

6. oktober 2016

REFERAT

REPRÆSENTANTSKABSMØDE – TORSDAG DEN 22. SEPTEMBER 2016

Torsdag den 22. september 2016 kl. 15.00 afholdtes ordinært repræsentantskabsmøde i Foreningen Nykredit i Nykredits hovedsæde, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

Indkaldelse til repræsentantskabsmødet med tilhørende dagsorden og bilag var udsendt til repræsentantskabets medlemmer ved breve af 1. september og 14. september 2016.

Deltagere:

Til stede var 74 af repræsentantskabets medlemmer. Endvidere deltog direktionen for Foreningen Nykredit, Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S, foreningens sekretariatschef, foreningens revisorer samt enkelte medarbejdere fra Nykredit-koncernen.

Referent:

Advokat Michael Bank varetog opgaven som referent.

Dagsordenen for repræsentantskabsmødet var:

1. Velkomst
2. Beretning ved formanden og halvårsrapport for Foreningen Nykredit
3. Principper for offentlighed
4. Repræsentantskabsundersøgelsen – inkl. tiltag på baggrund af undersøgelsen
5. Moderniseringsudvalget: Orientering om arbejdet i moderniseringsudvalget og forslag til ændringer af vedtægter, valgregulativ og forretningsorden for repræsentantskabet
 - a) På dette grundlag indstilles det, at repræsentantskabet vedtager de foreslåede ændringer af foreningens vedtægter, valgregulativ og forretningsorden for repræsentantskabet
 - b) Herudover foreligger der forslag til vedtægtsændringer, som bestyrelsen har modtaget den 29. august fra repræsentantskabsmedlem Jens Vesterbæk
6. Valg af medlemmer til valgudvalget
7. Orientering om valg 2017, herunder tidsplan
8. Valg til bestyrelsen
9. Uddybning af Skatterådets afgørelse v/Deloitte
10. Nykredits aktuelle situation og strategi v/ koncernchefen
11. Eventuelt

1. Velkomst

Formanden, Nina Smith bød velkommen til det ordinære repræsentantskabsmøde og gav herefter ordet til advokat Tomas Haagen, der af var udpeget som dirigent.

Dirigenten 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.

2. Beretning ved formanden og halvårsrapport for Foreningen Nykredit

Formanden konstaterede indledningsvis, at der var sket en del forandringer i Foreningen Nykredit i det sidste halve år – forandringer, som markerer, at foreningen er i gang med sit nye selvstændige liv.

Formanden tilføjede, at forandringen også kunne ses på dagsordenen for dagens møde, idet der først behandles punkter vedrørende foreningen, og at der herefter afsluttes med en gennemgang af koncernens aktuelle situation og halvårsregnskab ved koncernchef Michael Rasmussen.

Formanden oplyste, at hun siden marts sammen med næstformanden, Hans Bang Hansen, havde haft travlt med arbejdet vedrørende en ny profil for foreningen.

Formanden bemærkede, at hun glædede sig til et tæt, ærligt og åbent samarbejde med repræsentantskabet. *Formanden* tilføjede, at foreningen står over for nogle vigtige og spændende beslutninger, som ikke nødvendigvis er nemme, og at hun lagde vægt på, at der er en ordentlig dialog, også ved uenighed.

Formanden tilkendegav, at hun var overbevist om, at der kunne findes gode løsninger for foreningen og for virksomheden – nu og fremover - når bare alle har de bedste hensigter.

Formanden oplyste, at der også kommer til at ske ændringer i foreningens bestyrelse, idet Steffen Kragh og Merete Eldrup har besluttet at fratræde bestyrelsen i foreningen og fokusere på bestyrelsesarbejdet i Nykredit Holding A/S. *Formanden* rettede en tak til Steffen Kragh og Merete Eldrup for en særdeles stor indsats gennem en krævende periode.

Formanden oplyste, at foreningen derudover har taget det vigtige skridt, at foreningen nu bor i egne lokaler. Alle i repræsentantskabet var inviteret til housewarming den 30. august – der i øvrigt forløb godt. Det lille røde hus deles med Østifterne f.m.b.a.

