

REFERAT

REPRÆSENTANTSKABSMØDE – TORSDAG DEN 24. SEPTEMBER 2020

Torsdag den 24. september 2020 kl. 15.00 afholdtes ordinært repræsentantskabsmøde i Tivoli Congress Center, Arni Magnussons gade 2, 1577 København.

Mødet blev livestreamet via Teams.

Indkaldelse til repræsentantskabsmødet med tilhørende dagsorden og bilag var udsendt til repræsentantskabets medlemmer via Admincontrol den 3. september 2020 og den 16. september 2020.

Deltagere:

Til stede ved mødets start var 79 af repræsentantskabets medlemmer, heraf 20 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
3. Halvårsrapporter for Nykredit-koncernen og Forenet Kredit
 - 3.1. Orientering om Forenet Kredits halvårsrapport 2020
 - 3.2. Orientering om Nykredit-koncernens aktuelle situation og halvårsrapport 2020 for Nykredit-koncernen
4. Moderniseringsudvalgets rapport
 - 5.1. Forslag til ændring af vedtægter, valgregulativ og forretningsorden
5. Klima-, energi- og forsyningsminister Dan Jørgensen
6. Klimastrategi
7. Vederlagsudvalget og lønpolitikken
8. Valg til valgudvalget
9. Repræsentantskabsmøder i 2021
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.

Dirigenten sikrede sig derefter, at der var forbindelse til de medlemmer, der grundet den særlige Covid-19 situation deltog via Teams, som var forbundet med videolink. De der deltog via Teams blev ikke anset for formelt fremmødt, og kunne ikke afgive stemme digitalt, da dette ikke tillades ifølge vedtægterne. Deltagere via Teams kunne på forhånd, som normalt, afgive fuldmagt til et andet repræsentantskabsmedlem, der var til stede i salen, og kunne ligeledes bede om ordet.

Dirigenten præsenterede derefter kort de kulørte kort, som ville blive anvendt til håndsoprækelse ved afstemninger. De kulørte kort ville dog kun blive anvendt som back up, idet der på mødet ville blive introduceret elektroniske afstemninger via stemmeterminaler, som var blevet udleveret ved registreringer. De ville blive introduceret nærmere under afstemningspunkterne.

Dirigenten afsluttede med en række praktiske oplysninger vedrørende mødeafviklingen, og gav derefter ordet til formand Nina Smith.

2. Beretning

Formanden bød velkommen til efterårets repræsentantskabsmøde og takkede for ordet.

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

Da foreningen stadig var påvirket af "COVID-19-restriktioner", blev repræsentantskabsmødet denne gang afholdt på Tivoli-hotellet, for at få mere plads.

Det var ikke længe siden, repræsentantskabet sidst var samlet til møde, og derfor ville formandens beretning også blive kortere end sidst. Der var heldigvis blevet arbejdet godt i vores udvalg, og både vederlagsudvalget og moderniseringsudvalget havde færdiggjort deres arbejde siden sidst. Repræsentantskabet skulle derfor stemme om både ny lønpolitik og ændringer til vedtægt og valgeregulativ samt en klimastrategi.

Bestyrelsen ville fremsætte et forslag om en klimastrategi for Forenet Kredit. Strategien har til formål at fremme den grønne omstilling hos koncernens privat- og erhvervskunder og derigennem understøtte foreningens mærkesager og bidrage til at løse den store samfundsudfordring med at reducere vores CO2-udledning.

Det var vigtigt for *formanden* at understrege, at klimastrategien var til gavn for både kunder, koncern og klima. Med strategien kunne foreningen og koncernen derfor både være kommerci-

elle, øge kundetilfredsheden og forbedre klimaet. Det handlede om adfærdsregulering og incitamenter til at reducere udledningen af CO2 gennem bl.a. tilskud fra foreningen. Strategien ville også bringe Nykredit-koncernen foran konkurrencemæssigt med tilbud til kunderne, som er særdeles svære at matche for de konkurrenter, som ikke er ejet af en forening. *Formanden* glædede sig derfor også til at høre koncernchef Michael Rasmussens indlæg, som også ville udfolde, hvorfor denne klimastrategi var vigtig for koncernen.

Bestyrelsen havde foreslået, at foreningen afsatte en ramme på i alt 200 mio.kr. til klimainitiativer frem til 2022.

Det var *formandens* forventning, at efterspørgslen på de nye tilbud ville være begrænset fra start, men stige over tid i takt med, at kendskabet voksede og rådgivernes evne til at rådgive om bl.a. energiforbedringer øgedes.

Formanden fandt det utrolig glædeligt, at så mange af repræsentantskabsmedlemmerne havde vist positiv interesse for at deltage i arbejdet med det nye klimaudvalg. Det bliver intenst og vigtigt – og sjovt. Desværre kan man ikke have et udvalg med 25 deltagere, og bestyrelsen havde derfor haft en svær opgave med at nedsætte udvalget. Som altid prøvede bestyrelsen at skele til en sammensætning, der afspejler kompetencer, men også alder, køn, valggrupper, regioner og erfaring. Til de, der ikke ville komme med i første runde, sagde *formanden*, at det var forventningen, at klimaets udfordringer nok næppe var løst til næste år, og at der derfor også løbende ville blive brug for nye kræfter til at komme med gode ideer og viden om nye tiltag. Det første udvalg, forventede *formanden*, ville sidde et år, og derefter ville der ske udskiftninger, så udvalget har mulighed for at dykke ned i forskellige områder og interesser. Klimaområdet er stort og komplekst – og koncernen har mange forskellige kundetyper med helt forskellige behov.

Derefter bevægede *formanden* sig videre til vederlagsudvalget. Løn er ikke nemt – især ikke når det kommer til bestyrelser, hvor man selv sidder. Bestyrelsen søgte derfor hjælp til at opnå det bedst mulige og uafhængige grundlag til en drøftelse af foreningens lønpolitik og vederlag, og et vederlagsudvalg blev nedsat i foråret 2019.

