

REFERAT

REPRÆSENTANTSKABSMØDE – TORSDAG DEN 25. MARTS 2021

Torsdag den 25. marts 2021 kl. 15.00 afholdtes ordinært repræsentantskabsmøde i Forenet Kredit. Mødet blev afholdt som et virtuelt møde vis Teams, og tilstedeværelse samt afstemninger blev registreret på VP Securities mødeportal.

Indkaldelse til repræsentantskabsmødet med tilhørende dagsorden og bilag var udsendt til repræsentantskabets medlemmer via Admincontrol den 4. marts 2021 og den 17. marts 2020.

Deltagere:

Til stede ved mødets start var 69 af repræsentantskabets medlemmer, heraf ingen ved fuldmagt. Endvidere deltog direktionen for Forenet Kredit, Nykredit Holding A/S og Nykredit Real-kredit 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 for 2020
3. Årsrapporter for Nykredit-koncernen og Forenet Kredit
 - a. Orientering om Nykredit-koncernens aktuelle situation og årsrapport 2020 for Nykredit-koncernen
 - b. Godkendelse af Forenet Kredits årsrapport 2020
4. Rapportering om overholdelse af principperne i ejerskabspolitikken
5. Anvendelse af årets udbytte
6. Valg til bestyrelsen
7. Valg af revisor
8. Eventuelt

Af hensyn til at sikre tilstrækkelig tid til at gennemføre stemmeoptællingen i forbindelse med bestyrelsesvalget, forelå der forslag fra bestyrelsen om, at punkt 6 på dagsordenen blev behandlet før punkt 4 og 5.

1. Velkomst

Formanden, Nina Smith, bød velkommen til det ordinære repræsentantskabsmøde og gav her-efter ordet til advokat Lotte Eskesen, der af bestyrelsen var udpeget som dirigent. *Dirigenten* sikrede sig derefter, at der var forbindelse via Teams.

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. Grundet COVID-19 foranstaltninger gennemførtes mødet fuldstændigt virtuelt i lyset af det fortsat gældende forsamlingsforbud. Bestyrelsen havde besluttet at gøre brug af force majeure-bestemmelsen i vedtægternes § 11, stk. 2, og mødet blev derfor gennemført virtuelt og elektronisk via Microsoft Teams og VP's mødeportal. *Dirigenten* opfordrede alle til ved mødets start at være logget på begge platforme, idet det bemærkedes, at selve deltagelsen på mødet blev registreret på VP's mødeportal.

Dermed var varslerne og udsendelsesfristerne i vedtægterne overholdt, og repræsentantskabsmødet var lovligt indkaldt.

Spørgsmål eller kommentarer til de enkelte punkter på dagsordenen kunne fremføres ved at benytte chatfunktionen i Microsoft Teams og i denne anføre, at medlemmet ønskede ordet med angivelse af navn. *Dirigenten* ville derefter orientere om talerækkefølgen.

Som følge af et kortere udfald på lyden ved mødets begyndelse blev de indledende bemærkninger gentaget.

Dirigenten gav derefter ordet til formanden.

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.

Formanden fremhævede, at det seneste år har været et meget mærkeligt år. Det vil gå over historien som corona-året, hvor Danmark og verden blev forandret. Vi blev alle testet i tilpasningsevne, tålmodighed og ikke mindst samfundssind. Og det gælder også Forenet Kredit.

Formanden var tilfreds med den måde, foreningen havde håndteret situationen på. Det glædede formanden meget, at foreningen i efteråret fik gennemført ændringer af foreningens vedtægter, så foreningen til valget i år kunne gennemføre virtuelle valgmøder og i dag også det første virtuelle repræsentantskabsmøde med afstemningsmulighed. *Formanden* takkede, fordi repræsentantskabet var med på at reagere hurtigt og indføre de meget nyttige force majeure-regler.

Da repræsentantskabsmødet blev afviklet virtuelt, ville formandens beretning blive kortere end normalt. Alle var blevet gode til digitale møder – men lange indlæg dur ikke. Korte effektive budskaber var noget positivt, der trods alt var kommet ud af corona-pandemien. Som normalt

kunne alle få ordet undervejs på mødet – der skal blot bedes om det via chat-funktionen, og så ville dirigent Lotte Eskesen styre den del.

Corona-nedlukningens konsekvenser for dansk økonomi havde ingen endnu fuldt overblik over. Nogle brancher var meget hårdt ramt, endda truet på livet. Mens andre havde haft deres bedste år nogensinde. Når hjælpepakkerne udfases, kunne der godt vente sig negative overraskelser.

Nykredit-koncernen var kommet godt gennem året og havde netop aflagt et flot regnskab trods den ekstraordinært store usikkerhed. Michael Rasmussen ville senere fortælle om de særlige corona-relaterede initiativer, som koncernen havde taget i forhold til at hjælpe både privat- og erhvervs-kunder bedst muligt gennem krisen. Også på den måde ville Forenet Kredit vise, at foreningsejerskabet gør en forskel.