Formanden tilføjede, at housewarmingen også var tiltrædelsesreception for foreningens nye direktør, Louise Mogensen, som startede den 1. august 2016. Louise Mogensen kommer fra en stilling som vicedirektør i Finansrådet, og hun har tidligere været ansat i Nationalbanken og Økonomi- og Erhvervsministeriet. Louise Mogensen vil sætte sig i spidsen for opbygningen af et lille, men effektivt, sekretariat og en række konkrete projekter, der skærper foreningens profil og forbedrer medlemskommunikationen.

Formanden oplyste, at der blandt andet arbejdes på nyt visuelt udtryk, nyt logo og et nyt navn. Navnet er ikke ideelt i forhold til foreningens samarbejdspartnere gennem Totalkredit, og derfor overvejes det, om foreningen skal hedde noget andet.

Herefter omtalte *formanden*, at der også ses på samarbejdet og dialogen med repræsentantskabet og henviste til opfølgningen på den undersøgelse, som blev gennemført lige før sommer. Nogle af de ønsker, der fremføres, er ønsket om større åbenhed, ønsket om et dialogforum for repræsentantskabet og ønsket om bedre fysiske rammer for mødet. *Formanden* oplyste, at det tilstræbes at følge op på repræsentantskabsundersøgelsen så hurtigt som muligt. *Formanden* bemærkede, at den måde, som repræsentantskabet fysisk var placeret på til dagens møde var et eksempel på, at nogle af de ønsker, der blev fremført i undersøgelsen, imødekommes.

Formanden oplyste, at man i forhold til at skabe et dialogforum vil undersøge muligheden for at anvende systemet Admincontrol – et system, der også kan anvendes til elektronisk at udsende materiale til møderne, så alle kan have en samlet elektronisk adgang til dagsordenen, mødematerialet, referat og fx vedtægter mm. Bortset fra at større rapporter fortsat kan blive trykt, anbefalede *formanden*, at man overgik til en væsentligt lettere administrativ – og hurtigere – metode til udsendelse af mødemateriale.

Herefter omtalte *formanden* forårets dialogmøder og bemærkede, at det var hendes indtryk, at det var en god måde at komme rundt om mere komplekse spørgsmål på. *Formanden* ønskede derfor at fastholde afholdelse af dialogmøder – gerne hvert år.

Formanden konstaterede, at flere allerede havde besøgt foreningens sekretariat i det nye røde "foreningshus" og opfordrede til, at flere lagde vejen forbi.

Formanden oplyste herefter, at foreningen i august gennemførte en vellykket første runde af en frivillig efteruddannelse af repræsentantskabet, og at anden runde netop var afholdt. *Formanden* tilføjede, at foreningen gerne gentager sådanne forløb, hvis der er efterspørgsel efter det.

Formanden bemærkede, at undervisningen blandt andet satte fokus på, at repræsentantskabets rolle ikke er så velbeskrevet - hvilket ansvar har foreningen, og hvad har foreningen ikke ansvar for? Hvordan kan foreningen udvise ejerskab og samtidig undgå at blande sig unødigt i driften?

Formanden oplyste, at bestyrelsen vil arbejde videre med et oplæg til, hvordan der kan skabes en klarere rolle og ansvarsfordeling mellem foreningens beslutningsorganer. *Formanden* tilføjede, at bestyrelsen vil komme med oplæg til et arbejde om udøvelsen af foreningens ejerskab.

Formanden tilkendegav, at foreningen og sekretariatet ønsker at forbedre kommunikationen med medlemmerne og derfor arbejder på at opbygge et selvstændigt medlemsystem, så der bedre kan informeres om fx valg og repræsentantskabets beslutninger. *Formanden* bemærkede, at foreningen er udfordret af, at foreningen ikke har alle med-

lemmers kontaktoplysninger i foreningsregi, men at muligheden for at få disse oplysninger overført via selskaberne undersøges i dialog med Finanstilsynet.

Formanden henviste til det senere dagsordenspunkt om offentlighed og oplyste, at bestyrelsen lægger op til, at repræsentantskabsmødernes dagsordener, materiale og referater som udgangspunkt er offentlige, og at foreningen dermed tilpasser sig et ønske om mere åbenhed.

Formanden understregede, at der fortsat kan være behov for at dele fortrolig viden i repræsentantskabet, men at materialet i givet fald vil blive påtrykt tydelige mærkater om, at der gælder fortrolighed, og at der eventuelt gøres brug af insiderlister.