Foreningen har en forpligtelse til løbende at sikre, at bestyrelsen og repræsentantskabet kan tiltrække de nødvendige kompetencer til at leve op til ansvaret som majoritetsaktionær i Nykredit-koncernen. Det betyder blandt andet, at det skal sikres, at vederlaget er markedskonformt og står mål med den arbejdsindsats og det ansvar, som hvervenerne medfører.

Formanden bakkede op om nedsættelse af udvalget, men vidste også fra begyndelsen, at *formanden* ikke selv ønskede et højere honorar. *Formanden* påtog sig en opgave som formand i 2016, og den opgave ville *formanden* gennemføre til den aftalte løn fra dengang. *Formanden* tænkte dog også meget over, at der på et tidspunkt skal kunne tiltrækkes en ny formand, og den nye formand vil forvente, at lønnen afspejler ansvaret, arbejdsmængden og det, som foreningen har udviklet sig til at være.

Foreningens nuværende lønstruktur afspejler tiden fra før, foreningen blev selvstændig. Før 2016 var bestyrelsesmøderne både færre og væsentligt kortere, og der var overlap mellem personkredsen i foreningens og koncernens bestyrelser samt et betydeligt sammenfald i opgaver og materiale til bestyrelsesmøderne. Foreningen står et helt andet sted i dag, med både flere møder og udvalg mm.

Formanden takkede vederlagsudvalget for at have forholdt sig til, om foreningens lønniveau er markedskonformt, og om der generelt er grund til at se på lønpolitikens bestemmelser, fx i relation til udvalgsarbejde. Det var ikke en nem opgave, som udvalget kom på. Udvalget greb opgaven grundigt og sagligt an og turde stille de politisk følsomme spørgsmål. *Formanden* takkede for et rigtig godt arbejde.

Anbefalingerne ville repræsentantskabet komme til at stemme om senere på mødet.

Siden sidst var der blevet holdt to velbesøgte dialogmøder om moderniseringsudvalgets rapport med anbefalinger til ændringer af vores valgeregler. Det glædede *formanden*, når der afholdes dialogmøder, og debatten får frit løb. Der var virkelig gode diskussioner – og det afspejler også, at moderniseringsudvalget havde taget fat om nogle relevante dele af foreningens vedtægter og valgeregulativ. *Formanden* takkede udvalget for et stort og veltilrettelagt arbejde, som havde været særdeles vigtigt i forhold til forståelsen af, hvorfor foreningen har de vedtægter og det valgeregulativ, det har. Forenet Kredit adskiller sig fra andre foreninger - og det var et bevidst og gennemtænkt valg. Forenet Kredit må gerne være en super-tanker, der kun drejer langsomt. Foreningens vedtægter og valgeregulativ afspejler, at Nykredit og realkreditsystemet har brug for stabilitet og gradvis fornyelse gennem dialog og valgmøder. Tak til udvalget for at sætte ord på noget af det, som tidligere har været svært for bestyrelsen at forklare.

Mange af udvalgets indstillinger ville senere blive sendt til afstemning. Derudover var der også kommet nogle alternative forslag op på dialogmøderne, som også ville blive sat til afstemning. For at lette afstemningen ville repræsentantskabet skulle afprøve et nyt system, som muliggør, at repræsentantskabet kunne tilkendegive, hvad de foretrækker, og at resultatet vises på skærmen. Det gør det nemmere at overskue, hvad der er stemning for i forhold til vores sædvanlige farvede kort og håndsoprækning.

Som alle andre i landet er Forenet Kredit også påvirket af corona-restriktionerne. Det var ikke nemt at afholde store medlemsarrangementer. Foreningens arrangementer fra foråret blev skubbet til efteråret – og de blev derefter skubbet igen. Foreningen ville naturligvis overholde alle retningslinjer fra sundhedsmyndighederne og kun invitere i det omfang, at alle anbefalinger kan følges.

Det ærgrede *formanden*, at foreningen ikke i 2020 har kunnet fortsætte rækken af de mange velbesøgte arrangementer. Ingen vidste, hvor længe det ville vare, men sekretariatet står klar til at genoptage medlemsarrangementerne, så snart det bliver muligt.

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

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. Halvårsrapporter for Nykredit-koncernen og Forenet Kredit

a. Orientering om Forenet Kredits halvårsrapport 2020

Dernæst præsenterede *formanden* foreningens halvårsrapport, som blev udsendt den 20. august samtidig med koncernens halvårsrapport.

Inden *formanden* dykkede ned i tallene, forklarede hun 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 anvendtes to centrale begreber: Forenet Kredit-koncernen og Forenet Kredit f.m.b.a.

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

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

Første halvår 2020 var stærkt præget af COVID-19. Nykredit leverede et, efter omstændighederne, tilfredsstillende resultat, der var væsentligt bedre end ventet tidligere på året. Forenet Kredit-koncernen opnåede et positivt resultat på 958 mio. kr. før skat for 1. halvår 2020.

Forventningerne til hele år 2020 var stadig behæftet med en højere grad af usikkerhed end sædvanligt. Perioden viste en god udvikling i den underliggende forretning med stigning i netto-rente- og Wealth Management-indtægter. Samtidig havde Nykredit oplevet kundetilgang og udlånsvækst på både realkredit og bank. Den stærke kundetilvækst, der var oplevet igennem de seneste år, var også fortsat i 1. halvår 2020. Særligt bankudlån var steget markant de seneste 12 måneder med en vækst på 5 pct. siden ultimo juni 2019. Samtidig steg realkreditudlånet, hvilket også havde bidraget til stigende nettorenteindtægter. Omvendt var der også et pres på marginalerne som følge af, at flere og flere kunder vælger lån med fast rente og afdrag.

Halvårsresultatet var negativt påvirket af markedsuroen på de finansielle markeder, som påvirkede handels-, beholdnings- og de øvrige indtægter. De finansielle markeder rettede sig betydeligt i 2. kvartal og sørgede for, at størstedelen af det tabte fra 1. kvartal er blevet genvundet.

