

REFERAT

REPRÆSENTANTSKABSMØDE – TORSDAG DEN 25. JUNI 2020

Torsdag den 25. juni 2020 kl. 15.00 afholdtes ordinært repræsentantskabsmøde i Forenet Kredit i Nykredits hovedsæde, Atriet, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V. Og fra 3 andre lokationer i Nykredits hovedsæde, Auditoriet, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V, IBC International Business College, Birkemosevej 1, 6000 Kolding og BDO Lounge, Tingvej 6, 2. sal, 8800 Viborg.

Mødet blev livestreamet via videolink mellem de fire lokationer.

Indkaldelse til repræsentantskabsmødet med tilhørende dagsorden og bilag var udsendt til repræsentantskabets medlemmer via Admincontrol den 4. juni 2020 og den 18. juni 2020.

Deltagere:

Til stede ved mødets start var 81 af repræsentantskabets medlemmer, heraf 4 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 2019 for Nykredit-koncernen
 - b. Godkendelse af Forenet Credits årsrapport 2019
4. Rapportering om overholdelse af principperne i ejerskabspolitikken
5. Spørgsmål om anvendelsen af årets udbytte
6. Valg til bestyrelsen
7. Valg af revisor
 - a. Valg af revisor 2020
 - b. Valg af revisor 2021
8. Forenet Credits overvejelser om indsats på klimaområdet
9. 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.

Dette var det første af to ordinære årlige repræsentantskabsmøder, nemlig det møde, hvor årsrapporten forelægges til godkendelse. Repræsentantskabsmøder indkaldes af formanden efter nærmere bestemmelser i forretningsordenens § 3.

Møde var oprindeligt indkaldt den 5. marts 2020 til afholdelse den 26. marts 2020, men som følge af indførelsen af forsamlingsforbuddet og det udskudte valg i valgområde IV i Syd- og Sønderjylland, udsendte bestyrelsen en meddelelse til repræsentantskabsmedlemmerne om, at mødet ikke kunne gennemføres som planlagt, og at der senere ville blive givet meddelelse om en ny dato for afholdelse af repræsentantskabsmødet.

Der er herefter indkaldt på ny til repræsentantskabsmøde den 4. juni 2020, og hele pakken til behandling er derefter udsendt/lagt op i admincontrol den 4. juni 2020 bortset fra yderligere bilag vedrørende bestyrelsesvalget, der er udsendt den 18. juni 2020.

Dermed er varslerne og udsendelsesfristerne i vedtægterne overholdt, og repræsentantskabsmødet er lovlig indkaldt.

Dirigenten sikrede sig derefter, at der var forbindelse til de 4 lokationer, som var forbundet med videolink og med tilstedeværelse af dirigentassistenter og revision.

Dirigenten præsenterede derefter kort dagsordenen og de kulørte kort, som anvendtes til håndsoprækkelse ved afstemninger, og som havde forskellige farver, afhængig af om man var nyvalgt, udtrædende, blivende eller medarbejdervalgt repræsentantskabsmedlem.

2. Beretning, herunder orientering om valget til repræsentantskabet

Formanden bød velkommen til forårets repræsentantskabsmøde og takkede for ordet.

Formanden aflagde dernæst på bestyrelsens vegne beretning for året, der var gået i Forenet Kredit.

Forenet Kredit og resten af Danmark har i dette forår gennemgået en meget ekstraordinær tid som følge af corona-udbruddet og nedlukningen af store dele af vores samfund. Det har været alvorligt, der er taget meget alvorlige beslutninger fra myndighederne, og ingen ved stadig helt, hvordan dette verdensomspændende 'sygdomseksperiment' ender. Vil vi få en opblussen igen? Vil vi få en kort eller lang økonomisk nedtur? Et V, W, U eller en L-recession? Der er mange bogstaver i spil. Og ingen ved det – heller ikke de allerklogeste, hvad enten det er sundhedsfolk eller økonomer. Så man må hele tiden prøve at tilpasse og træffe begavede valg med den information, vi nu har.

Sådan var det også i foreningen. Det glædede *formanden*, at så mange af repræsentantskabsmedlemmerne var dukket op på de forskellige lokationer til repræsentantskabsmøde, som for

første gang i historien foregik på flere lokationer, dvs. et møde, hvor man ikke kun kunne deltage i København, men også Kolding og Viborg. Som jydte lagde *formanden* ikke skjul på, at hun så meget store perspektiver i det, man dermed havde lært af corona-krisen. Man behøver ikke altid at holde fysiske møder i København.

Der var blevet ændret meget på valgene til repræsentantskabet i år. Valget på Sjælland og Bornholm blev afviklet til tiden, men i en meget reduceret udgave, hvor folk blot mødte op og afgav stemme. Men i Syd- og Sønderjylland nåede vi det ikke. Danmark blev lukket ned den 11. marts, dagen før valget skulle have været afholdt. Så vi blev nødt til at udskyde det. Det var ærgerligt. Og det gjorde det ekstra besværligt at være kandidat i det sønderjyske i år. *Formanden* gav en stor tak til alle kandidaterne for at have holdt modet oppe og udvist et særligt stort engagement ved at være i forlænget valgkamp i yderligere 3 måneder. Valget blev gennemført i en corona-tilpasset version mandag den 15. juni.

Foreningen vil evaluere det hele og overvejer, hvad der kan gøres for at undgå at komme i samme situation igen. På dialogmøderne i august drøftes moderniseringsudvalgets arbejde, og der vil være mulighed for at evaluere både vedtægter og valgregulativ, og fx drøfte muligheden for at indføre force majeure-bestemmelser, så foreningen fremover er bedre rustet til at håndtere uventede og sjældne begivenheder.

Corona-nedlukningen førte til en økonomisk usikker tid for Danmark. Vi ved endnu ikke, hvordan det ender, og hvor stor regningen bliver i form af højere ledighed, faldende eksport, offentlig gæld og lavere boligpriser.

Det var netop i usikre tider, at Forenet Kredit som forening og hovedaktionær i Danmarks største udlåner kunne demonstrere, at foreningen er anderledes end de øvrige finanskoncerner, og at kunderne mærker fordelene ved foreningsejerskabet. Det mente *formanden* i høj grad, at Nykredit havde levet op til.

Nykredit var hurtig til at indføre særlige corona-produkter til de erhvervs- og privatkunder, der havde brug for hjælp under krisen. Det var rigtig gode tiltag med et helt reelt og attraktivt indhold for kunderne. Det var ikke bare reklame-stunts, som skulle se godt ud på papiret, men som i praksis ikke var så attraktive, fordi der var noget skrevet med småt. Det havde været rigtig vigtigt for Nykredit. Fx var det muligt at få rente- og gebyrfri kassekredit, og virksomheder kunne få lån til løn. 90 procent af de corona-relaterede låneansøgninger var blevet godkendt. Omvendt måtte man heldigvis sige, at ordningerne ikke havde været søgt i stor stil, og det var primært større virksomheder, som havde fået bevilliget ekstra kredit. Men det kunne komme senere, når statens hjælpepakker udfases. Fremtiden var ekstrem uvis lige nu.

Det var vigtigt og rigtigt, at Nykredit som foreningsejet virksomhed viste en udstrakt hjælpsomhed under krisen. Det var helt i ånd med, at foreningen er anderledes i kraft af foreningsejerskabet.

Formanden brugte også lidt tid på at se en smule tilbage og give repræsentantskabet en status på det fælles arbejde, som foreningsbestyrelsen og repræsentantskabet i fællesskab de sidste

4 år havde arbejdet med: Dels at styrke foreningsejerskabet, og dels at forvalte ejerskabet af en stor finansiel virksomheder.

