sit oplæg ville sætte ord på, hvordan banken var med til at styrke realkredit. *Formanden* mente, at et salg af banken ville svække realkredit og stille realkreditlåntagerne ringere, hvilket *formanden* ikke ønskede at bakke op om.

På dagsordenen var der også et oplæg om arbejdet med at afsætte obligationer og betydningen af dette område i Nykredits forretning.

Nykredit er Europas største udsteder af særligt dækkede obligationer. Det er en imponerende og vigtig rolle at have. Fordi Nykredits obligationer er højt ratede, er det muligt at sælge dem til meget lave, endda negative, renter. Den høje rating kommer ikke af sig selv, men fordi Nykredit historisk har været i stand til at vise obligationsejerne, at det er sikkert at købe danske realkreditobligationer.

Det er samtidig klart i låntagernes interesse, at obligationsejerne bliver ved med at have tillid til Nykredit. Det giver nemlig de lave renter på lånene.

Systemet er kendetegnet ved, at både låntagere og obligationsejere skal have tillid og arbejde sammen. Det nytter ikke, hvis det er uattraktivt for obligationsejerne. Omvendt skal der naturligvis heller ikke kun tænkes på obligationsejerne, og låntagerne glemmes. Det er netop balancen, som er unik og giver systemet sin styrke.

Repræsentantskabets sammensætning afspejler netop dette. Foreningen har både låntagere og obligationsejere repræsenteret, og når repræsentantskabet har truffet en beslutning, så er det udtryk for en afbalance-ring af både den ene og den anden gruppe, som skal kunne se sig selv i løsningen. Det er klogt tænkt – og nok en af grundene til det danske realkreditsystem har stået stærkt i 200 år.

Medlemsstrategien, som repræsentantskabet vedtog sidste år, er ved at blive succesfuldt implementeret. Sekretariatet har taget initiativ til en række nye arrangementer og repræsentantskabet vil få lejlighed til at komme med ønsker til temaer og oplægsholdere, så foreningen løbende udvikler og forbedrer arrangementerne. *Formanden* glædede sig til at modtage gode forslag og høre repræsentantskabets input.

Foreningen arbejder også på at indgå en række nye partnerskaber. *Formanden* henviste blandt andet til kåringen af Årets Landsby. Sidste år var Forenet Kredit med til at kåre Fejø, og i år var Torup netop blevet udnævnt til Årets Landsby. Det er et værdifuldt samarbejde mellem Landdistrikternes Fællesråd, Landsbyerne i Danmark og Forenet Kredit, der uddeler prisen. Og fordi foreningen er meget tilfreds med dette partnerskab overvejes nye partnerskaber løbende.

En del af medlemsstrategien handler om vidensformidling. Foreningen får derfor løbende anerkendte samarbejdspartnere til at udarbejde analyser og rapporter, som sætter fokus på det danske realkreditsystem og de udfordringer, der eventuelt måtte være. På den måde tager foreningen ansvar for at formidle viden om det danske realkreditsystem, og foreningen løfter desuden et samfundsansvar ved at stille skarpt på nogle aktuelle udfordringer. Til efteråret kommer CBS-analysen om foreningsejerskab i europæiske finansielle virksomheder. Foreningen har derudover bedt det internationale konsulenthus Oliver Wyman om at undersøge, hvilke konsekvenser det får for det danske realkreditsystem, hvis Danmark tilslutter sig bankunionen.

*Formanden* fortalte også, at foreningen i begyndelsen af det nye år forventer, at analysen af landdistrikternes adgang til finansiering offentliggøres. Og endelig har foreningen valgt at sætte fokus på ældres adgang til finansiering, da det ofte høres, at ældre oplever det som vanskeligt. Ældrerapporten kommer også i 2020.

Der er tryk på at udleve medlemsstrategien med både arrangementer og nye analyser. *Formanden* glædede sig over, at der er sat godt gang i de mange af medlemsstrategiens initiativer.

*Formanden* fortalte, at der på repræsentantskabsmødet også skulle tages stilling til tre forslag om vedtægtsændringer.

For det første foreslog bestyrelsen at ændre foreningens bestyrelsessammensætning. Efter at foreningen nu havde en fri formue under forvaltning, var foreningen ikke længere omfattet af en undtagelse i lov om finansiell virksomhed, og det gælder derfor, at medlemmer af bestyrelsen i Nykredit eller ansatte i Nykredit ikke tilsammen eller hver for sig må udgøre mere end halvdelen af bestyrelsen i foreningen. Det blev derfor foreslået, at de fire medarbejdervalgte repræsentanter fremover vælges direkte til repræsentantskabet og ikke til bestyrelsen.

*Formanden* sagde stort tak til de medarbejdervalgte for deres indsats i bestyrelsen. Bestyrelsen lagde meget vægt på at bevare en tæt og god relation til de medarbejdervalgte repræsentanter og så frem til et godt samarbejde fortsat – dog nu uden for bestyrelsen.

For det andet foreslog bestyrelsen at præcisere reglerne for stemmeafgivningen i den almene sektor. Bestyrelsen oplevede i foråret, at dele af foreningens valgeregler skabte tvivl om, hvem der kunne udøve boligorganisationernes stemmeret. Det skal gerne undgås fremadrettet. Præciseringerne vil ikke ændre på foreningens praksis eller retsstillingen hos den almene sektor, men tydeliggøre den hidtidige praksis, der følger af både vedtægter, valgeregulativ og den økonomiske og juridiske kompetencefordeling i den almene sektor. Det vil fortsat være således, at en boligorganisation har én stemme for hver boligafdeling, der opfylder reglerne for deltagelse i foreningens valg.