I 2021 ville Nykredit udbetale 40% pct. af overskuddet fra 2020 i udbytte. Det var godt, at foreningen igen ville modtage udbytte. I 2020 henstillede Finanstilsynet de finansielle virksomheder til ikke at udbetale udbytte. Heldigvis var det en situation, foreningen kunne håndtere og var forberedte på, og vi kom derfor igennem, uden at kunderne mærkede forskel i forhold til, at de fortsat fik deres KundeKroner mm. Men det manglende udbytte gjorde, at foreningens kapitalberedskab ikke blev opbygget som planlagt. Foreningen havde derfor i 2021 brugt bufferen i likviditetsberedskabet op. Det var rigtig glædeligt, at foreningen nu kunne indstille, at Forenet Kredit igen kan opbygge kapitalberedskabet og samtidig sende tilskud til koncernen til gavn for kunderne. Foreningen havde derudover ikke glemt det manglende udbytte fra 2019 og 2020, og planen er fortsat, at det resterende udbytte skal udbetales, når corona-usikkerheden er ovre for yderligere at styrke foreningens kapitalberedskab.

Et stærkt kapitalberedskab er vigtigt for, at foreningen kan træde til ved økonomiske kriser. Kriser kommer af og til. Ofte uventet og ubejligt. Et af de strategiske mål i foreningen er, at Nykredit skal kunne opretholde udlånet i både gode og dårlige tider i hele landet, og det er lykkedes. Det kræver, at der er kapital, så foreningen kan træde til og støtte op, hvis der opstår uventede store tab og faldende ejendomspriser.

Kapitalberedskabet er også forudsætningen for, at man kan undgå en udvanding af foreningens ejerskab i Nykredit, hvis der på et tidspunkt måtte blive behov for en kapitaludvidelse af Nykredit. Det er et vigtigt pejlemærke, 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 gavner kunderne. Majoritetsejerskabet er netop det, der differentierer Nykredit fra de andre realkreditselskaber. Og det er garanten for at kunne bevare den unikke danske realkreditmodel.

Ejerskabspolitikken er foreningens styringsredskab i forhold til Nykredit A/S. Senere ville repræsentantskabet få en gennemgang fra de nye uafhængige rådgivere fra Deloitte om, hvordan de ser på efterlevelsen af ejerskabspolitikken.

Formanden tog derefter helt overordnet en kort tur op i helikopteren for at se på, hvad foreningen sammen med Nykredit havde opnået de sidste 5 år. I marts 2016 stod foreningen med et

meget påtrængende problem om at skaffe kapital til Nykredit, så man kunne overholde fremtidens Basel-krav. Nykredit traf nogle meget upopulære beslutninger om bidragssatser og børsnotering i foråret 2016. Sidenhen blev planerne om børsnotering skrinlagt og i stedet fik koncernen ny kapital ind fra fem danske pensionskasser. Forretningsmodellen med KundeKroner blev lanceret – og modellen har høstet stor anerkendelse: Kunderne vælger Nykredit og Totalkredit. Forbrugerrådet anbefaler vores lån som de billigste og bedste. Der er en helt anderledes ro omkring Nykredit og Totalkredit, Nykredit tjener penge, og overskuddet deler vi med kunderne. Den model er der ingen andre af de store SIF'er, der kan efterligne – Nykredit er det eneste foreningsejede realkreditselskab.

Som forening har foreningen genopfundet sig selv. I en ny tid med nye forventninger og nye krav til et demokratisk medlemskab er foreningen blevet mere synlig og er trådt i karakter som ejer..

I efteråret besluttede foreningen at afsætte en ramme på 200 mio. kr. til grønne initiativer i perioden 2020-2022 – og repræsentantskabet nedsatte et klimaudvalg. De 200 mio. skal primært bruges til at gøre det nemmere og billigere for kunderne at vælge grønne løsninger. Klimaudvalget bidrager til den løbende ideudvikling.

Midlerne målrettes primært kunderne via tilskud til koncernens grønne produkter, som koncernchef Michael Rasmussen ville fortælle lidt om senere. Derudover har Forenet Kredit selv mulighed for begrænsede initiativer. Hvor hurtigt rammen bliver brugt afhænger af efterspørgslen på alt fra udskiftning af oliefyr til grønne billån. Det ser det ud til, at rammen rækker, men "drukner" de grønne initiativer i succes, vil dette blive vendt i repræsentantskabet, og det kan besluttes, om der skal afsættes flere penge.

Foreningen samarbejder med Teknologisk Institut om at afdække klimamæssige gevinster ved energirenoveringer af boligen. Den viden kan foreningen sammen med koncernen bringe i spil i forhold til kunderne, og det bliver et emne, der tages op i klimaudvalget. Der er også indgået aftale om at blive partner på en klimafestival til september, der sætter fokus på bæredygtige adfærdssændringer inden for bolig, mad, transport og tøj. Repræsentantskabet vil blive inviteret til festivalen, som følges op med en landsdækkende digital klima-kampagne.

Klimaudvalget vil på de kommende møder beskæftige sig med **boligen** (både ejere, andelshavere og lejere i almenyttig sektor), med **landbrug** og med **branding**. *Formanden* forventede, at klimaudvalget kommer til at hjælpe bestyrelsen et godt stykke frem i tid – og derfor vil der også løbende ske udskiftning af udvalgets medlemmer.