Det glædede *formanden* meget, at koncernen trods en særlig vanskelig situation leverede gode resultater, og at Nykredit og Totalkredit var der for kunderne i en meget svær periode. Det er kun muligt, fordi Nykredit over de seneste år havde opbygget en sund kerneforretning og stærk

kapitalisering. Det giver luft til at hjælpe de familier og virksomheder, der ellers har en sund økonomi, gennem krisen på en ordentlig og ansvarlig måde.

Som moderselskab fik Forenet Kredit f.m.b.a. et resultat for 1. halvår 2020 på 321 mio. kr. før skat. Det resultat kunne henføres til resultatet af foreningens ejerandel i Nykredit på 1.133 mio. kr. samt kursreguleringer. Derudover var der udbetalt tilskud til koncernen til kundeprogrammerne på 624 mio.kr.

Foreningens frie formue var opdelt i et kapitalberedskab, som udgjorde 8,7 mia. kr., og et likviditetsberedskab, som udgjorde 1 mia. kr. Det var fortsat målet, at kapitalberedskabet opbygges til 10 mia. kr., om end foreningen var blevet forsinket i opbygningen på grund af det udskudte udbytte.

Forenet Kredit-koncernens egenkapital udgjorde 95,5 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2019. Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a.'s egenkapital udgjorde 74,4 mia.kr.

Bestyrelsen havde godkendt regnskabet.

Formanden gav derefter ordet til koncernchef Michael Rasmussen, som ville fremlægge den flotte halvårsrapport for 2020 og give en status på koncernens færd gennem det udfordrende forår.

b. Orientering om Nykredit-koncernens aktuelle situation og halvårsrapport 2020 for Nykredit-koncernen

Michael Rasmussen takkede for ordet.

Michael Rasmussen indledte gennemgangen med at konstatere, at resultatet for 1. halvår var markant påvirket af de finansielle effekter fra COVID-19. Den underliggende forretning kørte stadig godt, men resultatet var påvirket af hensættelser på grund af COVID-19 på ca. 1,5 mia. kr. og tab på fondsbeholdningen. Koncernen havde dog endnu ikke haft realiserede tab som følge af COVID-19. Særligt andet kvartal havde været stærkt. Koncernens omkostninger var under budget, hvilket var med til at styrke resultaterne.

Der havde været en fin udvikling i alle segmenter i koncernen og særligt i Totalkredit havde været en markant udvikling.

Michael Rasmussen understregede, at koncernen fortsat vinder markedsandele både på privat og erhverv.

Michael Rasmussen fortalte, at koncernen gennem COVID-19-krisen havde haft en god mediedækning med et markant medietryk og bred eksponering. Det havde været medvirkende til, at koncernens image fortsat ligger godt, og Nykredit fastholder sin førerposition. Det generelle omdømme står stærkt.

Michael Rasmussen fortalte, at COVID-19 havde påvirket hele organisationen. Man havde fået pudset alle de kreditmæssige værktøjer og processer af og samtidig formået at rykke lidt tættere på myndighederne og kunderne, risikostyring osv. Samtidig var en række nye corona-produkter blev lanceret.

Michael Rasmussen fremhævede, at koncernen havde lært noget af COVID-19-krisen, herunder at det er muligt at drive virksomheden anderledes. Mange møder er blevet gennemført virtuelt, samtidig med at medarbejderne også er blevet bevidst om, at til nogle møder er personligt fremmøde at foretrække.

Samtidig er der i Nykredit fokus på et endnu grønnere Nykredit. Nykredit er på en ny rejse med Winning the Double strategi 2,0. Nykredit vil ses som en vellidt og tillidsfuld partner, som bruger det som styrke, at koncernen er anderledes. Der er plads til, at koncernen kan indtage den plads.

Der vil i den kommende tid være mere fokus på partner-samarbejdet, herunder at udvikle produkter og koncepter sammen, der understøtter den klimabevidste strategi.

Nykredit vil være hele Danmarks samfundsansvarlige finansielle virksomhed.

Michael Rasmussen håbede på, at repræsentantskabet ville stemme for den foreslåede klimastrategi og forslaget om et økonomisk tilskud på 200 mio. kr. til Nykredit. Et grønt tilskud fra Forenet Kredit vil være til gavn for kunderne, klimaet og koncernen. Hvis Forenet Kredit bevilger tilskuddet, vil Nykredit planlægge en række tiltag, der vil være godt for klimaet, og som samtidig kan bidrage til en god kerneforretning.

Michael Rasmussen takkede for ordet.

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

Et medlem roste den flotte rejse koncernen havde været på de senere år. Det var glædeligt med fremgang og at se, at virksomheden er godt kapitaliseret. Medlemmet så gerne, at koncernen har en ambition om, at have de billigste bidragssatser også før KundeKroner. Medlemmet støttede op om klimastrategien og vederlagspolitikken, selvom det dog plagede ham at se indstillingen vedrørende en overgangsordning. Vederlaget til bestyrelsen er alt for lavt ift. det ansvar og arbejde, der lægges for dagen. Formandskabet har gennemført en meget kompleks opgave de sidste 4 år, og været under et ikke ubetydeligt pres. Det burde honoreres.

Et medlem roste Michael Rasmussen for det flotte resultat. Medlemmet spurgte, hvordan Michael Rasmussen vurderede den økonomiske udvikling i 2021.