Formanden bemærkede, at forslaget på den ene side er med til at afmystificere repræsentantskabet, der ikke er en lukket og hemmelig klub, og på den anden side også sætter nogle ret skarpe begrænsninger på, hvad der kan udsendes, da materialet jo så netop vil være offentligt. *Formanden* understregede, at de seneste måneders erfaringer med, at fortroligheden om materialet ikke respekteres, ikke gavner foreningen - og ej heller koncernen.

Formanden rettede herefter en tak for det store arbejde, der var gennemført i moderniseringsudvalget siden marts og konstaterede, at udvalgets arbejde havde resulteret i, at der på repræsentantskabsmødet kunne fremlægges forslag til blandt andet vedtægtsændringer. *Formanden* oplyste, at bestyrelsen bakker op om udvalgets forslag til nye, fair og moderne valgeregler og understregede, at det var et stort ønske, at reglerne kan blive opdateret og godkendt af Erhvervsstyrelsen, så de allerede gælder for forårets valg i 2017.

Formanden glædede sig særligt over udvalgets forslag om, at man i foreningen holder fast ved, at demokratiet i Nykredit udfoldes ved, at man mødes fysisk til debat og valgmøder i de forskellige regioner, når der er valg og henviste til, at der i disse år er meget fokus på alle de muligheder, men også de demokratiske udfordringer, som de sociale medier og internettet giver.

Formanden bemærkede, at hvis man skal holde fast i den værdi, som *formanden* betegnede som 'et oplyst demokrati', så er det vigtigt, at mennesker mødes, debatterer og derefter træffer deres demokratiske valg.

Formanden påpegede, at dette kræver fysiske valgmøder og ikke bare et klik på internettet. Samtidig understregede *formanden*, at man naturligvis bliver nødt til at løse de praktiske og helt reelle problemer, der kan være med afstande fx ved afholdelse af flere valgmøder i fremtiden, som foreslået af udvalget. Som et eksempel herpå henviste *formanden* til, at valgmøderne sikkert skal suppleres med et valgmøde på Bornholm, næste gang der er valg i valgområde II.

Formanden henviste til, at man på repræsentantskabsmødet den 16. marts havde lovet at igangsætte en række initiativer. *Formanden* udtrykte tilfredshed med, at der var sket meget allerede nu, og at der også ligger en række spændende opgaver forude.

Formanden henviste i denne forbindelse til modernisering af medlemsdemokratiet og det arbejde, som udvalget har lavet og tilføjede, at man også er i fuld gang med at se på foreningens profil, visuelle identitet og navn, herunder at analysere de forskellige muligheder og scenarier.

Formanden tilføjede, at man også er godt på vej på de øvrige områder 'Klarere strategi og position', 'Udvikling af governance' og 'Opbygning af sekretariatet'.

Formanden henviste til dagordenens sidste punkter og oplyste, at der som lovet ville ske en gennemgang af Skatterådets afgørelse, og hvad denne indebærer for måden, som KundeKroner kan udbetales på. *Formanden* oplyste, at koncernens eksterne revisor fra Deloitte, Anders Gjelstrup ville gennemgå afgørelsen og konsekvenserne heraf.

Formanden bemærkede, at Skatterådets afgørelse som bekendt ikke er offentlig, da Nykredits model ikke kan anonymiseres over for konkurrenterne.

Formanden gennemgik herefter kort foreningens halvårsrapport og bemærkede, at der som bekendt ikke havde været mange selvstændige initiativer eller udgiftsposter frem til tidspunktet for afslutningen af den aktuelle halvårsrapport og bemærkede, at foreningens ejerandel af Nykredit-koncernen ved udløbet af 1. halvår 2016 udgjorde 89,80 procent, hvilket var uændret.

Formanden oplyste, at Foreningen Nykredits egenkapital ultimo 1. halvår 2016 udgjorde 56,8 mia.kr., hvilket er en stigning fra 55,4 mia. kr. ultimo 2015.