Årets valg til repræsentantskabet var på Fyn og i Nordjylland. Valget i år blev gennemført som et virtuelt valgsmøde, hvor der grundet corona-nedlukningen blev anvendt små film af kandidaterne til præsentation, og afstemningen foregik digitalt.

De foreløbige evalueringer af valget tyder på, at formen blev opfattet som både professionel og vellykket. De to udsendelser gav et godt indtryk af kandidaterne og foreningen. Der var rekordmange, der meldte sig til de virtuelle valgsmøder, men desværre var frafaldet på aftenen større

end normalt. Foreningen vil i den kommende tid evaluere valgene og overveje, om det giver anledning til ændringer fremover.

Følgende kandidater opnåede valg til repræsentantskabet – alle læses op i alfabetisk rækkefølge:

Fyn

På Fyn var der 12 godkendte kandidater i valggruppe Privat, og følgende 5 blev valgt:

- Andreas Møller
- Bo Groth Kønig
- Flemming Eriksen
- Jesper Vork Nielsen
- Louise Andersen

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

- Anna Kromann Aagaard
- Bent Juul Sørensen
- Dorthe Lund Kaack
- Lars Åge Rasmussen
- Morten Kolbøl Rasmussen

Nordjylland

I Nordjylland var der 8 kandidater til fire pladser i valggruppe Privat. De valgte kandidater er:

Valggruppe Privat:

- Christine Lunde
- Katrine Fruelund
- Lars Henrik Hejlesen
- Niels Jørgen Jensen

I valggruppen Erhverv stillede det antal kandidater op, der var pladser til. De fire valgte er:

Valggruppen Erhverv

- Bettina Egerland
- Henrik Thorlacius-Ussing
- Martin Andreasen
- Mette Bach Kjær

Ved obligationsejervalget stillede kun det antal godkendte 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:

- Arne Juul
- Bjarne Thorup
- Charlotte Møller
- Christina Bustrup
- Jørgen Wisborg
- Marie Louise LM Friderichsen
- Palle Adamsen

Stort tillykke til alle valgte – det gælder både nyvalgte og genvalgte. *Formanden* glædede sig til et godt samarbejde.

En særlig tak rettede *formanden* også til de medlemmer, som udtrådte af repræsentantskabet.

Fra det fynske valgområde udtrådte:

- Frank Siim Sørensen
- Hemming Van
- Jens Belling
- Morten Martin Bang

Fra det nordjyske valgområde udtrådte:

- Erik Mouritsen
- Jens Otto Størup
- Lars Fredslund
- Ole Nielsen

Fra obligationsejergruppen udtrådte:

- Lars Sylvest og
- Vibeke Krag

Til alle de udtrædende medlemmer sagde *formanden* tak for betydningsfuld og værdsat indsats for foreningen. I har været med gennem de meget svære år siden 2016 og ydet et stort bidrag til, at vi i dag er et helt andet sted, end da I blev valgt ind. *Formanden* håbede, at de udtrædende medlemmer fortsat vil være en stemme for dansk realkredit.

På mødet ville der blive afholdt valg til bestyrelsen i foreningen. Som normalt var hele bestyrelsen på valg. I efteråret 2020 besluttede repræsentantskabet, at valgperioden fremover skal være 2-årig, og det betyder, at bestyrelsen efter valget selv fordeler valgperiode, så halvdelen af pladserne overgår til at være 2-årige, og halvdelen vil være på valg igen næste år. Dermed opnås en gradvis overgang til de 2-årige valgperioder.

I 2021 skulle der siges farvel til to medlemmer af bestyrelsen:

Obligationsejer Vibeke Krag ville udtræde og blive nyt uafhængigt medlem af bestyrelsen i Nykredit A/S,

Privatmedlem Jens Otto Størup fra Nordjylland ville udtræde som følge af stor travlhed med andre poster.

Begge skulle have haft en stor buket blomster fra scenen, men fik i stedet en stor og hjertelig virtuel tak. *Formanden* havde sat meget stor pris på samarbejdet. Begge havde med deres engagement, kompetencer og baggrund løftet bestyrelsens drøftelser, og ville blive svære at erstatte. *Formanden* takkede for en stor indsats til dem begge.

For halvandet år siden var vi igennem en stor og grundig proces i forhold til at identificere kandidater til foreningens bestyrelse i samarbejde med Heidrick & Struggles. Dengang meldte 22 repræsentantskabsmedlemmer sig til interviews hos Heidrick & Struggles. Det er et stort arbejde at være med i Forenet Kredits bestyrelse, og kravene og forventningerne til vores bestyrelse har udviklet sig meget. Bestyrelsen skal have en stærk forståelse for foreningsarbejde. Det er også vigtigt, at mindst halvdelen kan være med i koncernbestyrelsen for en SIFI-virksomhed og dermed deltage i mere end 30 bestyrelses- og udvalgsmøder m.m. årligt.

Bestyrelsen havde kigget grundigt på bestyrelsens sammensætning og kompetencer. Med baggrund i foreningens kompetencematrix foreslog bestyrelsen to nye kandidater til de to ledige pladser. De øvrige medlemmer af bestyrelsen genopstillede alle. Samlet set vurderedes bestyrelsesholdet dermed at udgøre en stærk gruppe, der supplerer hinanden.