Formanden syntes, det var fair at sige, at vi var nået rigtig langt i vores forening de sidste 4 år. Både som demokratisk forening og som ejere af en SIFI-virksomhed, Nykredit, der i dag står stærkere end nogensinde. Det ville Michael Rasmussen fortælle meget mere om, set fra koncernens perspektiv. Men set fra foreningens perspektiv syntes *formanden*, at repræsentantskabet kunne være stolte af, at foreningen var lykkedes med at implementere og virkeliggøre den ejerskabspolitik, foreningen vedtog for 4 år siden: At Nykredit skulle være en veldrevet finansiel virksomhed, der både tog samfundsansvar, og som skabte finansielle resultater blandt de bedste i branchen. For det var præcis der, foreningen var kommet hen i dag. Koncernen havde erfaret, at det at tage samfundsansvar ikke nødvendigvis behøvede at koste på bundlinjen – det var de seneste år i Nykredit et rigtig godt eksempel på – og det havde alle kunder i Nykredit og Totalkredit haft glæde af.

Den placering var vigtig at fastholde - også i fremtiden. Det kræver, at foreningen som 80% ejere af Nykredit fortsætter med at være kloge ejere af virksomheden. På den ene side skal foreningen lægge en tydelig retning for, hvad en foreningskontrolleret virksomhed forventes at leve op til med hensyn til samfundsansvar og ordentlighed. På den anden side skal foreningen agere som professionelle ejere, som stiller krav til, at virksomheden drives professionelt, men som ikke blander sig i den daglige drift. *Formanden* mente, at denne balancegang var lykkedes – det havde ikke altid være lige let – hvilket alle i repræsentantskabet formentlig havde erfaret. Da foreningen stod her for godt 4 år siden med store udfordringer på mange fronter, var der ikke rigtig andre forbilleder – virksomheder eller foreninger - foreningen kunne efterligne. Her 4 år efter, at foreningen indledte den store forandring med både Nykredit og foreningen, syntes *formanden*, det var rimeligt, sagt lidt på jysk, at udtrykke en vis grad af tilfredshed med det, repræsentantskabet og bestyrelsen havde opnået.

Men man skal aldrig hvile på laurbærene. Og det var særdeles vigtigt og en betingelse for succes i en usikker og krævende fremtid, at foreningen også fremover lykkes med denne balancegang. Hvor koncernen ikke er i tvivl om, hvor den har sine ejere henne. Men hvor foreningen også har tillid til, at virksomheden drives professionelt og med tydeligt aftryk af at være foreningsejet.

Igennem de sidste 4 år har Ejerskabspolitikken været foreningens styringsredskab i forhold til Nykredit A/S. Senere ville foreningens uafhængige rådgivere gennemgå, hvordan de synes, det går med efterlevelsen af ejerskabspolitikken.

En rigtig god nyhed var, at Nykredit havde Danmarks bedste rating af Standard & Poors. Og der var også rigtig positive meldinger fra Fitch, Nykredits andet rating bureau, som havde løftet fremtidsudsigterne for Nykredit. Den gode rating, som i al væsentlighed skyldtes en høj og langsigtet stabil indtjening, er en forudsætning for, at Nykredits obligationer kan sælges til en høj kurs, både i Danmark og udlandet – og det er jo igen forudsætningen for den lave rente, som boligejerne nyder godt af.

Et stærkt kapitalberedskab er vigtigt for, at foreningen kan træde til ved en eventuel fremtidig kapitaludvidelse i Nykredit. Økonomiske kriser har det desværre med at komme af og til. Ofte uventet - som i dette forår. Et af de strategiske mål i foreningen er, at Nykredit skal kunne oprettholde udlånet i både gode og dårlige tider i hele landet – hvilket i den grad er lykkedes. Det kræver, at foreningen har kapital, og kan træde til og støtte op, hvis der opstår uventede store tab og faldende ejendomspriser.

Der var dog også en anden vigtig grund til at have et kapitalberedskab. Kapitalberedskabet er forudsætningen for, at foreningen kan undgå en udvanding af foreningens ejerskab i Nykredit, hvis der på et tidspunkt måtte blive behov for en kapitaludvidelse af Nykredit. I *formandens* optik var det et virkelig vigtigt pejlemærke for foreningen, at foreningen altid vil have en høj ejerandel. Det giver foreningen afgørende indflydelse på retningen i Nykredit. Og det giver et stort årligt udbytte, som kan gavne kunderne i koncernen. Majoritets ejerskabet er netop det, der differentierer Nykredit fra de andre realkreditselskaber. Og det er garanten for at bevare den unikke danske realkreditmodel.

Det var en af hovedopgaverne i repræsentantskabet – at være hovedejer af Nykredit. Den anden hovedopgave er at varetage foreningens medlemsdemokrati. I 2018 vedtog foreningen en Forenings- og medlemsstrategi. Også på denne front blev der arbejdet i 2019 med at implementere strategien.

På rekordtid har Forenet Kredit udviklet sig fra at være en relativt ukendt og inaktiv forening før 2016 til en forening, der i 2019 havde 7.000 medlemmer til 30 arrangementer og oplæg. *Formanden* var meget tilfreds med de mange vellykkede indsatser, der som aftalt i strategien både skulle føre til større kendskab og mere medlemsdialog. *Formanden* glædede sig til, at foreningen snart igen kan genoptage de mange arrangementer efter corona-pausen.

Implementeringen af forenings- og medlemsstrategien havde ført til en række store indsatser i forhold til både kendskab, vidensdeling og demokratiet:

- For det første fik foreningen kendskabskampagnen ud at leve. Kendskab til foreningen og muligheden for at få indflydelse er en forudsætning for et velfungerende demokrati. Kampagnen kørte i både TV og i dagblade, på nettet og senest også som plakater i landskabet. Og indsatsen har båret frugt. Kendskabet er steget fra ca. 5 pct. til omkring en tredjedel. Foreningen fortsætter med indsatsen – Forenet Kredit skal være bredt kendt blandt almindelige danskere.
- For det andet indeholdt strategien, at foreningen skulle være med til at finansiere analyser og dele viden om dansk realkredit. Gennem analysearbejdet kan foreningen være med til at pege på løsninger i forhold til nogle af de udfordringer, der er i forbindelse med bolig- og ejendomsfinansiering. Og analyserne anvendes selvfølgelig i foreningens interessevaretagelse for dansk realkredit.
- For det tredje har foreningen indgået en række strategiske partnerskaber, hvor vi sammen er med til at stille skarpt på dagsordener, der betyder noget for foreningen. Som eksempler på partnerskaber nævnte *formanden* prisuddelingene Årets Landsby og Årets Ø. Begge disse priser understøtter foreningens mærkesag om "Hele Danmark". Foreningen indgår desuden i et partnerskab med andre demokratiske virksomheder i

Tænketanken Demokratisk Erhverv, og er derigennem med til at undersøge forskellige demokratimodeller.

- I 2019 har foreningen holdt 30 arrangementer, hvor i alt 7.000 medlemmer har deltaget. Foreningen er sammen med partnerne i Totalkredit lykkedes med, via velbesøgte medlemsmøder, at skabe en direkte kontakt til kunderne i Totalkredit – et område, der tidligere har voldt foreningen store vanskeligheder. Derudover har foreningen holdt Landbrugsdage, deltaget på Folkemødet og oprettet nye regionale råd, hvor repræsentantskabsmedlemmerne fremover kan mødes regionalt og drøfte udviklingen af foreningen.
- Endelig har foreningen som en del af strategien arbejdet med fortsat at styrke demokratiet i foreningen. Der blev nedsat et moderniseringsudvalg, der arbejdede med at gennemgå foreningens valgeregler igen. Udvalget vil bl.a. på baggrund af erfaringerne fra corona-perioden komme med forslag til eventuelle ændringer og forbedringer. Repræsentantskabet får mulighed for at debattere dette på dialogmøder i august, og derefter stemmer repræsentantskabet om ændringerne på vores repræsentantskabsmøde i efteråret.