For det tredje havde repræsentantskabsmedlem Jens Vesterbæk fremsat forslag om suppleanter til repræsentantskabet. Jens Vesterbæk ville selv motivere sit forslag under det punkt på dagsordenen.

Bestyrelsen støttede på det foreliggende grundlag ikke forslaget, da det ville betyde en gennemgribende ændring af valgsystemet, og foreslog i stedet, at spørgsmålet om suppleanter medtages i det nye moderniseringsudvalgs arbejde.

Bestyrelsen har drøftet, hvordan foreningen løbende kan professionaliseres – også når det kommer til kompetencer i bestyrelsen.

Bestyrelsen lægger vægt på, at det er en kompetent bestyrelse. Foreningen er hovedaktionær i en systemisk vigtig finansiel virksomhed og er underlagt lov om finansiel virksomhed, med en betydelig formue under forvaltning. Bestyrelsens kompetencer skal derfor afspejle foreningens opgaver og ansvar.

Som noget nyt vil foreningen fremadrettet anvende et anerkendt rekrutteringsfirma med henblik på at sikre, at der løbende er kvalificerede kandidater i repræsentantskabet at vælge ud fra, når der på et tidspunkt skal skiftes ud i bestyrelsen.

Derfor vil foreningen i fremtiden arbejde med en åben og professionel proces, hvor de repræsentantskabsmedlemmer, som på et tidspunkt kunne tænke sig at bruge tid og kræfter på at indgå i bestyrelsesarbejdet, kunne melde deres interesse for bestyrelsesarbejdet. Alle ville blive vurderet lige og efter de samme kriterier. Rekrutteringsfirmaet ville hjælpe bestyrelsen og sekretariatet med at vurdere kompetencer ud fra objektive kriterier, men i sidste ende var valget repræsentantskabets.

Repræsentantskabsmedlemmer, der var interesserede i bestyrelsesarbejde, kunne henvende sig til formanden. De kunne dog også kontakte rekrutteringsfirmaet direkte. Alle interesserede repræsentantskabsmedlemmer tilbydes en samtale og opnår derved en professionel vurdering af deres specifikke bidrag til kompetencerne i bestyrelsen.

Det kan blive vanskeligt at skabe plads til alle interesserede i bestyrelsen. Men *formanden* opfordrede alligevel alle interesserede til at komme frem og melde deres interesse. Selvom det måske ikke ville blive i første omgang, man kommer ind, er det vigtigt, at foreningen hele tiden arbejder med at sammensætte et så stærkt bestyrelseshold som muligt. Der vil i de kommende år være et naturligt behov for at drøfte succession i bestyrelsen. Der er mange hensyn at afveje i forhold til sammensætningen af bestyrelsen, ikke kun i forhold til kompetencer, men også i forhold til diversitet, lokalt tilhørsforhold og med bred fundering blandt låntagere og obligationsejere.

Denne proces sættes i værk nu. Dvs. allerede til forårets valg til bestyrelsen vil repræsentantskabet derfor have et nyt grundlag at forholde sig til bestyrelsesvalget på.

*Formanden* takkede efter sin beretning for ordet.

### **3. Halvårsrapporter for Nykredit-koncernen Forenet Kredit**

#### **3.1. Orientering om Nykredit-koncernens aktuelle situation og halvårsrapport 2019 for Nykredit-koncernen**

*Dirigenten* gav derefter ordet til koncernchef Michael Rasmussen, som gav repræsentantskabet en orientering om koncernens aktuelle situation og halvårsrapport 2019. *Michael Rasmussen* takkede for ordet og for opbakningen i formandens beretning.

*Michael Rasmussen* gav en status på de aktuelle forhold i Nykredit og kommenterede indledningsvis halvårsrapporten, der viste et meget tilfredsstillende resultat. Indtægterne udgjorde således 7.492 mio. kr. i første halvår 2019 mod 6.338 mio. kr. i samme periode i 2018. Forretningsresultatet udgjorde 4.556 mio. kr. og var

således steget 735 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2018. Periodens resultat før skat udgjorde 4.286 mio. kr. mod 4.041 mio. kr. i 1. halvår 2018.

*Michael Rasmussen* bemærkede, at sommeren bød på en opjustering, som skyldtes et øget forretningsomfang og en positiv beholdningsindtjening. Nykredit havde fremgang over alle linjer, såvel på bankudlån som på formueforvaltning og Totalkredit-udlån, men har stadig et stort udviklingspotentiale, bl.a. på realkreditområdet for de mindre erhvervsvirksomheder. Der havde totalt set været vækst på det private realkreditområde. Samtidig var partnertilfredsheden hos de samarbejdende pengeinstitutter også på sit højeste.

*Michael Rasmussen* fremhævede, at koncernens markedsandele udvikler sig fint, og at koncernen havde styrket sine markedspositioner. 75 pct. af den samlede vækst på realkreditbelåning i Danmark var i 1. halvår 2019 tilfaldet Nykredit. Dette skyldes blandt andet det stærke Totalkredit-samarbejde.

*Michael Rasmussen* tilføjede, at NPS-scoringen ligger rigtig pænt, og viste dermed, at tilfredsheden hos koncernens kunder var stigende. Dette understøttedes også af målinger af Nykredits image, som lægger afstand til de øvrige konkurrenter i markedet. På nuværende tidspunkt er Nykredits image det bedste blandt de store banker på det danske marked.

*Michael Rasmussen* fremhævede, at koncernens resultat for halvåret også relativt set var tilfredsstillende og havde lagt afstand til de øvrige konkurrenter. Særligt når man så på koncernens omkostningsprocent, skilte Nykredit sig positivt ud, idet omkostningsprocenten lå på omkring 33 pct., hvilket var meget tilfredsstillende.