Formanden oplyste, at foreningens resultat for perioden udgjorde -7 mio. kr. efter skat (eksklusiv resultat af dattervirksomheden Nykredit Holding A/S) og bemærkede, at der i resultatet indgår omkostninger på 9 mio. kr. mod tidligere 2 mio. kr., primært vedrørende opbygning af sekretariat, valgprocessen i foråret og udvikling af foreningens aktiviteter.

Formanden bemærkede afslutningsvis, at det naturligvis ikke er holdbart at have udgifter uden indtægter og tilføjede, at foreningen derfor baserer sig på en driftskredit for at finansiere udgifter til sekretariatet, herunder fx nyt medlemssystem og ny hjemmeside - frem til børsnoteringen og udbetaling af udbytte.

Dirigenten konstaterede herefter med tilslutning fra repræsentantskabet, at formandens beretning var taget til efterretning.

3. Principper for offentlighed

Formanden henviste til det udsendte materiale og oplyste, at bestyrelsen ønsker, at der sendes et klart signal om, at foreningen arbejder på at skabe et moderne medlemsdemokrati. Bestyrelsen foreslår på denne baggrund, at dagsordener, materiale og referater til repræsentantskabsmøderne fremover som udgangspunkt gøres offentlige.

Formanden understregede, at foreningen har en interesse i, at der skabes en højere grad af offentlighed, men lagde ikke skjul på, at forslaget også var fremsat på bag-

grund af en ærgerlig udvikling, hvor fortroligheden i den seneste tid ikke var blevet respekteret. *Formanden* betonedede vigtigheden af, at der fortsat kunne ske drøftelser i repræsentantskabet med en vis substans og understregede, at visse forhold stadig vil kunne underlægges krav om fortrolighed, fx forretningsmæssige forhold og oplysninger, der kan udgøre intern viden i børsretlig forstand.

Formanden bemærkede, at de børsretlige regler, herunder kravet om oprettelse af insiderlister, de strafbelagte forbud mod uberettiget videregivelse af oplysninger og forbuddet mod insiderhandel naturligvis skal iagttages.

Formanden oplyste, at referater, som en konsekvens af forslaget om øget offentlighed, fremover vil blive offentliggjort, med undtagelse af de forhold, der måtte være fortrolige. Med henblik på at fremme en fortsat åben dialog vil navnene på de personer, der udtaler sig, som udgangspunkt ikke blive nævnt i referaterne.

Formanden foreslog endelig, at principperne om offentlighed trådte i kraft med det samme og således vil være gældende for dagens møde.

Dirigenten åbnede herefter for debat om den det fremsatte forslag.

Flere medlemmer takkede for beretningen, herunder moderniseringsudvalgets arbejde og forslaget om øget offentlighed. Flere medlemmer fandt generelt forslaget om øget offentlighed rigtigt, idet tiltaget blandt andet er med til at afmystificere arbejdet og beslutningerne i repræsentantskabet.

Flere medlemmer fandt dog anledning til i tråd med formandens bemærkning at konstatere, at den seneste tids mangel på efterlevelse af fortroligheden var ærgerlig, og at det var beskæmmende, at ledelsens imødekommenhed i forhold til at drøfte væsentlige forhold i repræsentantskabet således var blevet misbrugt, ligesom der var kedelige eksempler på, at enkelte repræsentantskabsmedlemmer var blevet hængt ud i pressen på grundlag af, hvad de havde sagt eller ikke havde sagt.

Et medlem tilkendegav, at det var på grundlag af denne udvikling, at han støttede forslaget og understregede samtidig hermed, at det var vigtigt, at tiltaget ikke skete på bekostning af muligheden for fortsat at kunne drøfte substantielle forhold i repræsentantskabet.

Enkelte medlemmer efterlyste klare retningslinjer for forvaltningen af den øgede åbenhed, herunder muligheden for at udøve aktivt ejerskab, ligesom et enkelt medlem forespurgt til behovet for at ændre fx i forretningsordenen.

Et medlem tilkendegav også at støtte forslaget, men bemærkede samtidig, at kritikken af Nykredit ikke var sort/hvid og enkelte kritikpunkter om manglende åbenhed, manglende demokrati og for høje omkostninger historisk set havde været berettiget.