Der var sket et betydeligt løft i aktivitetsniveauet i foreningen. *Formanden* havde deltaget i en del af medlemsmøderne og regionsmøderne. De havde været en stor succes med mange deltagere, og foreningen var blevet godt modtaget i hele landet. Det samme gjaldt regionsmøderne om efteråret, hvor foreningen først havde møde internt blandt repræsentantskabsmedlemmerne fra hver region, og derefter åbent inviterede alle kunder fra regionen. De interne regionsmøder var virkelig nyttige og gode i alle 7 regioner. I meget mindre grupper var der mulighed for at drøfte foreningens strategier. Og der har været utrolig flot tilslutning i alle regioner til den efterfølgende åbne del af regionsmøderne blandt foreningens medlemmer.

Foreningen prøver løbende at tilpasse møderne, så de kan blive endnu bedre. Og foreningen hører gerne repræsentantskabet, hvis der er ideer til fx oplægsholdere, arrangementer eller problemstillinger, som foreningen bør sætte en analyse i gang om. *Formanden* opfordrede derfor repræsentantskabet til at tage fat i formanden eller i sekretariatet, hvis der er ideer.

Siden efterårets dialog på regionsmøderne har foreningen opdateret mærkesagerne, så der nu er 3 og ikke 5. Det er væsentligt lettere at huske og udbrede 3 mærkesager. *Formanden* takkede repræsentantskabet for de konstruktive bidrag.

Den første mærkesag er et *raison d'être*. Foreningen står på skuldrene af over 200 års historie. To århundrede år til gavn for låntagere og obligationsejere. Et unikt dansk system, hvor man selv uden den rød-hvide klaphat på må sige, at vi har det bedste system i verden. Det blev dokumenteret i en rapport fra Deloitte fra december 2018, som dels ikke kunne finde steder i verden, hvor almindelige boligejere kunne låne lige så billigt, og dels ikke kunne finde tilsvarende gode vilkår.

Mærkesagen udtrykker, at vi tænker langsigtet og føler os forpligtiget til at give realkreditsystemet videre i bedre stand, end da vi overtog det. Realkreditten er ikke vores – vi passer bare på den, indtil næste generation tager over.

For fire år siden var fremtiden dystert. *Formanden* var bevidst om, at nogen har glemt historien og forsøger at omskrive fortiden med nutidens viden. Når man sidder med ansvaret, så skal man være ansvarlig. Noget af det, *formanden* var mest stolt af i sin formandstid, var aftalen med konsortiet af 5 danske pensionskasser. Det var en ansvarlig løsning på en meget konkret udfordring: Adgangen til kapital.

Det var afgørende vigtigt for en finansiel virksomhed at være godt polstret, fordi økonomiske kriser hurtigt kan sætte kapitalen under pres, hvis ikke man fører en robust kapitalpolitik. Derudover er myndighedernes krav til foreningen, at foreningens kapital konstant vokser. Det er et vilkår, finansielle virksomheder må leve med.

Aftalen med pensionskasserne styrkede massivt foreningens kapitalgrundlag.

Den anden mærkesag er 'Hele Danmark'. En af de smukke ting ved realkredit, som gør den værd at bevare, er, at den er lige for alle. Det koster det samme at låne i alle postnumre, og prisen stiger ikke, hvis du mister dit arbejde eller går på pension. Lånet bliver ikke opsagt. Det er jo absolut ikke en selvfølge i det finansielle system, at produkterne koster det samme fra kyst til kyst.

Selv om Danmark på mange måder er et lille land, så rummer det store forskelle. Boligmarkedet i de store byer er noget ganske andet end i Sdr. Kastrup på Djursland, hvor formanden bor. Der er udfordringer i de små samfund, som skal tages ganske alvorligt.

Det gør foreningen. Og det gør Nykredit og Totalkredit. Over det seneste år voksede udlånet i 97 ud af 98 kommuner. Det ses, at de nye kunder ganske ofte ikke kommer fra de store byer. I landdistriktskommunerne står Totalkredit for to ud af tre nye boliglån til private.

Nykredit og Totalkredit skal ikke kun dække hele Danmark geografisk. Også aldersmæssigt. Foreningen har været landet rundt med medlems- og regionsmøder, og en af de ting, foreningen oftest bliver mødt med fra medlemmerne, er spørgsmål til ældre boligejere. Kan det virkelig passe, at man ikke kan belåne friværdien, bare fordi man nærmer sig de 60? Det har foreningen undersøgt. Og heldigvis er svaret nej. PwC konkluderede i en ny analyse, at ældre boligejere ikke bliver diskrimineret. Og en tredjedel af Totalkredits nye kunder sidste år var over 60.

Den tredje mærkesag er 'Vi deler overskuddet'. Der er efterhånden sagt ganske meget om KundeKroner, og det seneste år har systemet opnået officiel anerkendelse. Det er blevet tydeligt, hvor stærkt systemet egentlig er.

Foreningen har siden 2017 givet 3 mia. kr. i tilskud til gavn for kunderne. Det er den helt afgørende forskel på Nykredit og konkurrenterne.

Og det er netop det, som Forbrugerrådet Tænk officielt har anerkendt og derfor anbefaler Totalkredit-lån som de billigste. Det syntes *formanden*, repræsentantskabet skal være stolte af – det er udtryk for, at den forretningsmodel, foreningen har valgt, virker. Forenet Kredit ejer en virksomhed, der drives effektivt og rentabelt, og som sender udbytte til foreningen som ejere, og så

giver foreningen det meste af udbyttet tilbage til kunderne som rabatter. Det er en stærk model – og det er tydeligt for alle.

I 2020 blev beslutningen om udbytte udskudt som følge af de politiske forhandlinger om hjælpepakker og den generelt usikre økonomiske situation. Repræsentantskabet skulle derfor ikke tage stilling til anvendelse af årets udbytte, som de plejede.

Det er meget vigtigt for hele den forretningsmodel, Nykredit har opbygget med KundeKroner, ErhvervsKroner mv., at der holdes fast i modellen, og at kunderne kan regne med KundeKroner. Det er vigtigt at undgå utryghed hos kunderne, specielt i den usikre økonomiske situation for mange familier. Da Forenet Kredit afventede udbyttet for 2019, var det koncernen, der selv garanterede for rabatterne i 2021. Forenet Kredit er meget optaget af at sikre trygheden for kunderne, og at Forenet Kredit fortsat kan give tilskud til kunderabatter i form af KundeKroner mv. i de kommende år.

Forenet Kredit har heldigvis en meget konservativ investeringspolitik, men var ikke gået helt fri af den store krise, som corona udløste på de finansielle markeder.

Forenet Kredit forvaltede ultimo 2019 et kapitalberedskab på 8,9 mia. kr., formuen har rettet sig noget efter krisen ramte og i dag udgør den 8,7 mia. kr.

Forenet Kredit har fortsat et mål om at opbygge kapitalberedskabet på 10 mia. kr., da der erved kan indløses en lempelse af kapitalmålsætningen for Nykredit på 0,5 pct., som Finanstilsynet har stillet foreningen i udsigt. Foreningen var i dialog med Finanstilsynet om, at 10 mia. kr. skal ses i relation til Nykredits balance, og det må forventes, at tilsynets krav vokser i takt med, at balancen vokser i Nykredit. Det fandt *formanden* rimeligt, ikke mindst i lyset af de markedsudsving, der netop var blevet oplevet.

Årets valg til repræsentantskabet var i Syd- og Sønderjylland samt Sjælland og Øerne. Valget blev præget af den ekstraordinære nedlukning af samfundet som følge af corona. Foreningen nåede at gennemføre valget på Sjælland og Øerne i en tilpasset form, men blev nødt til at udskyde valget i Syd- og Sønderjylland. Det var en ærgerlig situation for alle, og *formanden* takkede de rekordmange engagerede kandidater, som holdt ud og kæmpede trods de mere end normalt besværlige forhold. *Formanden* takkede også dirigenten og valgudvalget for at have reageret hurtigt og fundet gode løsninger, som gjorde det muligt at gennemføre valget trods alt.