Et medlem takkede for beretningen. *Medlemmet* undrede sig over formandens billede med, at Forenet Kredit er rederiet, der sætter retningen for skibet i form af Nykredit-koncernen. Medlemmet mente, at det er virksomhedens ledelse, der sætter retningen, ikke foreningen. Det er også

virksomhedens ledelse, der er ansvarlige over for myndighederne. De er ikke bundet af foreningens strategi. Foreningen er alene ansvarlig for at udarbejde en ejerpolitik og forvaltning af de penge, som foreningen har grundet den særlige ejerstruktur. Hvis foreningen er utilfreds med retningen i Nykredit, så er foreningens eneste middel at bruge sin beslutningsret på generalforsamlingen og afsætte bestyrelsen. *Medlemmet* havde også en kommentar til de forestående drøftelser om vederlag. *Medlemmet* var enig i, at det nuværende niveau forekommer lavt, men medlemmet fandt det også vigtigt at fastholde, at der er tale om en bestyrelse for en forening, ikke en driftsvirksomhed. Endelig udtrykte medlemmet bekymring for, at foreningen med den forelagte klimastrategi var ved at udvikle sig til en filantropisk enhed, hvilket ikke var ønskværdigt. Det er finansiell bæredygtighed, der er en del af foreningens formål. Klimastrategien er sympatisk og tillokkende, men det nærmere indhold af strategien skal ikke udvikles i foreningen, men i driftsselskabet.

Et medlem ønskede Michael Rasmussen tillykke med de flotte resultater i en svær periode. Medlemmet roste også foreningens annoncer i de trykte medier og i tv. Foreningsejerskabet kan noget særligt. Selvfølgelig skal foreningen også støtte op om den grønne udvikling – der er eksempelvis stadig 100.000 oliefyr, der skal skiftes ud. Medlemmet sluttede af med at rose foreningen for arbejdet med at kåre Årets Landsby.

Et medlem, der deltog via Teams, var enig i, at klimastrategien var et fint tiltag, men mindede samtidig repræsentantskabet om, at den overordnede strategi er den økonomiske.

Formanden takkede medlemmerne for den megen ros. *Formanden* ønskede ikke at tage diskussionen om forhøjelsen af vederlaget, hvor hun havde foreslået en overgangsordning, så stigningen først træder i kraft, når hun går af som formand. For formanden var det afgørende, at der for fremtiden er en markedskonform aflønning. *Formanden* uddybede, hvilke opgaver der i illustrationen (med rederiet og skibet) udføres af henholdsvis foreningen og Nykredit. Der er tale om adskilte og forskellige roller for henholdsvis ejer/rederi og selskab/skib. I Forenet Kredit er det repræsentantskabet, der har vedtaget en ejerskabspolitik, som bl.a. udtrykker foreningens langsigtede mål for ejerskabet, og det er koncernens ledelse, der driver virksomheden. En del af foreningens bestyrelse sidder dog også i koncernens bestyrelse, og har dermed en indflydelse på virksomhedens strategi. For så vidt angår klimaet, så er klimastrategien på ingen måde udtryk for filantropi, men skal være til gavn for både kunder, klima og koncern. *Formanden* mente derfor, at klimastrategien forenede ambitionen om at bidrage til en stor samfundsudfordring, men gøre det på et sundt kommercielt grundlag. De kommercielle tilbud til kunderne udvikles af koncernen.

Michael Rasmussen takkede for de rosende ord. Et medlem havde et ønske om, at koncernen også skal være billigst før KundeKroner. *Michael Rasmussen* svarede, at han havde forståelse for det ønske, men at det var relevant at huske på, at koncernen er lidt særlig på grund af den store andel af udstedte obligationer. Koncernen har en meget høj rating, som er helt afgørende for at sikre en god pris på obligationerne og dermed kunne tilbyde lavest mulige renter til kunderne. Der må derfor ikke gås på kompromis med lønsomheden. En lønsom forretning er forudsætningen for en fortsat god rating. KundeKroner er et spejl af Nykredits ejermodel, og understøtter forretningsmodellen, så kunderne tilbydes de aktuelt laveste priser.

For så vidt angår den økonomiske udvikling oplyste *Michael Rasmussen*, at Nationalbanken senest har sagt, at de forventer et fald i år og næsten tilsvarende stigning næste år. Med forbehold for en tiltagende sundhedskrise tilkendegav *Michael Rasmussen*, at han troede på fortsat stigende huspriser og et fald i ledigheden i 2021. I det hele taget var det hans forventning, at der er en solid bund i økonomien næste år.

Der var ikke yderligere, der ønskede ordet. *Dirigenten* konstaterede derefter, at beretningen var taget til efterretning med de faldne bemærkninger. Halvårsrapporten blev ligeledes taget til efterretning.

4. Moderniseringsudvalgets rapport

Dirigenten gav *Michael Demsitz* ordet, idet han som formand for moderniseringsudvalget ville gennemgå udvalgets rapport, som lå til grund for de foreslåede vedtægtsændringer.

Michael Demsitz takkede udvalget for det store arbejde, og repræsentantskabet for de mange gode input på dialogmøderne.

Der havde været mange forskellige emner på dagsordenen, og moderniseringsudvalget havde derfor været vidt omkring, med afsæt i at understøtte foreningens formål og 3 mærkesager på langt sigt. Gennemgangen var blevet indsnævret til en række emner, som var nærmere beskrevet i udvalgets rapport, og som senere ville blive forelagt repræsentantskabet til afstemning.

Foreningens regelgrundlag har løbende været igennem forskellige fornyelsesprocesser. Fornyelsen var sket i takt med, at kendskabet til foreningen og demokratiet havde udviklet sig. Der havde været brug for løbende fornyelse, også for at følge med den teknologiske udvikling.

Michael Demsitz fortalte, at moderniseringsudvalget også havde drøftet, at der er forskellige demokratier til forskellige formål. Demokratimodellen i Forenet Kredit skal være understøttende for forretningsmodellen. Det er muligt at tilrette valgreglerne, så det alene omhandler at øge stemmeprocenten. En højere stemmeprocent har imidlertid ikke været udvalgets eneste parameter, da netop også opfyldelse af foreningens formål spiller ind.