Bestyrelsen foreslog:

- Privatmedlem Benny Kirkegaard
- Obligationsejer Mette Ravn

De to kandidater præsenterede sig selv under punktet om bestyrelsesvalg.

Sekretariatet havde modtaget 3 yderligere kandidaturer til bestyrelsesvalget:

- Flemming Eriksen, Privatmedlem, Fyn
- Louise Andersen, Privatmedlem, Fyn
- Jørgen Thøgersen, Privatmedlem, Syd- og Sønderjylland

De fik også mulighed for at præsentere sig selv og motivere deres kandidatur.

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

Afslutningsvist sagde *formanden* et stort tak til hele repræsentantskabet 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. Årsrapporter for Nykredit-koncernen og Forenet Kredit

a. Orientering om Nykredit-koncernens aktuelle situation og årsrapport 2020 for Nykredit-koncernen

Dirigenten gav derefter ordet til koncernchef Michael Rasmussen, som gav repræsentantskabet en orientering om koncernens aktuelle situation og årsrapport for 2020. Michael Rasmussen takkede for ordet.

Michael Rasmussen indledte med at konstatere, at 2020 havde været et specielt år, og at han ville fokusere på tre områder: året der er gået, den grønne dagsorden, og 2021.

2020 begyndte stærkt med stor aktivitet, men fra 11. marts vendte det pga. COVID-19 og den medfølgende store usikkerhed. Det havde været et meget omskifteligt år, men generelt kom Nykredit godt igennem det. Især som følge af den positive udvikling i indtægterne var det blevet et ganske tilfredsstillende regnskab. Indtægterne på 14,6 mia. kr. var marginalt lavere end 2019, som var præget af historisk høje konverteringer. Resultatet er dermed højere end forventet for året på trods af COVID-19. Afkast efter skat var på 8,6 pct. og var dermed på niveau med det langsigtede mål på 8,5. Omkostningsprocenten under 40, som var målet.

Nedskrivningerne i 2020 var en helt særlig historie. Koncernen var pålagt at foretage store nedskrivninger som direkte konsekvens af COVID-19, men det var værd at bemærke, at der endnu ikke har været et eneste COVID-19-relateret tab. Det betyder, at Nykredit står med en reservation på 2 mia. kr. til fremtidige tab.

De danske boligejere og erhvervslivet var kommet godt igennem – langt bedre end frygtet - blandt andet takket være en række gode tiltag fra regeringens side. Nykredit havde udviklet nye services for at hjælpe kunderne, men brugen heraf havde været begrænset.

Strategien afspejlede, at Winning the Double 2.0 havde virket, og at det afspejles i resultatet.

Udlånet i Nykredit Bank var vokset med 8 pct., og kapitalforvaltningen var vokset med 11 pct. Nykredit bliver mere og mere relevant for kunderne. Købet af Sparinvest havde også bidraget til væksten i kapitalforvaltningen. Samtidig modtager Nykredit Wealth stor anerkendelse og har blandt andet vundet 4 ud af 8 Morningstar priser i 2021.

Realkreditudlånet og markedsandelen var også stigende. Totalkredit havde oplevet en fantastisk udvikling med en stigning i udlånet på 8 pct. i 2020 og 40 pct., siden den nye strategi blev implementeret. Totalkredit var nu tæt på at have 50 pct. af markedet for privat realkredit og stod for knap 75 pct. af væksten i markedet. *Michael Rasmussen* glædede sig specielt over, at der havde været vækst i udlånsbestanden i alle 98 kommuner, og at det ikke var sket på bekostning af boniteten i udlånet. Det er vigtigt for Nykredit at være til stede i hele landet.

Når ejendomspriserne stiger, skifter danskerne typisk bankgæld ud med realkreditlån, hvilket er meget forståeligt, og kunderne havde i vidt omfang valgt Totalkredit frem for konkurrenterne, hvilket udviklingen i markedsandel klart viste.

Dernæst vendte *Michael Rasmussen* sig mod det andet hovedtema om den grønne dagsorden.

Der arbejdes med grønne tiltag i hele virksomheden. Der er fokus på bæredygtige boliger, hvor der er lanceret en række nye produkter, som med det grønne tilskud fra Forenet Kredit giver kunderne unikke fordele. Og produkterne efterspørges fra hele Danmark. Der er en koncentration omkring store byer, men kunder i hele landet har taget godt imod de nye grønne produkter.

Nykredits nye grønne billån var blevet en stor succes og anerkendes og anbefales af Forbrugerrådet Tænk.

Da repræsentantskabet vedtog rammen på 200 millioner kr. sidste år var det vigtigt, at de grønne produkter skulle gøre en forskel for både Nykredit, kunder og klima. Der var ingen tvivl om, at det var til gavn for både kunderne og koncernen, og Nykredit arbejder på at bevise, at det også gavner klimaet ved at opgøre CO₂-aftrykket og CO₂-reduktionen som følge af de initiativer, Nykredit er med til at finansiere for kunderne.

"Et grønnere Danmark" var en ny markedsføringskampagne fra Nykredit, hvor medarbejdere blev inddraget i rejsen. Medarbejderne bidrager på den måde til at vække interesse for "grønne valg" hos kunderne, men kampagnen havde også internt givet stor begejstring blandt medarbejderne.