Følgende kandidater opnåede valg til repræsentantskabet – i alfabetisk rækkefølge:

Sjælland og Øerne

Valgruppe Privat

- Helle Grace Lundsgaard
- Kirsten Sydendal
- Michael Kaas-Andersen
- Renate Irmgard Gregersen

- Rune Holm

Ved valget til valggruppe Erhverv stillede kun de kandidater op, som der var pladser til, og de blev derfor valgt uden afstemning. De valgte er:

Valggruppe Erhverv

- Henrik Hvidesten
- Jens Kristian Poulsen
- Jesper Hjulmand
- Niels Nordgaard
- Sophus Vørsing

Syd og Sønderjylland

I Syd og Sønderjylland var der 16 kandidater til seks pladser i valggruppe Privat. De valgte kandidater er:

Valggruppe Privat:

- Claus Kokholm
- Elke Skytte
- Erik Johannsen
- Jørgen Thøgersen
- Peter Skou
- Sonnich Jensen

I valggruppen Erhverv var der 8 kandidater til seks pladser. De seks valgte er:

Valggruppen Erhverv

- Hans Peter Hollænder
- Jens Ejner Christensen
- Michael Torp Sangild
- Ole Ballegaard
- Peter Kirk Larsen
- Tobias Jørgensen

Ved obligationsejervalget stillede kun det antal kandidater op, som der var ledige pladser til, og derfor blev de også valgt, uden at der skulle stemmes om det.

De valgte obligationsejere er:

- Bo Jørgensen
- Carsten Hansen
- Lone Andersen
- Mette Kirstine Agger
- Mette Ravn
- Peter Christophersen

- Trine Wagner
- Vibeke Krag

Medarbejdervalget

I 2020 var der også valg blandt de ansatte i Nykredit. De stemte om i alt 17 kandidater til fire pladser. Der var imponerende stor interesse blandt medarbejdere for at deltage i repræsentantskabet.

De valgte medarbejderrepræsentanter er:

- Inge Sand
- Kristina Andersen Skiøld
- Lars Bang Falkeborg
- Olav Bredgaard Brusen

Formanden ønskede stort tillykke til alle valgte – det gælder både nyvalgte og genvalgte.

En særlig tak rettede *formanden* til de medlemmer som trådte ud af repræsentantskabet.

Fra det sjællandske valgområde udtræder:

- Charlotte Vincents Johansen
- Michael Bang
- Niels Olsen
- Tim Kofoed Stender

Fra det sønderjyske valgområde udtræder:

- Anders Hansen
- Bo Grønvall Christensen
- Hans Jørgen Jagd
- Jens Vesterbæk
- Ole Kronholm
- Ole Roed Jensen
- Per Rubæk
- Peter Skov Schelde

Der var ingen udtrædende fra obligationsejergruppen.

Fra gruppen af medarbejderrepræsentanter udtræder:

- Leif Vinther
- Pernille Hirshals

Til alle de udtrædende medlemmer sagde *formanden* tak for et stort arbejde med at styrke og udvikle foreningen til det, den er i dag. Det er ingen hemmelighed, at de privatvalgte kandidater fra Syd- og Sønderjylland, som udtrådte, var med til at ruske op i foreningen og fik sat startskuddet i gang til den store transformation, foreningen siden har været igennem. Vi har haft

gode diskussioner undervejs, og *formanden* satte sin lid til, at de fortsat ville være en stemme for dansk realkredit.

Der var som sædvanligt valg til bestyrelsen i foreningen. Også på dette punkt havde foreningen prøvet at forbedre og kvalificere den måde, vi finder frem til personerne, som bestyrelsen anbefaler stiller op til bestyrelsesvalget.

På repræsentantskabsmødet i september sidste år introducerede bestyrelsen tilbuddet om en samtale med rekrutteringsbureauet Heidrick & Struggles i forbindelse med valg til bestyrelsen for foreningen og en afklaring af kompetenceprofiler. Hele 22 kandidater meldte sig og havde været til samtale hos Heidrick & Struggles. *Formanden* og bestyrelsen takkede alle kandidater for det engagement og den interesse, de dermed havde udtrykt for foreningen. Det var vurderingen, at alle kandidater er kvalificerede og ville kunne bidrage positivt til bestyrelsesarbejdet.

Formanden sagde derefter et par ord om selve arbejdet i Forenet Kredits bestyrelse. Forenet Kredit er som bekendt ejer af en SIFI-institution, faktisk Danmarks største långiverinstitut og Europas største obligationsudsteder. Reglerne er sådan, at 4 ud af de 8 bestyrelsesmedlemmer også sidder i koncernbestyrelsen og skal have de kompetencer, der kræves for at kunne sidde i en SIFI-bestyrelse. Derudover er det bestyrelsen for en demokratisk forening med mere end 1 million kunder og potentielle medlemmer - fra hele Danmark. Alle bestyrelsens medlemmer skal fit & proper-godkendes af Finanstilsynet. Der er derfor mange forskellige kompetencer, som tilsammen skal være opfyldt for det hold, som bestyrelsen udgør.

Det er et ret stort arbejde at være med i Forenet Kredits bestyrelse. Engang var det ikke noget tungt job at sidde i foreningsbestyrelsen. Indtil for cirka 4 år siden. Men tiden er en helt anden i dag i Forenet Kredit. Kravene til bestyrelsesmedlemmernes arbejdsindsats og deltagelse i mange forskellige opgaver for foreningen er helt anderledes. Forenet Kredits bestyrelse er ikke bestyrelsen for en lokal fodboldklub. Med al respekt for fodbold er kravene til foreningens bestyrelse en hel del anderledes. Det er vigtigt, at bestyrelsesholdet har en stærk forståelse for foreningsarbejde. Men det er også vigtigt, at mindst halvdelen skal kunne være med i koncernbestyrelsen for en SIFI-virksomhed og kunne deltage i mere end 30 bestyrelses- og udvalgsmøder m.m. årligt. Det er vigtigt, at vi som samlet bestyrelseshold kan agere som professionelle ejere af Nykredit. Det kræver, at bestyrelsen kan håndtere de konflikter, men også muligheder, som det giver, når man skal kombinere foreningseje med kravene til at være en veldrevet finansiell SIFI-virksomhed.

Bestyrelsen har kigget grundigt på alle pladserne til bestyrelsen. Bestyrelsen har inddraget foreningens kompetencematrix i dette arbejde. Opgaven går derfor ud på at lægge et stort puslespil, hvor vi både har mænd og kvinder, unge og gamle, hele Danmark og hele kompetencematrixen repræsenteret i bestyrelsen. Nye kræfter, som ser med nye øjne på foreningen og Nykredit, men også folk med anciennitet, som kender hele foreningens og realkreditens historie. Bestyrelsen foreslår på baggrund af disse analyser et hold, som bestyrelsen tilsammen synes har de bedst mulige kompetencer og erfaringer. Det er også bestyrelsens ansvar at tænke i successionen i de kommende år. Nogle har siddet længe i bestyrelsen, og det er naturligvis vigtigt, at der konstant kommer nye kræfter til. Derfor er det rigtigt godt, at bestyrelsen nu via samarbejdet

med Heidrick & Struggles har identificeret et bredt hold af bestyrelseskompetencer, der kan komme i spil i de kommende år.

Bettina Egerland ønskede ikke at genopstille til bestyrelsen. *Formanden* og bestyrelsen vil gerne sige stor tak til Bettina for hendes ihærdige indsats og store energi, som hun har lagt i bestyrelsesarbejdet. Bettina har været en klar og nordjysk stemme i bestyrelsen. Bettina har altid haft en evne og ikke mindst modet til at finde de skæve vinkler, som vi andre måske overser. *Formanden* ville savne Bettina i bestyrelsen – men stor tak til dig for din utrættelige indsats for foreningen.