Moderniseringsudvalget havde taget udgangspunkt i erfaringer fra andre lignende foreninger. Der eksisterer ikke en optimal valgmodel for alle foreninger, men derimod en række hensyn, som skal afvejes i forhold til de konkrete formål og mål for de pågældende foreninger. Valgmodellen kan fx være præget af større eller mindre grader af stabilitet eller spontanitet, ligesom valgmodellen kan rumme forskellige hastigheder for reaktioner fra medlemmerne til påvirkning af strategien.

For Forenet Kredit og Nykredit-koncernen gælder det, at udstedelse af realkreditobligationer er en 30-årig forpligtelse og i forhold til at opnå lave og stabile renter (høj rating af obligationer) vægter hensynet til forudsigelighed i repræsentantskabet højt. Dette må dog nødvendigvis balanceres i forhold til medlemmernes ønske om at blive hørt, så demokratiet altid opleves legitimt og fair.

Der skal dermed findes en balance mellem det systembevarende og forudsigelige og muligheden for, at det enkelte medlem føler sig hørt og inddraget.

Michael Demnitz glædede sig til at forelægge bestyrelsens indstillinger – baseret på udvalgets grundige forarbejde - for repræsentantskabet til afstemning.

Michael Demnitz og moderniseringsudvalget fik stor ros fra salen.

4.1. Forslag til ændring af vedtægter, valgregulativ og forretningsorden

Dirigenten introducerede derefter afstemningen, som ville foregå elektronisk på mødet via de udleverede stemmeterminaler. Hvis blot én person fra salen ønskede skriftlig afstemning, ville afstemningen dog foregå skriftligt. Stemmeoptællingen ville tilsvarende foregå elektronisk. Der var udleveret stemmeterminaler på mødet. Dem der havde medbragt en fuldmagt fik udleveret 2 stemmeterminaler (clickere). Der ville være fuldstændig anonymitet om afstemningen. Der ville kunne stemmes for, imod og blank, og kun inden for den åbne periode.

Dirigenten fortalte, at der forelå en systemvalidering af systemet, og intern og ekstern revision havde testet systemet inden mødet.

Dirigenten konstaterede derefter, at vedtægtsændringer generelt kræver 2/3 af de tilstedeværende stemmer og ændringer af forretningsordenen kræver simpelt flertal.

Dirigenten gav derefter ordet til *Louise Mogensen*, der deltog via Teams. *Louise Mogensen* gennemgik de enkelte kategorier af ændringsforslag, som der skulle stemmes om.

Inden dirigenten igangsatte afstemningen blev der foretaget en testafstemning, som viste, at der var udleveret 79 stemmeterminaler til de tilstedeværende repræsentantskabsmedlemmer.

Dirigenten igangsatte afstemningen.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen i lighed med moderniseringsudvalget indstillede, at kunderne i LR Kredit også bliver en del af de medlemmer, der kan deltage i valget, såfremt de opfylder de konkrete kriterier.

Der var ingen spørgsmål til forslaget, hvorfor elektronisk afstemning blev iværksat. Der var 75 stemmer for forslaget, 2 stemmer imod forslaget og 2 blanke. Forslaget blev dermed vedtaget.

Dirigenten fortsatte til næste forslag, og oplyste, at bestyrelsen i lighed med moderniseringsudvalget indstillede, at der ikke indføres suppleantvalg, men i tilfælde af, at der i et valgområde frafalder mere end halvdelen af repræsentantskabsmedlemmerne, så gennemføres der suppleantvalg samtidig med det førstkommende ordinære valg i et andet valgområde.

Der var ingen spørgsmål til forslaget, hvorfor elektronisk afstemning blev iværksat. Der var 73 stemmer for forslaget, 5 stemmer imod forslaget og 2 blanke. Forslaget blev dermed vedtaget.

Dirigenten fortsatte til næste forslag. Bestyrelsen fandt det ønskeligt, at de kan træffe beslutning om ændringer af planlagte valgmøder og repræsentantskabsmøder, hvis der foreligger en anbefaling fra myndighederne, eksempelvis af sikkerheds- eller sundhedsmæssige grunde eller på grund af forsamlingsforbud. Ændringerne kan både medføre, at bestyrelsen kan beslutte, at møderne udskydes, eller at der eventuelt afholdes elektroniske møder, hvis det vurderes relevant.

Der var ingen spørgsmål til forslaget, hvorfor elektronisk afstemning blev iværksat. Der var 77 stemmer for forslaget og 2 stemmer imod forslaget. Forslaget blev dermed vedtaget.

Dirigenten gik derefter videre til næste forslag. Bestyrelsen indstillede i lighed med moderniseringsudvalget, at valgperioden til bestyrelsen ændres til 2 år, således at kun halvdelen af bestyrelsen er på valg hvert år.

Der var ingen spørgsmål til forslaget, hvorfor elektronisk afstemning blev iværksat. Der var 77 stemmer for forslaget, 1 stemme imod forslaget og 1 blank. Forslaget blev dermed vedtaget.

Dirigenten fortsatte til næste forslag, og forklarede, at der i forbindelse med moderniseringsudvalgets gennemgang var opstået behov for enkelte præciseringer, kodificeringer af gældende praksis og oprydninger, uden større indholdsmæssig betydning. Disse var af nemheds hensyn samlet under et tema: Diverse.

Et medlem fremhævede, at denne principielt ikke var tilhænger af at pulje forslag til ændringer under diverse, særligt i foreninger, da der er behov for transparens. *Medlemmet* kunne dog godt gå med til det denne gang for en smidig behandling. *Dirigenten* svarede, at hun var enig, men at der alene var tale om småting, men at bemærkningen var taget ad notam.

Der var ikke yderligere spørgsmål til forslaget, hvorfor elektronisk afstemning blev iværksat. Der var 77 stemmer for forslaget, 1 stemme imod forslaget og 1 blank. Forslaget blev dermed vedtaget.