Formanden takkede for bemærkningerne og oplyste, at bestyrelsen ville se på en ændret formulering af forretningsordenen for repræsentantskabet og komme med forslag til det kommende ordinære repræsentantskabsmøde i marts 2017, men at princippet

om øget offentlighed med repræsentantskabets tilslutning allerede kunne efterleves nu inden for rammerne af den nuværende forretningsorden. På foranledning af en enkel bemærkning bemærkede formanden, at forslaget ikke indebar fri adgang til repræsentantskabets møder.

Dirigenten konstaterede herefter med tilslutning fra repræsentantskabet, at forslaget om principper for offentlighed blev tiltrådt af repræsentantskabet.

4. Repræsentantskabsundersøgelsen – inkl. tiltag på baggrund af undersøgelsen

Foreningens direktør *Louise Mogensen*, gennemgik under henvisning til det udsendte materiale resultatet af undersøgelsen blandt repræsentantskabets medlemmer.

Louise Mogensen oplyste, at undersøgelsen var foretaget i juni måned 2016 og 74 ud af 97 repræsentantskabsmedlemmer havde svaret.

Louise Mogensen oplyste, at undersøgelsen konkluderede, 1) at der var en grundlæggende tilfredshed med møderne. Dog efterspørger mange større involvering og mere dialog, 2) at der blandt repræsentantskabsmedlemmerne var et ønske om involvering i forhold til foreningens overordnede mål, ressourcer og medlemmernes rolle, 3) at foreningens omdømme er udfordret. Generelt peger mange på udfordringer med foreningens omdømme. Enkelte medlemmer deler dog ikke den opfattelse, 4) at der er et forskelligt syn på foreningens udfordringer, idet der ikke er enighed om, hvorvidt omdømmeproblemet bunder i reelle problemer eller er udtryk for myter i offentligheden, 5) at der er enighed om, at der er mange nye typer af beslutninger og langt større mediebevågenhed, 6) at de fleste selv mener at besidde de fornødne kompetencer, mens færre mener, at sidemanden har det, og 7) at der er bred tilfredshed med foreningens sekretariat, men at fleksibilitet og professionalisme er afgørende.

Louise Mogensen oplyste, at bestyrelsen havde iværksat flere tiltag på grundlag af undersøgelsen og bemærkede, at repræsentantskabsmøderne indtil videre afholdes i Nykredits kantine i Glaskuben med henblik på at imødekomme ønsket om bedre plads, herunder til papirer og notater m.v.

Louise Mogensen konstaterede, at repræsentantskabet under dagsordenens punkt 3 også havde tilsluttet sig tiltaget om øget offentlighed.

Louise Mogensen oplyste, at bestyrelsen, som omtalt i formandens beretning, foreslog at undersøge muligheden for at anvende et elektronisk system til brug for effektivisering af mødeindkaldelser m.v. samt muligheden for at skabe et lukket debatforum.

Louise Mogensen oplyste, at bestyrelsen planlægger at gennemføre en omdømmeanalyse, som kan danne grundlag for en fælles forståelse.

Endelig oplyste *Louise Mogensen*, at første skridt mod at få afdækket repræsentantskabets rolle var taget i forbindelse med de gennemførte uddannelses tiltag, hvor dette emne også var blevet drøftet.

Dirigenten konstaterede herefter, at orienteringen blev taget til efterretning.

5. Moderniseringsudvalget: Orientering om arbejdet i moderniseringsudvalget og forslag til ændringer af vedtægter, valgregulativ og forretningsorden for repræsentantskabet

Hans Bang-Hansen orienterede om moderniseringsudvalgets arbejde og oplyste, at moderniseringsudvalget havde bestået af repræsentanter fra bestyrelsen (Michael Demsitz og Hans Bang-Hansen), de medlemsvalgte medlemmer i henholdsvis valggruppe Privat (Bo G. Christensen og Helle Lundsgaard) og Erhverv (Jens Ejner Christensen, Michael Kaas-Andersen og Niels Olsen), de obligationsejervalgte medlemmer (Carsten Hansen og Cristina Lage) og endelig af et medarbejdervalgt medlem (Leif Vinther).