Blandt de 22 kandidater, som meldte sig til Heidrick & Struggles-samtalerne, har bestyrelsen på baggrund af de skitserede kriterier vurderet, at Marie Bender Foltmann bedst supplerer bestyrelsens nuværende kompetencer. Hun er en sjælden kombination af en ung kvinde med finansiell indsigt og gode kommunikationsevner. Bestyrelsen indstillede derfor Marie Bender Foltmann til bestyrelsen sammen med de øvrige 7 nuværende bestyrelsesmedlemmer, som genopstiller. Marie ville præsentere sig selv, når vi når til punktet om bestyrelsesvalg.

Sekretariatet havde modtaget et yderligere kandidatur til bestyrelsesvalget, Troels Ravn Klausen, og han ville også få mulighed for at præsentere sig selv og motivere sit kandidatur.

Der vil løbende ske udskiftning i bestyrelsen, og derfor vil alle jer øvrige kandidater, samt andre medlemmer af repræsentantskabet, fortsat kunne komme i spil de kommende år, når der bliver behov for andre kandidater til bestyrelsen.

Til slut gav *formanden* en stor tak til alle for et godt samarbejde trods et meget usædvanligt år.

Formanden glædede sig til at fortsætte det vigtige arbejde, foreningen har i gang. Og *formanden* glædede sig over alt det, foreningen var lykkedes med i de sidste 4 år. I 2020 er det fortrinsvis forbundet med ros og anerkendelse, når Forenet Kredits navn nævnes i medierne. Og det samme gælder heldigvis foreningens virksomheder Nykredit og Totalkredit. *Formanden* gav derefter ordet til koncernchef Michael Rasmussen, som ville fremlægge den flotte årsrapport for 2019 og give os en status for koncernens færd gennem det udfordrende forår.

Formanden takkede efter sin beretning for ordet. *Dirigenten* foreslog at behandle punkt 3 og derefter åbne op for spørgsmål fra repræsentantskabet til både punkt 2 og 3.

3. Årsrapporter for Nykredit-koncernen og Forenet Kredit

a. Orientering om Nykredit-koncernens aktuelle situation og årsrapport 2019 for Nykredit-koncernen

Dirigenten gav derefter ordet til koncernchef Michael Rasmussen, som gav repræsentantskabet en orientering om koncernens aktuelle situation og årsrapport for 2019. *Michael Rasmussen* takkede for ordet.

Michael Rasmussen indledte gennemgangen med at konstatere, at det er atypisk at aflægge årsrapport så tæt på halvåret. 2020 havde i det hele taget været et lidt anderledes år på grund af COVID 19-situationen.

Michael Rasmussen ville i lyset af det kort gennemgå resultatet for 2019, dernæst kort berøre udviklingen i 1. kvartal 2020 og corona-situationen og afslutningsvist omtale samfundsansvar i Nykredit.

Med årsrapporten for 2019 leverede Nykredit igen et stærkt finansielt resultat, som var meget tilfredsstillende. Resultatet før skat var på knap 8,8 mia. kr., og forretningsresultatet var på 8,3 mia. kr. Før indregningen af nedskrivningerne var det det bedste resultat i koncernens historie og igen leverede koncernen en meget lav omkostningsprocent på 36,5.

Med udgangen af 2019 var det også udgangen af koncernens 5-årige Winning the Double strategi. Dermed startede en ny strategiperiode: Winning the Double 2,0. Afslutningen af strategiperioden havde været kendetegnet af en lav omkostningsprocent, tilfredsstillende afkast, tilfredse, loyale kunder og et stærkt partnersamarbejde.

Michael Rasmussen konstaterede, at strategien har virket, og der har været pæn vækst i Nykredit Bank og i Totalkredit.

2019 havde været et travlt år med en større organisationsændring, herunder ansættelse af et nyt direktionsmedlem, Tonny Thierry Andersen. Derudover købte koncernen Sparinvest og LR Realkredit, og havde haft en del fokus på den proces og integrationen af de nye forretningsaktiviteter.

Michael Rasmussen berørte derefter kort udviklingen i 1. kvartal 2020.

De 10 første uger af 2020 forløb godt, men da corona-krisen ramte landet fulgte derefter et par vanskelige uger for Nykredit og resten af sektoren. Nykredit stod dog rigtig fornuftigt under krisen, og den ordinære drift i Q1 var gået rigtig godt. Koncernen blev dog i 1. kvartal ramt på fondsbeholdningen, swaps og nedskrivninger som følge af krisen, men ser ind i halvåret med fortrøstning.

Corona-krisen påvirker fortsat arbejdet i Nykredit-koncernen. Der arbejdes på en genåbning af koncernen, men der pågår stadig en del hjemmearbejde, og der er derfor fortsat fokus på retningslinjer for møder, hvor myndighedernes anbefalinger for afstand og hygiejne følges.

Corona-krisen har accelereret den digitale udvikling i Nykredit. Koncernen ser nu på, hvordan der bedst kan drages nytte af udviklingen blandt kunder og medarbejdere. Samtidig er der øget fokus på cyber-risk fra Finanstilsynets side, blandt andet på grund af øget hjemmearbejde. Der bruges nu en del ressourcer på at finde en ny balance mellem digitale og fysiske møder.

Krisen har også medført øget fokus på kapitalplanlægning, drøftelser med Finanstilsynet og møder med ratingbureauer. Drøftelserne vedrører blandt andet også beslutninger om udbytte. Det

er en uforudsigelig tid, hvor der løbende kommer nye internationale direktiver på området. Ratingbureauet Fitch ændrede under krisen Nykredit Realkredits rating til negativ fra stabil, men ultimo juni ændredes denne vurdering atter til stabil. Dette er positivt.

Endelig har corona-krisen også medført øget fokus på den makroøkonomiske udvikling. På den baggrund arbejdes der på flere scenarieanalyser, og et nyt "Early warning system" er blevet udviklet. Formålet med systemet er at sikre, at Nykredit hurtigt og proaktivt kan foretage mitigerende handlinger i takt med udviklingen i Danmark og resten af verden.

Koncernen oplever fortsat kundetilgang og vækst. Bankens markedsandel er steget til 6,1 pct. Samtidig står Nykredit-koncernen samlede markedsvækst for mere end 100 pct. af væksten på markedet for privat realkredit i 1. kvartal 2020.

Michael Rasmussen fremhævede endvidere, at Forbrugerrådet Tænk har anbefalet Totalkredits sommerhuslån, hvilket betragtes som en fin anerkendelse.

Kundetilfredsheden er fortsat tilfredsstillende og NPS er over koncernens fastsatte target, bortset fra de mindre ejerledere i Erhverv. Der arbejdes indgående på at rette op på dette.

Michael Rasmussen fortalte, at koncernen også fortsat arbejder med Nykredit-fortællingen og de 6 løfter, hvor særligt samfundsløftet har været i højsædet i 2020 pga. corona.

Nykredit havde lanceret en række corona-produkter, som var blevet taget godt imod af kunderne. For privatkunder var der bl.a. udviklet en særlig kassekredit med 0 pct. rente og ingen etableringsomkostninger. Derudover var der i perioden ikke overtræksprovision. Endelig kunne der gives henstand på bank-, bolig- og forbrugslån i op til 6 mdr. Til erhvervskunder var der yderligere mulighed for mellemfinansiering af lønkompensation med særligt favorable vilkår. Og senest lancerede Nykredit også muligheden for at få de indefrosne feriemidler med på sommerferie – rente- og gebyrfrit.

Koncernen indførte under krisen nye principper for håndtering af afslag og et nyt klageboard, som skulle hjælpe kunderne og sikre, at kunderne fik en hurtig, fair og ensartet afgørelse uanset hvor de møder Nykredit.