Dirigenten fortsatte derefter til næste afstemning. Moderniseringsudvalget drøftede relevansen af en aldersbegrænsning for kandidater til repræsentantskabet. På dialogmøderne gav flere på den baggrund udtryk for, at de ikke længere syntes, at tiden var til en aldersbegrænsning på 70 år. Det fandtes umoderne samtidig med, at data på medlemmerne også viste, at der er en naturlig udskiftning i repræsentantskabet, hvorfor en aldersbegrænsning ikke er nødvendig for at sikre rotation i repræsentantskabet.

Det blev derfor drøftet på dialogmøderne, om der overhovedet var behov for en aldersbegrænsning for kandidaterne. Hvis det vurderes, at der er et behov, kunne der måske i stedet blive tale om en rotationsordning med periodebegrænsning eller lignende.

Bestyrelsen indstillede derfor, at der foretages afstemning om to alternative til den gældende regel om en aldersbegrænsning på 70 år: 1) ingen aldersbegrænsning eller 2) ingen aldersbegrænsning, men en periodebegrænsning på 4 på hinanden følgende valgperioder, med en overgangsordning således at det kun gælder for nyvalgte.

Dirigenten oplyste, at idet der var to alternative forslag til den gældende regel, ville der først blive gennemført en afstemning med simpelt stemmeflertal om, hvilket forslag der foretrækkes som alternativ til den eksisterende regel. Dernæst sættes det forslag, der fik flertal op mod den gældende regel. Da der var tale om en vedtægtsændring, skulle der 2/3 flertal til at ændre den gældende regel.

Dirigenten gav ordet frit.

Et medlem fremførte, at det principielt var svært at stemme om noget med en overgangsordning, som medfører, at det ikke vedrører de nuværende repræsentantskabsmedlemmer. Medlemmet fandt det meget velbeskrevet i materialet, hvorfor grænsen på 70 år ønskedes bibeholdt henholdsvis ophævet. Det var dog ikke nær så velbegrunderet, hvorfor der blev foreslået en periodebegrænsning.

Michael Demnitz svarede, at forslaget om periodebegrænsning ikke var udvalgets forslag, men var opstået på dialogmøderne, hvorfor dette også fremgik som et forslag.

Da der ikke var flere, der ønskede ordet, iværksatte *dirigenten* afstemning mellem de to ændringsforslag om henholdsvis ophævelse af aldersgrænsen og indsættelsen af en periodebegrænsning. Med simpelt flertal skulle det afgøres, hvilket forslag der skulle sættes op mod den gældende regel.

Afstemningen påbegyndtes. Der var 55 stemmer for, at der ikke skulle være nogle aldersgrænser og 20 stemmer for, at der i stedet skulle være en periodebegrænsning og derudover 4 blanke stemmer.

Derefter gennemførte *dirigenten* en afstemning om, hvorvidt der var opbakning til, at den eksisterende regel om en aldersbegrænsning på 70 år skulle ophæves. Der var 45 stemmer for, at aldersgrænsen skulle ophæves og 34 stemmer imod. Idet en ændring krævede 2/3 flertal for at blive ændret, blev ændringsforslaget ikke vedtaget, og den gældende aldersbegrænsning for kandidater på 70 år blev fastholdt.

Dirigenten gik derefter videre til den næste afstemning. Moderniseringsudvalget foreslog i sin rapport, at afstemningsmetoden til bestyrelsesvalget skulle ændres, således at der skal sættes kryds på nøjagtig det antal personer, som der skal vælges. Dette oplæg blev drøftet på dialogmøderne, hvor der var blandede holdninger til den foreslåede stemmemetode. En del syntes, at repræsentantskabet bør sætte hele holdet, i overensstemmelse med forslaget. Andre syntes dog, at det var et sundt princip, at der er flere muligheder for at vælge mellem alle kandidaterne, og at et alternativ til den nuværende afstemningsmetode, hvor der sættes kryds på op til

det antal personer, der skal vælges, kan være en metode, hvor der sættes kryds på én mere end halvdelen af dem, der skal vælges.

Bestyrelsen var enig i, at der var flere muligheder, som alle har hver deres fordele. Bestyrelsen indstillede derfor, at der sendes to alternative forslag til afstemning på repræsentantskabsmødet, op imod det nuværende udgangspunkt om, at man kan stemme på op til det antal, der skal vælges. Forslagene var 1) hele holdet skal sættes (der skal sættes det antal krydser, som skal vælges) eller 2) der sættes kryds svarende til én mere end halvdelen.

Da der ikke var nogle, der ønskede ordet, iværksatte *dirigenten* afstemning mellem de to ændringsforslag om henholdsvis, at der sættes et antal krydser, svarende til det antal der skal vælges, og der sættes krydser svarende til én mere end halvdelen af dem, der skal vælges. Med simpelt flertal skulle det afgøres, hvilket forslag der skulle sættes op mod den gældende regel. Der var 58 stemmer for, at hele holdet skulle sættes, og 15 stemmer for, at der skal stemmes på én mere end halvdelen. Derudover var der 6 blanke stemmer.

Derefter gennemførte *dirigenten* en afstemning om, hvorvidt der var opbakning til, at den eksisterende regel om, at der stemmes på op til det antal kandidater, der skal vælges skulle ophæves til fordel for en regel om, at der skal stemmes på det antal kandidater, der skal vælges. Da der var tale om en ændring af forretningsordenen for repræsentantskabet krævede forslaget alene simpelt flertal. Der var 45 stemmer for at ændre til at sætte holdet, 32 stemmer imod og 2 blanke stemmer. Ændringen blev således vedtaget, således at der til bestyrelsesvalget skal stemmes på det antal kandidater, der skal vælges.

Dirigenten foreslog derefter, at repræsentantskabet stemte om, at en tilsvarende ændring blev foretaget vedrørende valget til valgudvalget. I det gældende regelsæt var der ingen kodificerede regler om afstemningsmetoden til valgudvalget. Valget var derfor i praksis blevet afviklet lige som valget til bestyrelsen. *Dirigenten* satte forslaget om, at der til valget til valgudvalget skal sættes 2 krydser, svarende til det antal, der skal vælges, til afstemning. Der var 72 stemmer for forslaget, 6 stemmer imod og 1 blank stemme. Forslaget blev dermed vedtaget.