*Michael Rasmussen* oplyste, at Nykredit og Totalkredit var blevet anbefalet af Forbrugerrådet Tænk i en test af realkreditlån, hvor Nykredit/Totalkredit var billigst målt på de løbende omkostninger i samtlige otte lånesituationer, når KundeKroner blev medregnet. Dette var særdeles positivt.

*Michael Rasmussen* konstaterede, at det fortsat bliver mere komplekst at drive finansiell virksomhed. De kommende par år kan byde på en del udfordringer. Både i form af det øgede krav til digitalisering, den komplekse finansielle infrastruktur, fortsat tiltagende regulering, fokus på compliance samt udviklingen i konjunkturer og demografien. Også forventningerne til de finansielle virksomheders samfundsansvar øges.

*Michael Rasmussen* understregede, at Nykredit fortsat har stor fokus på samfundsansvar og fortsat finder det væsentligt at være til stede i hele Danmark. Derudover ønsker Nykredit også at bidrage til bæredygtig udvikling. Særligt fylder bæredygtige boliger, bæredygtig finansiering og bæredygtige investeringer på agendaen. Samtidig er det fortsat strategien, at koncernen har en ansvarlig forretningspraksis, som er et væsentligt fundament for forretningen.

Særligt på to områder har koncernen stort potentiale og høje ambitioner. Det gælder udvikling i hele Danmark og bæredygtige boliger, hvor Nykredit kan gøre en forskel. Nykredit vil vinde positionen som den samfundsansvarlige og foreningsejede finansielle aktør i markedet.

Nykredits arbejde med miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige aspekter (ESG) anerkendes af det førende ESG-ratingbureau. Nykredit er i den sammenhæng blevet vurderet som den bedst ratede bank i Norden og er vurderet som en af de bedste rangerede banker i det samlede rating-univers.

*Michael Rasmussen* fremhævede, at banken fortsat er strategisk vigtig for koncernen. Det er via banken, at koncernen har adgang til slutkunden, og kunderelationen er helt afgørende. Kunderne ønsker samlede finansielle løsninger og rådgivning. Samtidig mindsker en bredere forretning koncernens sårbarhed. Og endelig er banken en vigtig forretning med en sund indtjening og med stor betydning for obligationshandlen.

*Michael Rasmussen* konkluderede derfor, at koncernens strategiske rejse fra ren realkredit til mere bank – og et selvstændigt Wealth-område – er den rigtige. Knap 2/3 af forretningsresultatet for halvåret i koncernen kom fra banken og Wealth, og omkring 1/3 fra Totalkredit. Med Basel IV øges behovet for diversifikation i



forretningen yderligere. Særligt realkredit rammes rigtig hårdt med de forventede regler, og der er det en fordel i relation til kapitalbindingsreglerne at have bankforretningen i koncernen, hvis positive indvirkning delvis vil modvirke den negative fra realkreditforretningen.

*Michael Rasmussen* bemærkede, at Nykredit Bank var en meget solid og stadigt voksende bankforretning. Egendistributionen var stigende, hvilket var godt for Nykredits robusthed, idet banken bidrager til koncernens samlede indtjening.

*Michael Rasmussen* tilføjede, at obligationshandlen i Nykredit Bank understøtter realkreditforretningen. Nykredit er Europas største udsteder af realkreditobligationer med pant i fast ejendom. Og Nykredit Bank er market maker i realkreditobligationer, hvilket er til gavn for låntagerne.

*Michael Rasmussen* konkluderede afslutningsvis, at banken er strategisk vigtig for Nykredit, hvorfor det ikke er en ambition at frasælge eller nedskalere banken.

*Michael Rasmussen* takkede for ordet.

### **3.2 Forenet Kredits halvårsrapport 2019**

*Formanden* præsenterede foreningens halvårsrapport 2019, som blev udsendt den 20. august 2019 samtidig med koncernens halvårsrapport 2019.

*Formanden* forklarede kort sammenhængen mellem foreningens og koncernens regnskaber. Opbygningen af både årsrapport og halvårsrapport følger af lov om finansiel virksomhed og står derfor ikke til at ændre.

Der anvendes to centrale begreber: Forenet Kredit-koncernen og Forenet Kredit f.m.b.a.

Forenet Kredit-koncernen viste tallene for den samlede Nykredit-koncern, dvs. fx alle udlån, indlån og udstedte obligationer i alle datterselskaber. Det var et koncernregnskab, der afspejler alle koncernens aktiviteter.

Forenet Kredit f.m.b.a. viste tallene for moderselskabet, Forenet Kredit. Forenet Kredits resultat fremkommer som en andel af koncernens resultat svarende til aktieandelen på 78,9 pct. af aktierne. Derudover fratrækkes omkostninger til sekretariat, kursreguleringer og det tilskud, foreningen sender retur til koncernen.

Første halvår 2019 har udviklet sig positivt for Forenet Kredit. Det skyldtes ikke mindst udviklingen i Nykredit-koncernen, som var meget tilfredsstillende. Forenet Kredit-koncernen har opnået et positivt resultat på 3.977 mio. kr. før skat for 1. halvår 2019.

Nykredit-koncernen har fortsat tilfredsstillende nøgletal, herunder lave omkostninger. Resultatet skyldes især stor konverteringsaktivitet, øget kundetilgang og en stærk beholdningsindtjening. *Formanden* fandt det glædeligt, at koncernen fortsat leverede så gode resultater. Et stærkt og konkurrencedygtigt Nykredit var den bedste garanti for, at foreningens ambitioner om at være til stede med fair lån i hele Danmark i både gode og dårlige tider kunne opfyldes.