Endelig sluttede *Michael Rasmussen* med et par betragtninger om 2021. COVID-19 vil også fylde meget i 2021, og Nykredit vil søge at hjælpe kunderne godt igennem. Boligmarkedet er også meget i fokus i øjeblikket, og flere udtrykker bekymring for prisudviklingen og eventuel opbygning af en boble. Med en markedsandel på tæt på 50 pct. er det selvfølgelig også et område, Nykredit er meget opmærksomme på og følger tæt.

Afslutningsvist takkede *Michael Rasmussen* medarbejderne for en god indsats i 2020 og repræsentantskabet for tilskud fra Forenet Kredit til Nykredit til brug for kundeprogrammer og grønne tiltag.

Michael Rasmussen takkede for ordet.

a. Godkendelse af Forenet Credits årsrapport 2020

Formanden takkede *Michael Rasmussen* for gennemgangen.

Formanden indledte med at udtrykke tilfredshed med det tilfredsstillende resultat for 2020, trods den store usikkerhed.

Igen i 2020 valgte kunderne 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 11. februar 2021 samtidig med koncernens årsrapport.

Forenet Kredit-koncernens resultat efter skat udgjorde 4,5 mia. kr. mod 6,2 mia. kr. i 2019. Som moderselskab fik Forenet Kredit i 2020 et resultat efter skat på 3,1 mia. kr. mod 4,5 mia. kr. i 2019.

Forenet Kredit havde udbetalt tilskud til koncernen på 1,25 mia. kr. i 2020. Og egenkapitalen i Forenet Kredit som moderselskab udgjorde 77,1 mia. kr. ultimo 2020.

Formanden kunne glæde repræsentantskabet med, at den konservative investeringsstrategi for forvaltning af formuen virker – og at foreningen dermed kom godt gennem det urolige 2020.

Foreningen forvaltede ultimo 2020 et kapitalberedskab på 9,1 mia. kr. Med udbyttet for 2020 kommer kapitalberedskabet op på 9,3 mia.kr.

Foreningen har fortsat et mål om at opbygge kapitalberedskabet på 10 mia. kr., da lempelsen af kapitalmålsætningen for Nykredit på 0,5 pct. dermed kan indløses, som Finanstilsynet har stillet i udsigt.

Forenet Kredits sekretariatsomkostninger afspejlede, at det ikke var muligt at gennemføre alle planlagte aktiviteter, og driftsudgifterne var således faldet. Udgifterne forventes at stige igen i 2021. Foreningen sendte ikke tilskud til Nykredits Fond i 2020 som følge af det manglende udbytte. Samlet set landede omkostningerne på 81 mio. kr. mod 86 mio. kr. i 2019.

Formanden indstillede på den baggrund, at repræsentantskabet godkendte Forenet Kredits årsrapport 2020.

Formanden takkede for ordet.

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

Et medlem roste det flotte resultat. Samtidig roste *medlemmet* også afviklingen af de virtuelle valg. Der var blevet produceret nogle gode film, som gjorde præsentationen af kandidaterne mere professionel og nuanceret. *Medlemmet* opfordrede dog til en ændring af valgreglerne, så det er muligt at stille op til valget uden at være i et valgforbund. Endelig opfordrede *medlemmet* til, at der bliver lavet flere regionale aktiviteter, som bygger op til de landsdækkende arrangementer. *Formanden* var enig i, at valget var forløbet godt. Der var jo nogle helt særlige omstændigheder, som gjorde det muligt at benytte den nye force majeure-bestemmelse og afholde valget virtuelt. Det var en god oplevelse, og der var mange erfaringer, som kan bruges fremadrettet. Som med meget andet under COVID-19, så manglede det sociale aspekt og mulighederne for at tale med kandidaterne. Men det var godt, at der kunne stemmes hjemmefra. Måske vil en mellemting mellem det virtuelle møde og det traditionelle fysiske møde fungere godt. *Formanden* takkede endvidere for medlemmets pointer vedrørende valgreglerne, og oplyste, at der vil nok vil blive lavet endnu et moderniseringsudvalg i repræsentantskabet, som kan se på de mange gode forslag. Afslutningsvis takkede *formanden* for de gode ideer til regionsrådene, som sekretariatet vil se nærmere på.

Et medlem bemærkede, at omkostningsprocenten er steget fra 36 til 39, og at der er blevet ansat 300 medarbejdere flere. *Medlemmet* adspurgte, hvad stigningen skyldtes. *Michael Rasmussen* svarede, at det er korrekt, at omkostningerne er steget, men at 39 pct. stadig er tilfredsstillende. Omkostningsstigningen skal bl.a. ses i sammenhæng med købet af Sparinvest og LR Kredit samt etablering af Fælles Vurdering. Derudover har der været en række nødvendige omkostninger som følge af vækst i forretningen, øgede regulatoriske krav vedrørende compliance, AML og GDPR osv. Det har øget behovet for medarbejdere. Der er fokus på omkostningerne. Målet er at automatisere en række processer, og det er det, der arbejdes på. Der har derudover været behov for en række investeringer i IT og digitalisering.