Hans Bang-Hansen oplyste, at udvalget havde haft til formål at diskutere og foreslå ændringer til Foreningen Nykredits vedtægter og valgregulativ med henblik på at gennemføre en modernisering af medlemsdemokratiet, herunder: at sikre, at låntagere i Totalkredit bliver opmærksomme på muligheden for at blive medlem af Foreningen Nykredit, at øge sandsynligheden for, at medlemmerne har mulighed for at vælge mellem flere engagerede og kvalificerede kandidater til repræsentantskabsvalg i Foreningen Nykredit, at sikre aktive og oplyste valg, hvor alle medlemmer, der ønsker det, har mulighed for at stemme ved kampvalg, at fremme en balanceret sammensætning af repræsentantskabet, herunder fordelingen af pladser mellem medlemmer (i valggruppe Privat og Erhverv) og obligationsejere, samt at sikre, at alle valgte har de bedst mulige forudsætninger for at indgå i konkrete drøftelser om Foreningen Nykredit, herunder om ejerskabet af Nykredit-koncernen.

Hans Bang-Hansen bemærkede, at der i udvalget var enighed om at opnå det bedste resultat for Nykredit, selv om deltagerne havde haft forskellige udgangspunkter. De overordnede ambitioner og ønsker havde været, at valgprocessen skal være nemmere, at den skal være lige for alle, og at valgprocessen ikke skal kunne anfægtes.

Hans Bang-Hansen oplyste, at der i udvalget var enighed om følgende vedrørende temaet Valgproces og – handling:

- at Totalkredit-kunder indmeldes, når de viser interesse i valgprocessen (med etableret engagement).
- at der kan afholdes flere successive valgmøder ved store geografiske områder.
- at substitutionsretten fjernes, men antallet af fuldmagter fastholdes (6 stk.).
- at Totalkredit-kunder med erhvervsengagement tilhører valggruppe Erhverv.

Om temaet Kandidater var der enighed om:

- at alle nye kandidater til repræsentantskabet skal opfylde de samme betingelser (25 stillere).
- at bestyrelsen dog kan foreslå yderligere kandidater uden krav om stillere, hvis der ved fristens udløb ikke er nok kandidater (med efterfølgende fredsvalg).
- at kandidaturer og tilmeldinger først kontrolleres efter udløb af de respektive frister.

Om temaet Repræsentantskab og bestyrelse var der enighed om:

- at den nuværende fordeling i repræsentantskabet med 35 Privat, 35 Erhverv og 30 obligationsejere er rimelig.
- at bestyrelsen betragtes som kollegium; derfor ønskes ét samlet valg til bestyrelsen (dog mindst én repræsentant i bestyrelsen fra hver af de tre grupper: Privat, Erhverv, obligationsejere).
- at der skal være en tilmeldingsfrist på 14 dage inden repræsentantskabsmødet, hvis man ønsker at være kandidat til bestyrelsen.

Om temaet Processen var der enighed om:

- at ekstern revision inddrages i valgprocessen.
- at valgudvalget udvides.
- at fastholde bestemmelsen om, at der skal rekvireres valgkort senest 14 dage før valghandlingen.

Hans Bang-Hansen bemærkede, at det med udvalgets forslag bliver nemmere for medlemmerne at gøre deres indflydelse gældende, og at man nu havde taget et vigtigt, første skridt i moderniseringsprocessen som fortsætter.

Hans Bang-Hansen tilføjede, at det var et enigt udvalg, der støtter op om forslagene og takkede afslutningsvis deltagerne for et godt og konstruktivt arbejde.

5a Bestyrelsens forslag til ændring af Foreningen Nykredit vedtægter, valgeregulativ og forretningsorden for repræsentantskabet.

Til udmøntning af udvalgets arbejde havde bestyrelsen foreslået ændringer i Foreningen Nykredits vedtægter, valgeregulativ og forretningsorden for repræsentantskabet.

Dirigenten gennemgik herefter forslaget til ændringer i foreningens vedtægter.