Som moderselskab har Forenet Kredit f.m.b.a. et resultat for 1. halvår 2019 på 2.443 mio. kr. før skat. Dette resultat kan henføres til resultatet af foreningens ejerandel i Nykredit på 2.754 mio. kr. samt kursreguleringer. Derudover er der udbetalt tilskud til koncernen til kundeprogrammerne på 629 mio. kr.

Foreningens frie formue er opdelt i et kapitalberedskab, som udgør 8,8 mia. kr., og et likviditetsberedskab, som udgør 2,6 mia. kr. Det var målet, at kapitalberedskabet opbygges til 10 mia. kr. Likviditetsberedskabet anvendes til de løbende kvartalsvise tilskud til koncernen til brug for kundeprogrammerne.

Forenet Kredit-koncernens egenkapital udgjorde 91,9 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2019. Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a.'s egenkapital udgjorde 71,9 mia. kr.

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

*Formanden* takkede for ordet.

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

*Et medlem* takkede for de gode oplæg. *Medlemmet* var interesseret i at vide, om koncernen havde planer om opkøb af andre banker. *Medlemmet* fremførte, at bankforretning ikke bør være en del af koncernens dna, da der alene er behov for en lille bank, til understøttelse af køb og salg af realkredit. *Medlemmet* spurgte derefter ind til koncernens strategi om helkunder, idet det var dennes opfattelse, at det ikke nødvendigvis er i kundens interesse at have alle sine finansielle dispositioner samlet ét sted.

*Formanden* takkede for medlemmets bemærkninger og understregede, at koncernen ikke er ved at købe en bank, men at koncernen dog altid var parat til at forsvare distributionsnettet.

*Michael Rasmussen* bekræftede, at der ikke var sådanne opkøbsplaner, og tilsluttede sig formandens bemærkning om, at det er vigtigt at værne om distributionen. *Michael Rasmussen* tilføjede, at koncernen fortsat havde en strategi om at få flere helkunder, dels fordi det krævede skala at vinde markedsandele, men også fordi det er afgørende at kende kundernes behov. Undersøgelser viste også, at helkunder var langt mere tilfredse og havde de bedste vilkår.

*Et medlem* bemærkede, at nettogebyrindtægterne, der indgik i regnskabet for 1. halvår 2019, var en del større end i 2018, men spurgte, om den store mængde omlægninger ikke burde have resulteret i en endnu større stigning. Derudover adspurgte *medlemmet*, om der var ekstraordinære omkostninger via gebyrer ved omlægning, og om koncernens gebyrer var markedskonforme. Endelig spurgte *medlemmet*, hvad koncernen betaler til Nets. *Michael Rasmussen* svarede, at det var korrekt, at der har været en vækst i nettogebyrindtægterne. Den største andel lå dog i distributørleddet, idet Totalkredit-partnerne blev honoreret for rådgivning mv. i forbindelse med konverteringerne. Der var vurderingen, at gebyrerne var markedskonforme, og dette gælder også ved omlægninger. *Michael Rasmussen* havde ikke umiddelbart kendskab til den præcise størrelse af koncernens betalinger til Nets.

*Et medlem* opfordrede til, at der på repræsentantskabets møder i højere grad var drøftelser frem for afstemninger. Mange af repræsentantskabets medlemmer udviste engagement og skulle blandt andet være klædt ordentligt på til at tage drøftelserne i lokalområder, når lokalbankerne eksempelvis svigter landmændene. Nykredit-koncernen kunne være løsningen, og repræsentantskabsmedlemmerne kunne være talerør for koncernen og foreningen.

*Formanden* svarede, at det var vanskeligt at have mange intense diskussioner på repræsentantskabsmøderne, men at det i høj grad var ønsket, at repræsentantskabsmedlemmerne skulle aktiveres endnu mere. Foreningen havde derfor også tidligere afholdt dialogmøder, og der lagdes nu også op til mere dialog på regionsmøderne. *Michael Rasmussen* fremhævede, at partertilfredsheden aldrig havde været højere, og at der ikke kunne konstateres faldende markedsandele p.t. - heller ikke på landbrugsområdet. *Michael Rasmussen* bemærkede, at landbrugskunderne modtog kvalificeret rådgivning, og at Nykredit udviste ansvarlighed i forhold til kunderne og netop på landbrugsområdet bl.a. havde været tilbageholdende med bidragsreguleringer, da landbruget sidste år var udfordret på grund af tørken.

*Et medlem* takkede for de gode beretninger. *Medlemmet* var enig i, at reglerne vedrørende bestyrelsens sammensætning naturligvis skulle følges. Medarbejdere var dog en stor ressource, som fortsat burde indgå i bestyrelsen med mindst én repræsentant. *Medlemmet* fandt det derfor beklageligt, at der kun forelå ét forslag til ændring af vedtægterne, hvor medarbejderne udgik af bestyrelsen. Endelig fandt *medlemmet* det interessant, at foreningen hyrede et rekrutteringsbureau til bestyrelsesvalget, og var i den forbindelse interesseret i, hvilke kriterier der ville blive opstillet.