Et medlem roste regnskabet og den stigende markedsandel. *Medlemmet* havde dog eksempler fra hovedstaden på, at telefonen ikke tages, når potentielle nye kunder ringer til Nykredit. Så måske er potentialet endnu større. *Michael Rasmussen* svarede, at det fortsat er ambitionen, at Nykredit skal være bedst til kunder. Men der er altid plads til forbedringer. 80-90 pct. af alle medarbejdere har været hjemmearbejdende de seneste par måneder og har samtidig skullet håndtere stigende kundetilgang. Det har været udfordrende, men er overordnet set løst tilfredsstillende.

Et medlem opfordrede koncernen til at se på de grønne initiativer i forhold til landbruget. Landbruget har store udfordringer ift. CO2-reduktioner. Landbruget har behov for en særlig faglighed og realisme, når der ses på, hvilke grønne produkter der skal udarbejdes. *Michael Rasmussen* var enig og fandt det særdeles relevant generelt at respektere, hvor kunderne kommer fra. Nykredit skal tage kunderne i hånden gennem den grønne omstilling, ikke stille urealistiske krav.

Et andet medlem gav ros til det netop gennemførte valg. Han opfordrede dog til, at valgssystemet løbende tages op til overvejelse, herunder om der fortsat er opbakning til, at det skal kunne betale sig at være en del af et hold. Valget fungerede godt som onlinemøder, som samtidig støttede op om koncernens nye grønne profil. *Medlemmet* rundede af med at spørge, om det var opfattelsen, at der er en boligboble under opbygning henset til de realøkonomiske indikatorer og eksplosionen på boligmarkedet. *Formanden* svarede, at det jo ikke er en eksakt videnskab, og ingen ved præcist, om der er en boble, selvom der er nogle røde lamper. I den anden retning taler dog, at danskerne for nuværende kun bruger en lille del af indkomsten på bolig, på grund af det lave renteniveau osv. Det er det, der gør, at uroen er mindre. *Formanden* var enig i, at valgssystemet løbende skal overvejes. Foreningen bliver klogere hele tiden. Det er dejligt, at så mange har lyst til at stille op, og at flere kan deltage uden at skulle køre meget langt.

Et medlem roste, at udlånet på Lolland også er stigende. Og roste samtidig det flotte regnskab. *Medlemmet* adspurgte, hvad koncernen tænker ift. medarbejdernes muligheder for at arbejde hjemmefra i lyset af de nye erfaringer, man har draget efter et år med COVID-19. *Michael Rasmussen* takkede for rosen og svarede, at der i lyset af erfaringerne med hjemmearbejde er indsamlet en række læringspunkter. Men den nye balance er endnu ikke helt fundet. Flere ting vil formentlig kunne afvikles virtuelt. Men kunderne vil stadig gerne mødes fysisk, lige så vel som en række medarbejdere giver udtryk for, at de gerne vil fysisk på arbejde.

Dirigenten konstaterede derefter, at beretningen var taget til efterretning med de faldne bemærkninger. Efter præsentation af årsrapporten og behandlingen af indkomne spørgsmål og bemærkninger forespurgte dirigenten, om der var nogen, som ønskede en elektronisk afstemning vedrørende dette punkt på dagsordenen. Da dette ikke var tilfældet blev årsrapporten for foreningen anset for godkendt af repræsentantskabet og konstateret vedtaget uden afstemning.

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 11 kandidater til de 8 pladser, hvoraf 6 kandidater genopstiller. Derudover havde bestyrelsen indstillet to nye kandidater til valg, og yderligere 5 personer havde meldt deres kandidatur. Kandidaterne Gitte Melp og Benny Hansen var ikke blevet valgt til repræsentantskabet ved de nyligt afholdt repræsentantskabsvalg, hvorfor der ikke kunne stemmes på dem til bestyrelsesvalget.

Der forelå herefter forslag om valg af de nuværende bestyrelsesmedlemmer Marie Bender Foltmann, Michael Demsitz, Michael Kaas-Andersen, Nina Smith, Per W. Hallgren, og Preben Sunke. Der forelå forslag fra bestyrelsen om valg af Benny Kirkegaard og Mette Ravn som nye bestyrelsesmedlemmer. Herudover forelå der forslag om valg af Flemming Eriksen, Jørgen Thøgersen og Louise Andersen.

Der skulle vælges 8 medlemmer til foreningens bestyrelse blandt de medlems- og obligations-ejervalgte repræsentantskabsmedlemmer for en 2-årig periode.

Af disse skal der være mindst ét medlem blandt valggruppen Privat, et medlem blandt valggruppen Erhverv og et medlem blandt de obligationsejervalgte. Valgresultatet plejer at afspejle denne sammensætning, men dirigenten orienterede om, at hvis ikke disse kriterier bliver opfyldt ved valget, vil den eller de kandidater fra en overrepræsenteret valggruppe, som har opnået færrest stemmer, ikke kunne opnå valg til bestyrelsen på grund af kravene til bestyrelsessammensætningen. Intern revision og ekstern revision fra Deloitte vil på baggrund af valgresultatet kontrollere stemmetal, samt at vedtægternes krav til bestyrelsessammensætningen bliver overholdt ved valget.