Vedtægterne foresloges ændret som følger:

§ 8, stk. 5 og 6 ændres til følgende:

"Stk. 5. Valggruppe Privat består af

- a) medlemmer, der som enkeltperson har et privatkundeengagement med Nykredit Realkredit A/S, som opfylder betingelserne i § 3, stk. 1, og*
- b) medlemmer, der som enkeltperson har et privatkundeengagement med Nykredit Bank A/S, som opfylder betingelserne i § 3, stk. 2, og*
- c) medlemmer, der har et privatkundeengagement med Totalkredit A/S, som opfylder betingelserne i § 3, stk. 3, og*
- d) medlemmer, der har et engagement med Nykredit Realkredit A/S eller Totalkredit A/S, der opfylder betingelserne i § 3, stk. 4.*

Stk. 6. Valggruppe Erhverv består af

- a) medlemmer, der som enkeltperson eller virksomhed har et erhvervskundeengagement med Nykredit Realkredit A/S, som opfylder betingelserne i § 3, stk. 1, og*

- b) medlemmer, der som enkeltperson eller virksomhed har et erhvervskundeengagement med Nykredit Bank A/S, som opfylder betingelserne i § 3, stk. 2, og
- c) medlemmer, der har et erhvervskundeengagement med Totalkredit A/S, som opfylder betingelserne i § 3, stk. 3."

§ 9, stk. 3 ændres til følgende:

"Stk. 3. Et medlem af foreningen er valgbar i begge valggrupper i det valgområde, hvor den pågældende person eller virksomhed har fast bopæl eller hjemsted. Medlemmer omfattet af § 3, stk. 1, 3 eller 4 er tillige valgbare i begge valggrupper i de valgområder, hvor den pågældende person eller virksomhed ejer en ejendom, der er belånt i Nykredit Realkredit A/S eller Totalkredit A/S."

§ 9, stk. 6 ændres til følgende:

"Stk. 6. Valgbarhed er betinget af, at engagement, der danner grundlag for medlemskab er etableret senest ved valgets udskrivelse. Valgbarhed er endvidere betinget af, at medlemskab er etableret senest ved udløbet af den af bestyrelsen fastsatte frist for indsendelse af kandidatforslag til et forestående valg (pt. valgregulativets § 6, stk. 1). Valgbarhed er endelig betinget af, at ydelser til Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S, der er forfaldne til betaling mere end 3 måneder før valgets afholdelse, er betalt."

§ 9, stk. 10 ændres til følgende:

"Stk. 10. For at opnå opstilling til valget skal kandidaterne være foreslået af mindst 25 personer, der ved udløbet af fristen for indsendelse af kandidatforslag opfyldte valgets betingelser i henholdsvis stk. 2 og 7 til det pågældende valg. Dette krav gælder dog ikke for eksisterende medlemmer af repræsentantskabet, der opstiller til genvalg. Såfremt der ikke ved udløbet af den i henhold til valgregulativet fastsatte opstillingsfrist er indkommet det fornødne antal kandidatforslag til det pågældende valg, kan bestyrelsen uden krav om stillere for de enkelte kandidater opstille et antal kandidater op til det antal, der skal vælges."

§ 9, stk. 11 ændres til følgende:

"Stk. 11. Afholdelse af valg bekendtgøres inden udgangen af januar i valgåret på Foreningens Nykredits hjemmeside og i ét eller flere dagblade efter bestyrelsens beslutning. Bekendtgørelsen skal indeholde oplysninger om anmeldelse af kandidater og de frister og regler, der gælder for valget."

§ 11, stk. 2 ændres til følgende:

"Stk. 2. Foreningens bestyrelse og direktion deltager i repræsentantskabets møder. Herudover kan repræsentanter fra foreningens sekretariat og fra Ny-

kredit Holding-koncernen efter bestyrelsens beslutning deltage i repræsentantskabets møder.”

§ 12 ændres til følgende:

”§ 12

Stk. 1. Bestyrelsen består af 12 medlemmer, der vælges som følger:

- a. 8 medlemmer vælges af og blandt de medlems- og obligationsejervalgte repræsentantskabsmedlemmer, jf. dog stk. 2.*
- b. 4 medlemmer vælges af og blandt medarbejderne i Nykredit Realkredit A/S.*

Stk. 2. I bestyrelsen skal der vælges mindst ét medlem blandt henholdsvis de medlemsvalgte repræsentantskabsmedlemmer i valggruppe Privat, de medlemsvalgte repræsentantskabsmedlemmer i valggruppe Erhverv og de obligationsejervalgte repræsentantskabsmedlemmer. Medlemmer valgt blandt de obligationsejervalgte repræsentantskabsmedlemmer må ikke udgøre mere end halvdelen af den samlede bestyrelse.