*Formanden* svarede, at hun var enig i, at det ikke var ideelt, at der ikke indgik medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, da medarbejderne er en vigtig ressource for foreningen. Det er også derfor, at det i stedet er foreslået, at de medarbejdervalgte skal være direkte medlemmer af repræsentantskabet. Derudover var der etableret en model for, hvordan kontakten mellem bestyrelsen og de medarbejdervalgte efterfølgende kunne holdes i gang. For så vidt angik rekrutteringen af bestyrelsesmedlemmer fremhævede *formanden*, at der var mange forskellige kompetencer i repræsentantskabet, også i den nuværende bestyrelse. Det var ønsket, at det fortsat skulle være sådan. Der var mange hensyn, der skulle tilgodeses i forhold til diversitet, geografisk fordeling, valggrupper, kompetencer osv., hvorfor det var relevant at få professionel bistand fra nogle, der var lidt på afstand af bestyrelsen og var vant til at beskæftige sig med dette område.

*Et andet medlem* var enig med *formanden* i, at foreningens 5 mærkesager burde opdateres. *Medlemmet* syntes umiddelbart, at *formandens* forslag var lange, og foreslog på den baggrund, at foreningens mærkesag i al sin enkelthed skulle være: "Forenet Kredit udvikler hele Danmark, på lige vilkår, til hver en tid." *Formanden* takkede for forslaget og var helt enig i, at de nye mærkesager skulle være korte og præcise, og understregede, at der jo netop endnu ikke var sat overskrifter på de opdaterede mærkesager. Den præsenterede tekst udgjorde alene budskabet bag de nye mærkesager.

Endelig spurgte *et medlem* til status på udfasningen af de forretningsmæssige udgåede derivater. For så vidt angik bestyrelsens kompetencer og uafhængighed fremhævede *medlemmet*, at anbefalingerne for god governance tilsagde, at der var begrænsning på, hvor længe man burde være medlem af bestyrelsen. Derudover spurgte *medlemmet* til koncernens arbejde med it og digitalisering, herunder eventuelle overvejelser om anvendelse af kunstig intelligens. *Medlemmet* spurgte afslutningsvis til koncernens kultur, for så vidt angik hensynet til kunderne, i en tid, hvor andre pengeinstitutter var i medierne, for ikke at tilgodese kunderne.

*Formanden* svarede for så vidt angik bemærkningen om succession i bestyrelsen, at successionen var vigtig, og at det derfor også var en prioriteret opgave at se langsigtet på bestyrelsens sammensætning. *Michael Rasmussen* tilføjede, at der fortsat kunne være tale om god rådgivning i forhold til at yde swap-lån, da det var muligt at opnå en fast kendt rente. Der blev dog ikke længere ydet langtløbende swap-aftaler, og derfor var risikoen betydeligt reduceret. *Michael Rasmussen* bemærkede, at Nykredit havde fokus på digitale løsninger, herunder navnlig etablering af effektive processer, der kunne medføre effektivitetsgevinster. Det var fortsat koncernens ambition at give den bedste rådgivning uden at gå på kompromis. Fra Nykredits side var der fortsat fokus på forbrugersiden, hvilket også var med til at differentiere Nykredit fra de andre aktører på markedet. *Michael Rasmussen* understregede, at koncernen, herunder ledelsen og den enkelte rådgiver, udviste ansvarlighed og ordentlighed i relation til kunderne.

*Formanden* takkede for de afsluttende kommentarer.

*Dirigenten* konstaterede herefter, at beretningen og halvårsrapporten var taget til efterretning med de faldne bemærkninger.

#### **4. Forslag til ændring af vedtægter og valgregulativ**

*Dirigenten* introducerede kort afstemningsreglerne i relation til bestyrelsens forslag til ændring af foreningens vedtægter og valgregulativ samt repræsentantskabsmedlem Jens Vesterbæks forslag.

*Dirigenten* oplyste, at der efter hver af de tre ændringsforslag kunne stilles spørgsmål til forslagene, og at der derefter ville være afstemning om hvert forslag. Afstemningen ville ske ved håndsoprækning, medmindre der var ønske om skriftlig afstemning.

*Dirigenten* gav derefter ordet til Louise Mogensen.

#### **4.1. Forslag om ændring af bestyrelsens sammensætning**

*Louise Mogensen* præsenterede bestyrelsens forslag om ændring af reglerne om bestyrelsens sammensætning i foreningens vedtægter og henviste i den forbindelse til det udsendte notat med konkrete ændringsforslag til foreningens vedtægter.

Lov om finansiel virksomhed fastsætter rammerne for, hvordan foreningens bestyrelse skal sammensættes. Hidtil har en særregel i lov om finansiel virksomhed medført, at bestyrelsen kunne bestå af 4 uafhængige medlemmer, 4 medlemmer, der også sidder i koncernens bestyrelse, og 4 medarbejdervalgte medlemmer. Efter foreningens salg af aktier i Nykredit A/S og beslutningen om at opbygge et kapitalberedskab har Forenet Kredit opbygget en betydelig formue og var på den baggrund ikke længere omfattet af særreglen i lov om finansiel virksomhed.

I stedet gælder, at de medlemmer af bestyrelsen, der sidder i koncernens bestyrelse eller er ansat i koncernen, ikke må udgøre mere end halvdelen af bestyrelsen i foreningen.

Bestyrelsen bestod på daværende tidspunkt af 4 uafhængige medlemmer og 8 afhængige medlemmer. For at løse denne udfordring foreslog bestyrelsen, at de medarbejdervalgte repræsentanter fremover ikke vælges til bestyrelsen, men alene til repræsentantskabet.

Der afholdes medarbejdervalg i januar 2020, og såfremt forslaget blev vedtaget, ville de nuværende medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer overgå til at være repræsentantskabsmedlemmer indtil det ordinære repræsentantskabsmøde i marts 2020.