De medarbejdervalgte repræsentantskabsmedlemmer kunne ikke stemme ved valg af medlemmer til bestyrelsen. Det var alene de blivende repræsentantskabsmedlemmer, herunder de nyvalgte, der kunne stemme ved valg til bestyrelsen, og dette var lagt ind i VP's afstemningssystem, således at det alene er de stemmeberettigede, der har adgang til stemmesedlen, når afstemningen åbner.

Afstemningen gennemførtes elektronisk via VP Securities' mødeportal. Her var alle navnene på kandidaterne anført, og repræsentantskabsmedlemmerne kunne stemme ved at klikke på de kandidater, som de ønskede at stemme på.

Hvert repræsentantskabsmedlem skulle stemme på præcis 8 kandidater. Dette svarede til det antal bestyrelsesmedlemmer, der skulle vælges. Der kunne ikke stemmes på andre kandidater end de opstillede. Opmærksomheden blev henledt på, at det var en ændring i forhold til tidligere år, idet repræsentantskabet på mødet i september måned 2020 vedtog at ændre valgmetoden i forretningsordenen for repræsentantskabet.

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 fem nyopstillede kandidater præsenterede sig selv.

Herefter blev der gennemført en elektronisk afstemning. Efter endt afstemning opgjorde revisionen ved Jens Baes, Deloitte, de afgivne stemmer.

Dirigenten konstaterede, at der var blevet afgivet 87 stemmer, og heraf var der 1 ugyldig stemme. *Dirigenten* konstaterede herefter, at følgende med nedenstående stemmeantal var valgt til bestyrelsen:

Benny Kirkegaard 62
 Marie Bender Foltmann 84
 Mette Ravn 82
 Michael Demsitz 85
 Michael Kaas-Andersen 80
 Nina Smith 85
 Per W. Hallgren 82
 Preben Sunke 84

De øvrige kandidater fik følgende stemmeantal:

Flemming Eriksen 5
 Jørgen Thøgersen 12
 Louise Andersen 27

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

4. Rapportering om overholdelse af principperne i ejerskabspolitikken

Dirigenten bød Sigurd Ersted Jensen og Nicolaj Hamann Christensen fra Deloitte velkommen og gav dem derefter ordet.

Sigurd Ersted Jensen gav en kort opsummering af konklusionerne i rapport om overholdelsen af principperne i ejerskabspolitikken. Der var tale om en meget grundig analyse, som kunne konkludere, at alle seks punkter var opfyldt, hvilket var et meget positivt budskab.

Sigurd Ersted Jensen indledte med at konstatere, at analysen viste, at Nykredit i 2020 levede op til Forenet Kredits ejerpolitik. 2020 havde været et rigtig fornuftigt år med stort set uændrede

indtægter og en moderat stigning i omkostningerne. Selvom 2020 havde været et udfordrende år for danske økonomi.

For så vidt angik Nykredits kapitalisering var målsætningen et markedskonformt og finansielt bæredygtigt kapitalgrundlag, samt at der var en optimal kapitalstruktur. Endvidere ønskedes en stabil og sikker kreditvurdering. Og endelig lave kapitalomkostninger til gavn for Nykredit-koncernens interessenter.

Nicolaj Hamann Christensen gav derefter en kort gennemgang af Nykredits kapitalkrav. Nykredit har den mest solide kapitalisering blandt peers. Når der justeres for Basel IV og tilbageholdte udbytter, er kapitalbufferen mere begrænset, hvilket udtrykker en optimeret kapitalstruktur. Nykredit har den højeste kreditvurdering blandt danske peers.

Sigurd Ersted Jensen gik derefter videre til Nykredits værdiskabelse, hvor målsætningen var et risikojusteret afkast på niveau med de mest rentable peers og samtidig en stabil og konkurrencedygtig udbyttebetaling.

Nykredits egenkapitalforrentning lå i 2020 i den øvre halvdel og dermed på niveau med peers. Det risikojusterede afkast lå i top blandt danske peers. Og samtidig var der en meget stabil indtjening i udlånsforretningen.

Nykredits konkurrenceevne var i 2020 i en sund og forsvarlig vækst. Nykredit var konkurrencestærk både inden for realkredit og anden finansiell virksomhed.

Der havde været en høj vækst på alle forretningsområder. Nykredit havde taget markedsandele på alle forretningsområder og havde således fortsat en sund og forsvarlig udlånsvækst. Nykredit havde de laveste bidragssatser blandt peers og konkurrencedygtige priser på kapitalforvaltning. Nykredits omkostninger var steget i 2020, hvilket delvist var drevet af indkøb og insourcing samt investering i compliance og digitalisering, hvilket var en generel tendens i sektoren.

Nykredit har et stort kunde- og samfundsansvar, og Nykredit skal derfor drives ud fra et ansvarligt og ordentligt grundlag og have en høj kundetilfredshed på niveau med sammenlignelige finansielle selskaber.

Nykredit har i 2020 igen vist sig at være en ansvarlig samfundsborger. Senest har Nykredit taget en lang række grønne initiativer og fastholder et relativt stærkt renommé i offentligheden. Overordnet set har Nykredit samtidig forbedret kunde- og partertilfredshed.