Michael Rasmussen oplyste, at der foreløbig ikke havde været stor efterspørgsel efter Nykredits corona-produkter, hvilket isoleret set var positivt. Dette kunne ændre sig, når lønkompensationsordninger m.v. ophører. Det havde dog været godt for dialogen med omverdenen at have produkterne på hylderne. 9 ud af 10 låneansøgninger relateret til COVID-19 blev godkendt. Nykredit havde bevilget tilsagn til kunder for i alt 4,7 mia. kr. Og der var fortsat et lavt niveau for reklamationer og kundeklager.

Michael Rasmussen rundede af med at fortælle, at Nykredit fortsat arbejder på de grønne initiativer, og netop var kommet ud med en pressemeddelelse om Totalkredits nye energiberegner.

Michael Rasmussen takkede for ordet.

a. Godkendelse af Forenet Kredits årsrapport 2019

Formanden takkede Michael Rasmussen for gennemgangen.

Det var et meget tilfredsstillende resultat for 2019, som gjorde koncernen godt rustet til den mere usikre situation i 2020. *Formanden* lagde især vægt på, at kunderne i 2019 valgte Nykredit og Totalkredit til. Det gode resultat var den bedste garanti for, at Nykredit kan være til gavn for kunderne i hele Danmark i både gode og dårlige tider.

Foreningens eget regnskab blev udsendt den 5. februar 2020 samtidig med koncernens årsrapport.

Forenet Kredit-koncernens resultat efter skat udgjorde 6,2 mia. kr. mod 4,9 mia. kr. i 2018. Som moderselskab fik Forenet Kredit i 2019 et resultat efter skat på 4,5 mia. kr. mod 3,5 mia. kr. i 2018.

Forenet Kredit har udbetalt tilskud til koncernen på 1,5 mia. kr. i 2019. Og egenkapitalen i Forenet Kredit som moderselskab udgjorde 74 mia. kr. ultimo 2019.

Forenet Kredits egne sekretariatsomkostninger afspejler en forening med et væsentligt stigende aktivitetsniveau og nu 14 ansatte i sekretariatet.

Udgifterne var steget som følge af det forøgede aktivitetsniveau, især som følge af forenings- og medlemsstrategien, som repræsentantskabet vedtog i 2018, og som blev effektueret i 2019. Det betød konkret, at der blev afholdt over 30 medlemsmøder i 2019, markant øget kommunikation i form af landsdækkende kampagner, simultane og større valgmøder og flere midler til analyser og forskning.

Derudover var der øgede udgifter til konsulenter til repræsentantskab og bestyrelse. Det var bl.a. udgifter til den årlige benchmarking af Nykredit samt forløbet omkring ekstern dialog af repræsentantskabsmedlemmernes kompetenceprofiler ift. bestyrelsesarbejde.

Bestyrelsen havde godkendt regnskabet, og både intern og ekstern revision havde afgivet erklæring om, at regnskabet var retvisende.

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

Repræsentantskabsmedlem Hans-Jørgen Jagd takkede for rapporteringen. Hans-Jørgen Jagd konstaterede efter valget, at kundedemokratiet er dødt. Og opfordrede samtidig til, at referenten ikke skulle mildne de kritiske røster i referatet. Valget var et planlagt fadermord eller bankrøveri. Bankerne - både Nykredit og Totalkreditpartnerbankerne - havde haft for meget indflydelse, og hvor en stor andel af vælgerne kom direkte fra arbejde i bankerne. Tidligere var det blevet sagt, at der ikke har været udført valgkamp i arbejdstid osv. Det fandt Hans-Jørgen Jagd ikke rigtigt. Der havde været en kampagne rettet mod de kritiske røster – en kampagne som var støttet og

accepteret af ledelsen i Nykredit. Kritikerne havde holdt kritiske indlæg på repræsentantskabsmøderne og ville have fortsat med at tale for bidragsnedsættelser. Kritikerne fik ledelsen til at forsvare og forklare svære emner, fx omkring børsnoteringen

Hans-Jørgen Jagd påpegede, at flere af de nyvalgte havde udtryk undren over, at de fik så mange stemmer – og at de måtte komme fra de bankansatte. Én havde blot skaffet 25 stillere og talt med sit netværk. Ikke andet. Det er udemokratisk. Opfordringen lød på, at Forenet Kredit stopper med at indrykke annoncer, hvor man fortæller om kundedemokratiet, for det eksisterer ikke. Hans-Jørgen Jagd ville fortsætte kampen og sikre uafhængige kandidater til de kommende valg, så bankerne som minimum kommer til at arbejde for at beholde overtagelsen.

Formanden ønskede ikke at kommentere på indlægget, som hun fandt usagligt.

To af de nyvalgte repræsentantskabsmedlemmer tog ordet og understregede, at de begge havde skaffet 25 stillere og en lang række stemmer ved hjælp af deres netværk. De havde stemt dørklokker og uddelt flyers, og kunne ikke genkende den historie som Hans-Jørgen Jagd gengav. Angrebet om valgsvindel var langt ude. *Et af medlemmerne* spurgte, om KundeKroner udskydes i 2020.

Et medlem takkede direktionen for de gode beretninger, og opfordrede til at koncernen prioriterer indsatsen mod cyber-angreb meget højt, hvilket også stemmer godt overens med koncernens tanker om samfundsansvar. Hvis det går galt, er det dyrt at komme på plads igen. Derudover spurgte *medlemmet* om obligationsmarkedet bliver udfordret af de store hjælpepakker, der skal finansieres af andre stater osv. *Michael Rasmussen* var enig i, at cyber-risiko er vigtig og skal prioriteres. Nykredit har på den baggrund haft kundearrangementer om emnet, og tester derudover hvert andet år, hvordan sikkerhedsniveauet er i koncernen. Systemerne i Nykredit bliver mere og mere sikre. For så vidt angik obligationsmarkedet var *Michael Rasmussen* enig i, at de ekstra statsobligationer kan ødelægge markedet for realkreditobligationer. Det er dog et meget likvidt marked, hvorfor der ikke umiddelbart forventes udfordringer. Nykredits gode rating kan være afgørende, samtidig med at andelen af udenlandske investorer er steget markant, og der er ikke tegn på, at de ønsker at afhænde deres realkreditobligationer.

Medlemmet ønskede også redegjort for, om de andre kundeprogrammer, ErhvervsKroner og MineMål, også garanteres for fremtiden. *Formanden* svarede, at 2020 pga. corona var atypisk. Det er fortsat vigtig for foreningen at betale tilskud. Hvis det ikke bliver muligt i 2020 har koncernen alligevel garanteret KundeKroner og ErhvervsKroner. For 2020 er tilskuddet sikret, og fremadrettet vil pengene eventuelt kunne komme fra kapitalberedskabet.

Adspurgt af *et medlem* svarede *formanden*, at det er korrekt, at omkostninger til events er steget med mere end 50 pct. Det omkostningsniveau er dér, hvor man regnede med, det ville være, da man udarbejdede forenings- og medlemsstrategien. Det nuværende aktivitetsniveau skulle fastholdes og nok ikke øges yderligere. Med det nuværende sekretariat er der ikke tid og overskud til flere aktiviteter. Dog håber foreningen fortsat på flere deltagere til valgmøderne, og det koster naturligvis også en del og vil kunne aflæses på bundlinjen.

Adspurgt af *et medlem* svarede *Michael Rasmussen*, at de ekstraordinære nedskrivninger på ca. 1,1 mia. kr. i kølvandet på corona-krisen primært vedrørte realkreditkunder. Nedskrivninger stammer i høj grad fra modelnedskrivninger, allerede svage kunder og særlige industrier, herunder eksempelvis ejendomsselskaber, restauranter, fritidsorganisationer osv. Koncernen har dog fortsat en stærk lånebog.