Denne løsning havde sekretariatet drøftet med både Finanstilsynet og Erhvervsstyrelsen, som var enige i, at det var en løsning til at imødegå udfordringen i forhold til lov om finansiel virksomhed.

*Dirigenten* gav derefter ordet frit. Der var ingen bemærkninger til forslaget, hvorfor dirigenten gik videre til afstemning.

*Dirigenten* iværksatte derefter afstemning ved håndsoprækning, idet hun fremhævede, at vedtagelse af forslaget krævede 2/3 af de fremmødtes stemmer. Der var mere end 2/3 flertal for de foreslåede ændringer vedrørende bestyrelsens sammensætning, som dermed var vedtaget.

#### **4.2. præcisering af reglerne for almene boligorganisationer**

*Louise Mogensen* fremlagde derefter bestyrelsens forslag om at præcisere vedtægter og valgregulativ enkelte steder, for så vidt angår medlemsstatus og stemmeafgivelse for den almene sektor, som beskrevet i det udsendte notat og forslag til konkrete ændringsforslag af foreningens vedtægter og valgregulativ.

Forslaget blev fremsat på baggrund af debatten fra foråret 2019, hvor bestyrelsen konstaterede, at der blev stillet spørgsmål ved vedtægterne, som, på den baggrund må konstateres, ikke var formuleret helt entydigt. Ændringerne fører ikke til en ændring af foreningens praksis. Valgene for de almene boligorganisationer vil foregå, som de har gjort hidtil.

Med præciseringen vil vedtægterne gøre det klart, at det er den almene boligorganisation, der betragtes som medlem – og at boligorganisationen kan opnå én stemme for hver boligafdeling, der har et gyldigt lån. I den almene sektor er det således, at det er boligorganisationen, som træffer beslutning om optagelse og afvikling af lån. Men det er de individuelle afdelinger, som er opført som låntagere, og de enkelte afdelinger er økonomisk uafhængige. Derfor har hver boligorganisation en stemme pr. afdeling, der opfylder kravene. *Dirigenten* gav derefter ordet frit. Der var ingen bemærkninger til forslaget, hvorfor dirigenten gik videre til afstemning.

*Dirigenten* iværksatte derefter afstemning ved håndsoprækning, idet hun fremhævede, at vedtagelse af forslaget krævede 2/3 af de fremmødtes stemmer. Der var mere end 2/3 flertal for de foreslåede ændringer vedrørende de almene boligorganisationer, som dermed var vedtaget.

#### **4.3. Forslag fra Jens Vesterbæk om suppleanter**

*Repræsentantskabsmedlem Jens Vesterbæk* præsenterede sit forslag om indførelse af suppleanter i repræsentantskabet.

*Jens Vesterbæk* foreslog, at hvis et repræsentantskabsmedlem udtræder af repræsentantskabet, før dennes valgperiode udløber, skal pladsen erstattes af en suppleant. Suppleanter skulle være de personer, som opstiller i samme valgår og segment (valgområde/obligationsejer, Privat/Erhverv), som det udtrædende medlem, men som ikke opnåede valg. Suppleanter prioriteres efter flest antal personlige stemmer.

*Jens Vesterbæk* fremhævede, at det er i overensstemmelse med foreningstanken at have suppleanter, og det bør der værnes om, hvorfor han fremsatte forslaget. Bestyrelsen havde ikke tiltrådt forslaget, under henvisning til at der var tale om gennemgribende ændringer. Det var dog ikke *Jens Vesterbæks* opfattelse, idet han anså forslaget og de udarbejdede paragrafændringer, som blev fremvist for repræsentantskabet, for enkle og juridisk holdbare.

*Jens Vesterbæk* tilkendegav over for dirigenten, at han ønskede skriftlig afstemning.

*Dirigenten* gjorde opmærksom på, at idet der var tale om et ændringsforslag, der ikke var tiltrådt af bestyrelsen, var der særlige vedtagelseskrav. Såfremt forslaget blev vedtaget på mødet, ville en endelig vedtagelse af vedtægtsændringsforslaget kræve, at der indkaldes til et nyt repræsentantskabsmøde med 4 ugers varsel, hvor forslaget skulle tiltrædes på ny af mindst 2/3 af de tilstedeværende medlemmer.

*Dirigenten* iværksatte derefter skriftlig afstemning, idet hun fremhævede, at vedtagelse af forslaget krævede 2/3 af de fremmødtes stemmer. Der var mindre end 2/3 flertal for de foreslåede ændringer vedrørende suppleanter, idet der i alt var afgivet 79 stemmer, heraf var 1 ugyldig, 21 stemmer var for forslaget og 57 stemmer var imod. Forslaget var dermed ikke vedtaget.

*Formanden* foreslog, at forslaget blev behandlet af det nye moderniseringsudvalg.

### **5. Nedsættelse af et nyt moderniseringsudvalg**

*Formanden* oplyste, at hun på sidste repræsentantskabsmøde foreslog, at der kunne nedsættes et nyt moderniseringsudvalg.

Sidst foreningen havde et moderniseringsudvalg i repræsentantskabet var i 2016.

Både dengang og nu var det moderniseringsudvalgets opgave at gennemgå og drøfte foreningens valgeregler.

Det er ambitionen, at repræsentantskabet løbende vurderer behovet for ændringer, og om reglerne er tids-svarende, nemt anvendelige og hensigtsmæssige i forhold til at opnå vores formål.

Moderniseringsudvalget kan drøfte alle emner og vurdere, om der er brug for forandring, eller om de nuværende regler fungerer.

Det forventes, at udvalget arbejder frem mod at aflevere deres forslag i juni 2020, således at bestyrelsen kan fremsætte eventuelle ændringer til beslutning i repræsentantskabet i september 2020.