For så vidt angår corporate governance, skal Nykredit efterleve Anbefalinger for god selskabsledelse. Der skal være mangfoldighed og de rette kompetencer i bestyrelsen, som samtidig skal have et markedskonformt vederlag. Og det gør de.

Afslutningsvist sagde *Sigurd Ersted Jensen*, at Forenet Kredit skal efterleve sin aktionærprofil. Det betyder, at Forenet Kredit skal være en stabil og forudsigelig majoritetsaktionær, som giver et årligt tilskud til Nykredit-koncernen af det modtagne udbytte.

Foreningen havde et solidt beredskab efter 2020-udbytte til fortsat understøttelse af fordelingsprogrammer.

Dirigenten åbnede op for muligheden for at stille spørgsmål.

Et medlem spurgte Deloitte, om det var retvisende at sammenligne bidragssatser efter KundeKroner med de øvrige peers. KundeKroner skyldes jo tilskuddet fra Forenet Kredit og ikke driften i Nykredit. *Sigurd Ersted Jensen* svarede, at tilskuddet ser ud til at fortsætte, hvorfor det godt kan forsvares at medtage. Det er dog korrekt, at det ikke kan tages for givet, at kunderne får KundeKroner. Koncernen skal selvfølgelig stadig have styr på omkostninger osv. For nuværende vurderes det korrekt at medtage KundeKronerne, som jo også er med til at påvirke de andre aktører, som skal holde priserne nede.

Der var ikke yderligere bemærkninger.

5. Anvendelse af årets udbytte

Louise C. Mogensen gennemgik kort indstillingen om årets udbytte.

2020 havde været et hårdt år, hvor foreningen efter aftale med Finanstilsynet ikke modtog udbytte for 2019. Foreningen havde heldigvis en likviditetsbuffer, så foreningen kom godt igennem det manglende udbytte. I 2021 ville der atter være mulighed for udbytte, hvor koncernen dog var underlagt en henstilling fra Finanstilsynet om at være tilbageholdende som følge af den usikre økonomiske situation. Nykredit A/S har på den baggrund indstillet en udbytteprocent på 40 pct. mod normalt 50 pct. Forenet Kredit modtager udbytte på 1.736 mio. kr. for 2020.

Det indstilles at anvende 200 mio. kr. af årets udbytte til opbygning af Forenet Kredits kapitalberedskab, der dermed udgør 9,3 mia. kr. Målet er, at kapitalberedskabet udgør 10 mia. kr. inden for en kortere årrække. 1.300 mio. kr. anvendes til tilskud til selskaber i Nykredit-koncernen (Tøtålkredit A/S får et tilskud på 1.010 mio. kr. til udbetaling i løbet af 2021, heraf udgør 35 mio. kr. tilskud til grønne initiativer, Nykredit Realkredit A/S får et tilskud på 225 mio. kr. til udbetaling i løbet af 2021 og Nykredit Bank A/S får et tilskud på 65 mio. kr. til udbetaling i løbet af 2021, heraf udgør 40 mio. kr. tilskud til grønne initiativer). 13 mio. kr. anvendes som tilskud til Nykredits Fond til anvendelse til uddelinger i 2021. De resterende 223 mio. kr. reserveres til driftsudgifter, skat og opbygning af foreningens likviditetsberedskab.

Dirigenten åbnede derefter for muligheden for at stille spørgsmål.

Louise C. Mogensen svarede på forespørgsel af *et medlem*, at beslutningen om finansieringen på 200 mio. kr. til grønne initiativer blev truffet i efteråret 2020 og udmøntes løbende over en årrække. I år var der indeholdt tilskud til grønne initiativer på 75 mio. kr. i den generelle indstilling på 1.300 mio.kr. i tilskud til koncernen.

Efter præsentation af indstilling om anvendelse af årets udbytte og behandlingen af indkomne spørgsmål og bemærkninger forespurgte *dirigenten*, om der var nogen som ønskede en elektronisk afstemning vedrørende dette punkt på dagsordenen. Da dette ikke var tilfældet blev indstillingen anset for godkendt af repræsentantskabet og konstateret vedtaget uden afstemning.

7. Valg af revisor

I overensstemmelse med den udsendte indstilling foreslog bestyrelsen, at EY Godkendt Revisionspartnerselskab blev valgt som ekstern revisor for 2021.

Dirigenten konstaterede, at der var enstemmig tilslutning til bestyrelsens indstilling på repræsentantskabsmødet, hvorfor EY Godkendt Revisionspartnerselskab blev valgt som ekstern revisor.

8. Eventuelt

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

Et medlem opfordrede til, at der nedsættes et udvalg, der skal se på udfordringerne med udlån i yderområderne. Med det mentes mindre byer uden skoler. Udvalget skulle bidrage med et overblik over problemets omfang og lægge op til mulige løsninger, som kan drøftes på dialogmøder. *Formanden* var enig i, at foreningen skal påtage sig et samfundsansvar. Der er dog allerede udarbejdet en analyse. Og man kan konstatere, at det er et svært emne at håndtere. *Formanden* vidste ikke, om et udvalg var løsningen, men det er stadig ønsket at holde debatten i gang.

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:



Lotte Eskesen