Flere medlemmer udtrykte stolthed over, hvor langt foreningen er kommet de sidste 5 år. Forenet Kredit og Nykredit er pludselig blevet synlige, og der er kommet fokus på, at foreningsejerskabet er godt. *Et medlem* fremhævede særligt, at arbejdet med blandt andet Årets Landsby har været med til, at foreningen kunne gøre opmærksom på sig selv. Der skal være fokus på, at foreningen skal være på forkant. *Medlemmet* rundede af med at tilføje, at selvom det er en uskik med brug af alle de konsulentbureauer, herunder i forhold til bestyrelsesvalget, så var bestyrelsens kandidat et godt valg.

Et medlem takkede for beretningen og det aflagte regnskab, og opfordrede bestyrelsen til at sikre tilstrækkelig it-kompetencer i bestyrelsen, særligt i en tid med fokus på cyber-risiko. *Medlemmet* efterlyste flere oplysninger om kapital-buffernes indflydelse på de samlede kapitalkrav. *Formanden* svarede, at den kontracykliske buffer ikke er en bindende begrænsning for koncernen, og at der er rigeligt kapital.

Et medlem roste foreningens regnskab, men opfordrede samtidig til, at det specificeres yderligere ud på enkelte projekter – det vil lette overblikket. *Formanden* anerkendte dette ønske.

Et medlem fremhævede, at landmændene generelt er godt tilfredse med Nykredit, men at det fortsat er vigtigt at huske ordentlighed. I efteråret 2018 - efter sommerens voldsomme tørke - lovede *Michael Rasmussen*, at landbruget ikke skulle rammes af bidragshævninger efter tørken. Det var nu alligevel sket. Dem der blev ramt var primært dem, der ikke var helkunder. Det virkede ikke fair og burde løses, så koncernen ikke får utilfredse kunder. *Formanden* svarede, at det for koncernen var nødvendigt, at bidragssatserne afspejlede den reelle risiko i de enkelte engagementer. Det betyder en hel del, om man kender kunden indgående. *Michael Rasmussen* tilføjede, at koncernen har ca. 100 mia. kr. i realkreditlån til landbruget. Prisændringer vil derfor ofte ramme realkreditkunderne og ikke bankkunderne. Det har ikke været en bevidst plan at ramme visse grupper af kunder. Der kan også ske det, at strategier ændrer sig over tid, også når der har været kriser og markedet igen er normaliseret. *Michael Rasmussen* fortalte, at landbruget generelt er meget tilfreds med koncernen.

Formanden takkede for de afsluttende kommentarer. *Formanden* indstillede på den baggrund, at repræsentantskabet godkendte Forenet Credits årsrapport 2019.

Dirigenten konstaterede derefter, at beretningen var taget til efterretning med de faldne bemærkninger. *Dirigenten* bad om, at repræsentantskabet ved håndsoprækkelse stemte om godkendelse af Forenet Credits årsrapport 2019. Årsrapporten blev godkendt.

4. Rapportering om overholdelse af principperne i ejerskabspolitikken

Dirigenten bød Jens Peter Toft fra toft advice og Claus Bayer fra Capitellum velkommen, og gav dem derefter ordet.

Jens Peter Toft indledte med at fortælle repræsentantskabet, at rådgivernes opgave var at rapportere på foreningens ejerskabspolitik for regnskabsåret 2019, så selvom corona-krisen har vendt op og ned på mangt og meget i foråret 2020, indgår det ikke i rapporteringen. Det kommer først med i rapporteringen for 2020,

Af Ejerskabspolitikken fremgår en række kriterier, som i benchmark-undersøgelsen var blevet rubriceret i 6 forskellige temaer, som hver især skulle vurderes.

Den samlede vurdering viste, at 5 temaer var opfyldt, og temaet vedrørende kunde- og samfundsansvar var delvist opfyldt.

Jens Peter Toft og Claus Bayer gennemgik derefter 3 af de 6 temaer enkeltvist.

Foreningens politik er, at Nykredit skal udøve sin virksomhed på et finansielt bæredygtigt grundlag, og koncernen skal være optimalt og markedskonformt kapitaliseret. Ses der isoleret på koncernens kapitalisering var den faktiske solvens ultimo 2019 på 19,6 pct. Nykredits bestyrelse har fastlagt et kapitalkrav 16 pct. Altså holder koncernen 3,6 procentpoint mere, end den behøver. Koncernen drives således på et finansielt bæredygtigt grundlag.

Hvad angår optimering af kapitalstrukturen havde Nykredit ultimo 2017 en egentlig kernekapital på DKK 74 mia. Heraf er 14 mia. reserveret til opfyldelse af Basel IV kravene efter aftale med Finanstilsynet. Basel IV vil føre til ændring i hvorledes kapitalbehovet beregnes, og regnes der lidt på tallene, kunne man komme til den konklusion, at Nykredit ultimo 2019 var overkapitaliseret med ca. DKK 3 mia.

Et er imidlertid regnestykkerne, men noget andet er, hvorledes man skal fortolke spørgsmålet om en optimal kapitalstruktur. Der er en række faktorer, der påvirker kapitalstrukturen, og der er både fordele og ulemper ved at holde mere kapital end nødvendigt. *Jens Peter Toft* anførte, at når disse forskellige faktorer blev afvejet, var det vurderingen, at der burde udvises en vis tilbageholdenhed i relation til at reducere kapitalgrundlaget.

På den baggrund vurderedes Nykredits kapitalstruktur optimeret under de givne forudsætninger.

Jens Peter Toft rundede punktet af med at fremhæve, at Nykredit i 2019 blev opgraderet fra A til A+ rating, og Nykredit er dermed det højst ratede danske pengeinstitut. Ratingen er en afgørende faktor for at kunne fastholde lave låneomkostninger.

Claus Bayer gik derefter videre til Nykredits konkurrenceevne. Undersøgelser fra myBanker viser, at Nykredit/Totalkredit er billigst eller i paritet i 6 ud af 8 standardprodukter efter KundeKroner og ved fuld belåning. Konkurrencedygtige bidragssatser er muliggjort blandt andet af tilskud fra Forenet Kredit.

Claus Bayer gennemgik derefter målepunkterne for så vidt angår kunde- og samfundsansvar. Koncernens image er fortsat godt, og ligger på niveau med de bedste i peer gruppen. Nykredit Banks image er næstbedst blandt SIFI-bankerne, og viste igen i 2019 den største fremgang blandt peer gruppen.

For så vidt angår partner- og kundetilfredshed er der fremgang i Totalkreditpartnernes tilfredshed. Kundetilfredsheden i Nykredit Bank er for de private kunder tilfredsstillende og over branchens gennemsnit. For erhvervskunderne er den lavere end branchens gennemsnit. Det er den eneste udfordring i gennemgangen for 2019.

Claus Bayer rundede gennemgangen af med kort at kommentere på Forenet Kredits aktionærprofil. Foreningen har en likvid formue på 10,5 mia. kr., som er konservativt placeret. 57 pct. af det i 2019 modtagne udbytte blev anvendt til tilskud til koncernen. 58 pct. af tilskuddet gik til Totalkredit, som stod for 35 pct. af koncernens samlede resultat. 24 pct. af tilskuddet gik til Nykredit Bank, som stod for 17 pct. af det samlede resultat. Og 18 pct. af tilskuddet gik til Nykredit Realkredit, som stod for 44 pct. af det samlede resultat.

2019 var et meget flot år, som repræsentantskabet kunne være godt tilfreds med.

Dirigenten åbnede op for muligheden for at stille spørgsmål. Der var ingen bemærkninger.

5. Spørgsmål om anvendelsen af årets udbytte

Dirigenten gav ordet til repræsentantskabsmedlem Ole Roed Jensen.

Ole Roed Jensen fortalte, at han var bevidst om, at det ikke er foreningen og repræsentantskabet, der har indflydelse på koncernens drift, og på hvordan koncernen vælger at anvende det tilskud som foreningen sender retur. Det er koncernens bestyrelse og ledelsen, der sammen bestemmer det.