*Formanden* takkede for den positive oplevelse, det havde været at finde egnede personer til udvalget. Det var glædeligt, at der var så stor interesse og energi i forhold til at bidrage til det vigtige arbejde. De, der ikke sad i udvalget, kunne sende deres forslag og idéer ind, så de kunne indgå i udvalgets arbejde.

Udvalget fik Michael Demsitz som formand og bestod derudover af:

- Andreas Munch Møller
- Anya Eskildsen
- Martin Andreasen
- Mette Kirstine Agger
- Per Juulsen
- Preben Sunke
- Trine Wagner
- [Medarbejdervalgt repræsentant]

Der var ikke ingen bemærkninger fra repræsentantskabet.

## 6. Valg af medlemmer til valgudvalget

*Dirigenten* oplyste, at der én gang årligt afholdes valg til valgudvalget.

Formanden og næstformanden for bestyrelsen var begge automatisk medlemmer, hvorfor de ikke var på valg.

Formanden for valgudvalget skal være en anerkendt jurist og var valgt for en ubestemt periode. Forhenværende advokat Jørgen Boe var formand og var ikke på valg.

Derudover skulle repræsentantskabet én gang årligt vælge to menige repræsentantskabsmedlemmer, som ikke var på valg ved det kommende repræsentantskabsvalg, til valgudvalget.

*Dirigenten* oplyste, at bestyrelsen foreslog følgende kandidater:

- Mie Krog, valgt i 2019 (Østjylland, valggruppe Privat)
- Jesper Loiborg, valgt i 2019 (obligationsejer)

Derudover meddelte repræsentantskabsmedlem Troels Ravn Klausen sit kandidatur på repræsentantskabsmødet.

*Dirigenten* gav derefter kandidaterne mulighed for at motivere deres kandidatur. Jesper Loiborg og Troels Ravn Klausen motiverede derefter kort deres kandidatur. Mie Krog var ikke til stede.

*Dirigenten* igangsatte efterfølgende den skriftlige afstemning og oplyste, at der kunne stemmes på op til 2 kandidater. Alle stemmesedler var gyldige. Der var 43 stemmer for Mie Krog, 74 stemmer for Jesper Loiborg og 40 stemmer for Troels Ravn Klausen.

*Formanden* ønskede Mie Krog og Jesper Loiborg tillykke med valget og takkede derefter de fratrædende medlemmer Benny Kirkegaard og Marie Bender Foltmann for deres indsats og engagement i valgudvalget det forgangne år.

## **7. Oplæg om betydningen af obligationsejere**

*Dirigenten* bød velkommen til Nicolaj Legind Jensen og Morten Bækmand Nielsen fra Nykredit.

*Nicolaj Legind* takkede for ordet og indledte med at fremhæve, at Nykredits virksomhed er baseret på obligationsudstedelser og derfor et meget væsentligt element i Nykredits forretningsmodel. Den danske realkreditmodel er baseret på, at nye lån og omlægninger kræver salg af obligationer. I gennemsnit udsteder Nykredit obligationer for 1,5 mia. kr. om dagen og er dermed meget afhængige af både investorer og distributører.

Også i internationale sammenhænge er Nykredit en meget stor udsteder. Udlånene er som udgangspunkt danske, hvorfor der også udstedes i danske kroner.

*Morten Bækmand* fremhævede, at ca. 75 pct. af de investorer, der køber Nykredits realkreditobligationer, er fra Danmark. Et solidt hjemmemarked er vigtigt i krisetider, men omvendt er det også vigtigt med en bred skare af investorer, da deres interesser skifter. De private investorer står kun for ca. 2 pct. af investeringerne, hvilket dog svarer til ca. 20 mia. kr. Der har de senere år været stigende udenlandsk interesse for de danske realkreditobligationer, og det var også forventningen, at de udenlandske investorer vil fylde mere i fremtiden. Investorernes interesse er ikke en selvfølge. Vi har et velfungerende obligationsmarked – og tilliden til det danske realkreditsystem sikrer, at de danske boligejere kan få realkreditlån under kriser. Tilliden kan nemt tabes, så derfor skal der værnes om den. Det kan dog ikke helt undgås at tilliden påvirkes i krisetider, hvor investorerne ikke kan eller vil investere.

Investorerne lægger blandt andet vægt på Nykredits indtjening og en stærk kapitalisering. Samtidig er gode kredit-ratings en betingelse for afsætning. Rating-institutterne har visse bekymringer i forhold til Nykredit på grund af koncentrationen af realkreditkunder, og at Danmarks borgere generelt er meget forgældede. Investorerne kræver både høj rating og anbefaling fra egne analytikere.

*Nicolaj Legind* gennemgik derefter kort, hvordan den praktiske afsætning af obligationer finder sted. Nykredit anvender børsmæglere til at afsætte obligationerne.

Investorbasen skifter med kundernes lånevalg, fx når der opstår en tendens til at købe længere obligationer frem for korte. De udenlandske investorer fylder p.t. en del, hvorimod pensions- og forsikringsselskabernes andel er faldet lidt de seneste år.

Nykredit har også andre udstedelser end realkredit, herunder seniorgæld som primært udstedes for overholdelse af lovkravene om blandt andet supplerende sikkerhed og gældsbufferkravet. Seniorgæld og kapitalinstrumenter købes mest af internationale investorer, som udgør over 80 pct.

Nye tiltag i koncernen er også med til at skaffe nye investorer. Blandt andet er bæredygtighed (ESG) og grønne investeringer i stigende kurs blandt investorer. Det vidner om ordentlighed og danner også grundlag for en ny type rating hos analytikerne.