5. Klima-, energi- og forsyningsminister Dan Jørgensen

Dirigenten bød velkommen og gav ordet til klima-, energi- og forsyningsminister Dan Jørgensen.

Ministeren takkede for invitationen.

Ministeren fortalte, at vi pt. står midt i en global krise på grund af COVID-19. Men store kriser betyder også ofte, at der bliver tænkt nyt. Blandt andet derfor fylder klima og bæredygtighed ekstra meget på danskernes dagsorden pt. Og klima og bæredygtighed er kommet for at blive.

Politikerne på Christiansborg sætter altid ambitiøse mål, når der lægges strategier, og så er det normalt Finansministeriet, der nedtoner strategierne, så der også er råd til dem. Men denne gang har regeringen spurgt en række eksperter på området om, hvordan Danmark skal leve op til vores andel af Paris-aftalen. Svaret var, at Danmark skal reducere CO₂-udledningen med 70

pct. Det er meget vanskeligt med et mål, der er mere ambitiøst, end det der er virkemidler til. Der skal derfor udvikles ny teknologi og nye måder at tænke på, for at komme i mål.

De næste 10 år skal Danmark reducere CO2-udledningen lige så meget, som vi har gjort de sidste 30 år. Mange tiltag giver reduktion om 7-8 år, og ikke på den korte bane, særligt når det er langsigtet reduktion, der stræbes efter. Der er dog en del lavt hængende frugter, som kan måles næsten med det samme. *Ministeren* understregede afslutningsvist, at energiinvesteringer i bygninger og boliger er uhyre vigtig for det samlede regneskab, og takkede på den baggrund Forenet Kredit og Nykredit for fokus på klimaforbedringer. *Ministeren* håbede på, at repræsentantskabet stemmer forslaget til klimastrategi igennem.

Dirigenten takkede ministeren for hans deltagelse.

6. Klimastrategi

Dirigenten gav *formanden* ordet.

Formanden havde på repræsentantskabsmødet i juni orienteret kort om overvejelserne på klimaområdet og forud for repræsentantskabsmødet modtog medlemmerne materiale, som nærmere beskriver bestyrelsens tanker. Koncernchef Michael Rasmussen havde fortalt om koncernens forretningsideer på klimaområdet. Og klima-, energi- og forsyningsminister Dan Jørgensen havde også redegjort for regeringens tanker på området.

Formanden ønskede at introducere tankerne og dernæst have en dialog med repræsentantskabet om deres tanker og refleksioner på det udsendte materiale.

Klima er et nyt område, Forenet Kredit bevæger sig ind på. Der er ikke udviklet en fiks og færdig strategi, hvor det fremgår detaljeret, hvad Forenet Kredit og koncernen vil de kommende to år. Det er "work in progress" både hos foreningen og koncernen. Det er også derfor, at bestyrelsen, hvis der er flertal for klimastrategien, straks vil gå i gang med at nedsætte det klimaudvalg, som rigtig, rigtig mange repræsentantskabsmedlemmer har vist interesse for. Klimaudvalget skal være med til at kvalificere og udvikle foreningens klimaindsats de kommende år.

Som *formanden* tidligere havde nævnt i sin beretning, har interessen for at deltage i udvalget været overvældende. Det værdsættes, at der i repræsentantskabet er et stort engagement og lyst til at bidrage til foreningens arbejde. Men et udvalg på 25 personer kommer ikke til at fungere, og derfor vender sekretariatet meget snart tilbage til de interesserede med en tilbagemelding samt yderligere information til de, som i første omgang skal deltage i udvalget. Det er forventningen, at udvalget fortsætter en længere periode og der kan blive behov for udskiftninger i takt med, at udvalget ændrer fokus.

En anden pointe, *formanden* påpegede, var, at når bestyrelsen tænker klimaindsats, tænkes der ikke på velgørenhed. Det er en forretning, hvor de initiativer, som foreningen og koncernen tager, selvfølgelig skal være til gavn for klimaet, men også for kunderne og forretningen. Det er vigtigt at holde fast i.

Som afslutning før *formanden* gav ordet frit, fremhævede *formanden*, at hun og bestyrelsen anbefalede, at repræsentantskabet stemte for at afsætte den foreslåede ramme på 200 mio. kr. til anvendelse frem til og med 2022. Bestyrelsen vil løbende på repræsentantskabsmøderne reddegøre for, hvordan pengene anvendes og hvilken effekt det har for kunderne, koncernen og klimaet. Bestyrelsen vil også en gang om året indstille og bede repræsentantskabet bevilge de konkrete tilskud til koncernen på samme måde som de sædvanlige tilskud til koncernen besluttes på marts møde. *Formanden* opfordrede repræsentantskabsmedlemmerne til at tage ordet.

Flere medlemmer roste klimastrategien og ønsket om at give tilsagn om 200 mio. kr. til koncernen til klimarelaterede projekter. Der er mange gamle parcelhuse, der trænger til klimarenoveringer. Og der er samtidig mulighed for at hente mange nye bankkunder. De seneste par år er der sket en bevægelse i boligmassen, og det er nu, der er behov for penge til renoveringer og fokus på at anvende andre materialer osv. Samtidig falder det godt ind i tidsånden, og det ansvar borgerne har til hinanden.

Formanden takkede for de positive tilbagemeldinger og opfordrede dernæst dirigenten til at gennemføre afstemning om strategien.

Dirigenten gennemførte derefter afstemning. Der blev afgivet 78 stemmer, heraf var 77 stemmer for forslaget om en klimastrategi og 1 stemme var blank.

Dirigenten afsluttede derefter punktet med at konstatere, at forslaget var vedtaget.

7. Vederlagsudvalget og lønpolitikken

Dirigenten gav ordet til *formanden*, som fremlagde vederlagsudvalgets indstillinger til ændret vederlæggelse og den opdaterede lønpolitik.