Ole Roed Jensen fandt det dog relevant at diskutere, hvordan repræsentantskabet godt kunne tænke sig, at pengene blev brugt. Og ikke mindst, at der er gennemsigtighed om brugen af tilskuddet. Herunder hvor pengene kommer fra, og hvor de ryger hen efter tilskuddet. Der er stor forskel på den risiko, kapitalbinding og kompleksitet, der er i de enkelte enheder i koncernen, hvorfor *medlemmet* opfordrede til gennemsigtighed.

David Hellemann fra Nykredit gennemgik derefter i store træk fordelingen af kundefordelen i forhold til indtjeningen på de enkelte selskaber.

Nykredit Bank står for ca. 20 pct. af koncernens forretningsresultat og bankens kunder modtager ca. 20 % af de samlede kundefordele¹ via MineMål.

Koncernens realkreditaktivitet står for 80 pct. af indtjeningen og 80 pct. af koncernens kundefordele fordeles til kunderne via Kunde- og Erhvervskroner, hvoraf hovedparten er privatkunder i Totalkredit.

Erhvervskunderne, der som oftest er større modparter, har ofte adgang til egentlig større forhandlinger, hvorfor det vurderes, at de skal have færre tilskud via kundeprogrammer.

Nykredit effektiviserer løbende, hvilket har resulteret i, at omkostningen pr. kunde er faldet med 14 pct. fra 2016 til 2019. Dette til trods for væsentligt stigende omkostninger til compliance/regulering/hvidvask.

Dirigenten åbnede derefter for muligheden for at stille spørgsmål. Der var ingen bemærkninger.

6. Valg til bestyrelsen

Dirigenten oplyste, at der i henhold til § 12 i foreningens vedtægter skulle vælges 8 bestyrelsesmedlemmer blandt de medlemsvalgte og de obligationsejervalgte repræsentantskabsmedlemmer. Mindst ét blandt Privat, ét blandt Erhverv og ét blandt obligationsejerne.

Der var 9 kandidater til de 8 pladser.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsesmedlemmerne har en valgperiode på 1 år, og at de nuværende bestyrelsesmedlemmer Michael Demsitz, Michael Kaas-Andersen, Nina Smith, Jens Otto Størup, Per W. Hallgren, Preben Sunke og Vibeke Krag genopstiller til bestyrelsen. Bettina Egerland ønskede at udtræde af bestyrelsen på grund af travlhed. Der forelå et forslag fra bestyrelsen om valg af Marie Bender Foltmann som nyt bestyrelsesmedlem. Herudover forelå der forslag om valg af Troels Ravn Klausen.

Kandidaterne fik derefter lejlighed til at præsentere sig. Præsentationen blev gennemført således, at de kandidater, der havde valgt at genopstille alle blev præsenteret af bestyrelsens formand, mens de to nyopstillede kandidater præsenterede sig selv.

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 84 gyldige stemmer, og heraf 1 blank stemme. *Dirigenten* konstaterede herefter, at følgende med nedenstående stemmeantal var valgt til bestyrelsen:

Jens Otto Størup	71
Marie Bender Foltmann	78
Michael Demsitz	77
Michael Kaas-Andersen	68
Nina Smith	80
Per W. Hallgren	78
Preben Sunke	75

Vibeke Krag 77

De øvrige kandidater fik følgende stemmeantal:

Troels Ravn Klausen 16

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

7. Valg af revisor

Dirigenten gav ordet til bestyrelsesmedlem Per W. Hallgren, som var formand for revisionsudvalget i koncernens bestyrelse på tidspunktet for valg af ekstern revisor 2020 og 2021.

Per W. Hallgren takkede for ordet.

7.1. Valg af revisor 2020

I overensstemmelse med den udsendte indstilling foreslog bestyrelsen, at Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev genvalgt som ekstern revisor for 2020.

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

7.2. Valg af revisor 2021

Per W. Hallgren fortalte, at der ville ske store forandringer i 2021, idet koncernen på grund af de gældende rotationsbestemmelser skulle skifte revisor. Koncernen havde haft Deloitte i 10 år, som derfor nu skal rotere. Der ligger en række formelle krav til udskiftningen af revisor, blandt andet om gennemførelsen af en udbudsproces. Koncernen har været meget tilfredse med Deloitte, og har haft et godt samarbejde. De indkomne tilbud var blevet gennemgået, og på den baggrund indstillede revisionsudvalget EY som foreningens og koncernens revisor.

Formelt skal revisorerne vælges på repræsentantskabsmødet i marts 2021. Men idet der pågår et meget stort forberedende arbejde forud for et revisorskifte, og da en glidende overgang er at foretrække, forekommer det mest praktisk at kende repræsentantskabets holdning til valget allerede i 2020. *Per W. Hallgren* opfordrede på den baggrund repræsentantskabet til at komme med eventuelle kommentarer til valget af EY.

Et repræsentantskabsmedlem, som selv havde en fortid som statsautoriseret revisor bemærkede, at det lød som om der var tale om en fornuftig udbudsproces, og at han støttede op om bestyrelsens anbefaling af EY som revisor i 2021.

Repræsentantskabet havde ikke yderligere at bemærke og tog orienteringen til efterretning.

8. Forenet Kredits overvejelser om indsats på klimaområdet

Formanden orienterede kort repræsentantskabet om bestyrelsens tanker om en kommende klimastrategi. Repræsentantskabsmødet skulle have haft et langt større fokus på foreningens overvejelser på klimaområdet, men det ændrede coronakrisen på. Klima var dog fortsat højt på dagsordenen i foreningen.

Klimaudfordringen er kommet for at blive, hvorfor Forenet Kredit også bør påtage sig en del af ansvaret for at yde en indsats på området. Med 1 mio. kunder må koncernen og foreningen kunne bidrage med noget.

Bæredygtighed er en del af Forenet kredits formål, både økonomisk og social bæredygtighed. Nu er det også tid til at tænke klima ind som en del af bæredygtighed. Klima og økonomi kan sagtens gå hånd i hånd.

Nykredit og Totalkredit står for 45 pct. af alle boliglån i Danmark. Og bygninger står for næsten 40 pct. af det samlede energiforbrug. Der er en række fordele ved energireoveringer, som både er til gavn for kunderne, koncernen, den danske økonomi og klimaet. Derfor er det foreningens opfordring, at der skal være et økonomisk incitament til kundernes grønne omstilling.

Formanden rundede af med at konstatere, at repræsentantskabet vil komme til at høre meget mere om foreningens engagement i klimadebatten og den grønne omstilling, og opfordrede i den forbindelse repræsentantskabet til at melde sig som kandidater til foreningens klimaudvalg, hvor der senere på året vil blive arbejdet indgående med emnet.

Derefter gav *dirigenten* ordet frit. Der var ingen bemærkninger.

9. Eventuelt

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

Et medlem ønskede at fremhæve, at hele situationen under og efter corona fik mange mennesker til at sætte pris på alle de gode ting omkring os. *Medlemmet* roste mængden af kloge beslutninger i Nykredit under krisen, som nu havde sat retningen for koncernen. *Medlemmet* ønskede tillykke med de flotte resultater.

Et medlem anerkendte foreningens arbejde med bæredygtighed og klima, men ønskede dog at fremhæve, at bæredygtighed, som det fremgår af foreningens vedtægter, er finansiel bæredygtighed og ikke klima. *Medlemmet* anerkendte behovet for kommercielle tiltag, men ønskede at påpege, at det faldt uden for foreningens formål. Foreningens primære fokus skal være at drive realkreditvirksomhed. *Formanden* var enig.

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 derefter sit hverv.

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

Repræsentantskabsmødet blev herefter hævet.

Dirigent:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Lotte Eskesen'.

Lotte Eskesen