*Morten Bækmand* rundede af med kort at orientere om Nykredits arbejde i Investor Relations, som har en række aktiviteter rettet mod investorer. Investor Relations holder årligt 150-200 møder med investorer i ind- og udland. Nykredit havde også en investordag i London med deltagelse af Michael Rasmussen. Funding var afgørende for Nykredit og for kunderne.

*Morten Bækmand* og *Nicolaj Legind* takkede for ordet.

## 8. Afholdte medlemsarrangementer og forslag til nye

*Dirigenten* gav formanden ordet. *Formanden* takkede for ordet og fortalte derefter kort om den løbende implementering af medlems- og foreningsstrategien.

*Formanden* fremlagde eksempler på gennemførte arrangementer og nævnte, at foreningen gerne ville nå ud til mange personer, dvs. helst alle 1 mio. kunder i Nykredit og Totalkredit. Nogle af initiativerne rettede sig derfor mod et meget bredt publikum. Andre var målrettet personer, der udviste særlig interesse for foreningens arbejde og for foreningen. Endelig var der særlige initiativer målrettet repræsentantskabet og evt. kommende medlemmer.

Foreningen afholder over 30 medlemsmøder i 2019, hvilket svarede til ca. 9000 personer. *Formanden* fortalte, at der havde været meget positive tilbagemeldinger fra alle møderne. Det var planen, at møderne skulle ligge spredt ud i hele landet. Medlemsmøderne var også åbne for repræsentantskabet, og foreningen ønskede sparring med repræsentantskabet om relevante emner, oplæg osv.

Derudover igangsætter foreningen også de nye regionsmøder, som ville være målrettet repræsentantskabsmedlemmer og andre særligt interesserede, der gerne vil høre mere om foreningen og mulighederne for at engagere sig i fx repræsentantskabsvalg.

Regionsmøderne vil være delt op i en lukket del for repræsentantskabsmedlemmer og en åben del for både repræsentantskabsmedlemmer og andre interesserede. Første møde afholdes i efteråret og med et regionsmøde i hvert valgområde. Her vil der være mulighed for diskussioner, også om mere lokale emner.

*Formanden* fortalte derefter kort om foreningens partnerskaber, som var en god måde at udleve og underbygge foreningens mærkesager og formål i samarbejde med andre aktører, der sammen med foreningen arbejdede for nogle af de samme formål.

Foreningen har indgået samarbejde omkring partnerskabet Årets Landsby, Landbrugsdage og Tænk tanken Demokratiske Erhverv, som med hvert deres formål skulle være med til at underbygge foreningens mærkesager. Foreningen var også i gang med at skabe nye partnerskaber, fx om kåring af Årets Ø.

*Formanden* gjorde også repræsentantskabet opmærksomt på, at alle repræsentantskabsmedlemmerne havde mulighed for at følge med i, hvad foreningen laver, og dele aktiviteterne på deres sociale medier, hvis de blev tilknyttet foreningens Smarp-program. Det var et nemt og enkelt delingsværktøj, hvor man samtidig kunne styrke sin online tilstedeværelse.

*Formanden* opfordrede repræsentantskabsmedlemmerne til at dele forslag og idéer til en effektiv implementering af medlems- og foreningsstrategien.

*Et medlem* ønskede ordet og opfordrede foreningen til at sikre, at der afholdtes medlemsmøder i hele landet. Et tema til et medlemsmøde kunne være klimaet på kort og langt sigt, herunder hvad Nykredit kunne bidrage med i den sammenhæng. Derudover opfordrede *medlemmet* til, at repræsentantskabet i endnu højere grad



skulle forholde sig til konkrete mål, der kunne følges op på i forbindelse med regnskabsaflæggelse. Et eksempel kunne være et etisk regnskab om ordentlighed i relation til kunderne.

*Formanden* var enig i, at der skal afholdes medlemsmøder i hele landet. Hun var også enig i vigtigheden af, at repræsentantskabet vurderede, om koncernen på passende vis lever op til den ejerskabspolitik, som repræsentantskabet har vedtaget. Det er præcis det, som er tanken med de eksterne konsulenter, som i foråret havde foretaget en outside-in analyse af Nykredits resultater og fremlagt dem på repræsentantskabsmødet. Dette ville være en fast procedure i fremtiden.

## 9. Repræsentantskabsmøder i 2019

*Dirigenten* orienterede repræsentantskabet om, at de ordinære repræsentantskabsmøder i 2020 planlægges afholdt torsdag den 26. marts 2020 og torsdag den 24. september 2020.

## 10. Eventuelt

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

*Et medlem* takkede koncernen og foreningen for en stærk indsats. Det giver koncernen en række muligheder at være "best in class". *Medlemmet* roste Michael Rasmussen for hans indsats og for at sikre, at motoren blev drevet godt af indtjening. *Medlemmet* opfordrede til, at Nykredit bruger endnu flere kræfter på banken. Foreningsdemokratiet var mere end velkomment, men var samtidig også meget følsomt i et meget konkurrencepræget marked, hvor der var enorm fokus på indtjening. *Medlemmet* mindede om, at der fortsat skulle være fokus på, hvordan foreningsejerskabet kunne være mest fordelagtigt for virksomheden.

*Et medlem* roste initiativet om et moderniseringsudvalg og foreslog i den forbindelse, at det blev overvejet at indføre 2-årige valgperioder i bestyrelsen, og gerne forskudt, så ikke alle i bestyrelsen var på valg samtidig. Det ville give mere kontinuitet og ro på bestyrelsen.

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:**

  
Lotte Eskesen