Formanden påpegede, at drøftelse af løn altid er kontroversielt. Særligt i en situation, hvor Michael Demsitz og *formanden* havde deltaget i vederlagsudvalget, og hvor *formandens* og *næstformandens* løn var blevet gennemgået og vurderet.

Vederlagsudvalget indstillede på baggrund af deres arbejde og analysen udarbejdet af Heidrick & Struggles følgende:

1. Uændret honorering af repræsentantskabet.
2. Honoraret til bestyrelsesformanden hæves med 305.000 kr. fra 195.000 kr. til 500.000 kr., svarende til en procentvis stigning på 156.
3. Honoraret for næstformanden i bestyrelsen hæves med 220.000 kr. fra 130.000 kr. til 350.000 kr., svarende til en procentvis stigning på 169.
4. Honoraret for menige bestyrelsesmedlemmer fastsættes til 200.000 kr., hvilket er uændret honorar for menige bestyrelsesmedlemmer, der ikke også er medlem af Nykredit A/S bestyrelse. For menige bestyrelsesmedlemmer, som er medlem af Nykredit A/S bestyrelse, er det en stigning på 125.000 kr., svarende til en procentvis stigning på 167.

Det giver en struktur i bestyrelsens honorering, hvor næstformandens honorar er ca. 2/3 af formandens honorar og menige medlemmers honorar udgør ca. 1/3 af formandens.

Formanden støttede fuldt og helt op om indstillingen. Formanden understregede samtidig, at hun gerne ville undgå, at diskussionen blev en persondiskussion om lønstigning til Michael Demsitz og formanden. Formandskabet ønskede på den baggrund, at det nye lønniveau for formandsskabet først skulle træde i kraft, når der kommer et nyt formandsskab.

Formandskabet ønskede derfor en overgangsordning, hvor formandens honorar bliver fastholdt på 195.000 kr. og næstformandens hæves til 195.000 kr. ud fra, at det vil være underligt, at formandsskabets honorar ligger lavere end et menigt bestyrelsesmedlems honorar. Med samme begrundelse indebærer overgangsordningen, at menige bestyrelsesmedlemmers honorar fastsættes til 195.000 kr.

Håbet er, at repræsentantskabet dermed kan tage drøftelserne om bestyrelsens aflønning ud fra en overordnet betragtning om fremtidssikring af foreningen, således at det ikke bliver en diskussion for eller imod lønstigninger til enkelte personer.

Dirigenten åbnede derefter op for, at repræsentantskabet kunne stille spørgsmål til punktet.

Et medlem støttede op om bestyrelsens indstilling, og opfordrede til, at der også skulle gives mødediæt til dialogmøder.

Flere medlemmer støttede bestyrelsens forslag, men var ærgerlig over, at det er laveste fællesnævner der skal regulere, hvad den siddende formand skal have i vederlag. *Medlemmerne* respekterede formandens udmelding om ikke at ønske en stigning i vederlaget, men understregede, at der er tale om et hverv med mange arbejdsopgaver, en del stressfaktorer, pres fra medierne osv. Man risikerer, at det forhindrer nogle i at ville overtage hvervet. Opgaverne som formand står ikke mål med den nuværende vederlæggelse.

Et medlem, der havde været medlem af vederlagsudvalget, oplyste, at det var blevet drøftet indgående i udvalget, hvordan vederlagets niveau fremadrettet skulle fastlægges. Det var værd at bemærke, at den peer group, der var blevet sammenlignet med, for at finde benchmark ikke var andre finansielle virksomheder, men i stedet andre sammenlignelige fonde og foreninger, og at de mest markante outliers var blevet sorteret fra. Det foreslåede niveau for aflønning af bestyrelsen var således velovervejet. *Medlemmet* rundede af med at understrege, at overgangsordningen ikke var foreslået af udvalget, men af formanden, og at udvalget støttede op om formandens indstilling.

Et medlem tilføjede, at det er beklageligt, hvis det at være en kundeforret virksomhed betyder, at aflønningen ikke kan være markedskonform. Der er en risiko for, at det medfører, at de rigtige kompetencer ikke kan tiltrækkes.

Endelig foreslog *et medlem*, at det nye vederlag i stedet kunne indføres over 4 år, og at det burde indeksreguleres, så repræsentantskabet ikke skal have de diskussioner hvert år. *Et andet*

medlem tilføjede, at der på dagens møde burde stemmes om det fremlagte forslag, og at der dermed ikke skulle drøftes en anden overgangsordning. *Formanden* var enig og tilføjede, at den foreslåede overgangsordning ikke skyldtes jantelov, men at formanden ikke ønskede at blive genstand for negativ omtale i dagspressen. *Formanden* takkede for opbakningen. *Formanden* rundede af med at fastslå, at det fremlagte forslag også indeholdte en årlig indeksregulering i lønpolitikken.

Dirigenten gennemførte derefter afstemning. Der blev afgivet 78 stemmer, heraf var 77 stemmer for forslaget om en ny vederlagsstruktur og vederlagspolitik og 1 stemme var blank.

Dirigenten afsluttede derefter punktet med at fastslå, at forslaget var vedtaget.

8. Valg 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:

- Jørgen Thøgersen, valggruppe privat, Syd- og Sønderjylland
- Kirsten Sydendal, valggruppe privat, Sjælland og Bornholm

Der var ikke opstillet nogle øvrige kandidater – og kom heller ikke yderligere på mødet.

Dirigenten konstaterede herefter, at de to kandidater kunne anses for valgt ved fredsvalg.

Dirigenten afsluttede derefter punktet.

9. Repræsentantskabsmøder i 2021

Dirigenten orienterede repræsentantskabet om, at de ordinære repræsentantskabsmøder i 2020 planlægges afholdt torsdag den 25. marts 2021 og torsdag den 23. september 2021.

10. Eventuelt

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

Da der blandt de fremmødte repræsentantskabsmedlemmer ikke var nogle, 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:



Lotte Eskesen