Stk. 3. Uanset stk. 1 og 2 vælges bestyrelsens medlemmer i perioden 2015-2018 som følger:

- a. 6 medlemmer vælges af og blandt de medlemsvalgte repræsentantskabsmedlemmer.*
- b. 2 medlemmer vælges af og blandt de obligationsejervalgte repræsentantskabsmedlemmer.*
- c. 4 medlemmer vælges af og blandt medarbejderne i Nykredit Realkredit A/S.*

Stk. 4. Medarbejdernes valg af bestyrelsesmedlemmer sker i overensstemmelse med regler, som fastsættes af bestyrelsen i et medarbejdervalgregulativ.”

§ 13 ændres til følgende:

”§ 13

Stk. 1. De medlems- og obligationsejervalgte repræsentantskabsmedlemmers valg af bestyrelsesmedlemmer finder sted hvert år på det repræsentantskabsmøde, hvor årsrapporten forelægges til godkendelse.

Stk. 2. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for et år ad gangen, men kan genvælges.

Stk. 3. Valgretten tilkommer repræsentantskabsmedlemmer valgt af henholdsvis medlemmerne og obligationsejerne.

Stk. 4. Kandidater til valget kan bringes i forslag af stemmeberettigede medlemmer af repræsentantskabet og af bestyrelsen. Bestyrelseskandidater skal senest 14 dage før det ordinære repræsentantskabsmøde skriftligt have anmeldt deres kandidatur til bestyrelsen. Såfremt en eller flere bestyrelseskandidater, der har anmeldt deres kandidatur efterfølgende trækker sig eller af andre grunde ikke kan vælges på det pågældende repræsentantskabsmøde, kan bestyrelsen til enhver tid frem til det pågældende ordinære repræsentantskabsmøde opstille en eller flere kandidater op til det antal medlemmer af bestyrelsen, der skal vælges af repræsentantskabet i henhold til § 12.

Stk. 5. Nærmere regler om valg af bestyrelse fastsættes i repræsentantskabets forretningsorden."

Som en konsekvens af de foreslåede ændringer, foretages der de fornødne konsekvensrettelser i vedtægternes ikrafttrædelses- og overgangsbestemmelser.

§ 28, stk. 2 ændres således til:

"Stk. 2. Med virkning fra det tidspunkt, hvor repræsentantskabsmedlemmer valgt i 2018 indtræder i repræsentantskabet, jf. § 9, stk. 13, og § 11, stk. 5, træder følgende ændringer af vedtægterne i kraft:

1) § 5, stk. 2, ændres til:

Stk. 2. Repræsentantskabet vælges af medlemmerne og obligationsejerne i overensstemmelse med reglerne i § 9.

2) § 8 ændres til:

Stk. 1. Repræsentantskabet består af indtil 100 medlemmer, hvortil kommer de medarbejdervalgte medlemmer af foreningens bestyrelse.

Stk. 2. 70 medlemmer vælges af foreningens medlemmer fordelt på valggrupperne Privat og Erhverv med 35 medlemmer hver.

Stk. 3. Valggruppe Privat består af

- a) medlemmer, der som enkeltperson har et privatkundeengagement med Nykredit Realkredit A/S, som opfylder betingelserne i § 3, stk. 1, og*
- b) medlemmer, der som enkeltperson har et privatkundeengagement med Nykredit Bank A/S, som opfylder betingelserne i § 3, stk. 2, og*
- c) medlemmer, der har et engagement med Totalkredit A/S, som opfylder betingelserne i § 3, stk. 3, og*
- d) medlemmer, der har et privatkundeengagement med Nykredit Realkredit A/S eller Totalkredit A/S, der opfylder betingelserne i § 3, stk. 4.*

Stk. 4. Valggruppe Erhverv består af

- a) medlemmer, der som enkeltperson eller virksomhed har et erhvervskundeengagement med Nykredit Realkredit A/S, som opfylder betingelserne i § 3, stk. 1, og*
- b) medlemmer, der som enkeltperson eller virksomhed har et erhvervskundeengagement med Nykredit Bank A/S, som opfylder betingelserne i § 3, stk. 2, og*
- c) medlemmer, der har et erhvervskundeengagement med Totalkredit A/S, som opfylder betingelserne i § 3, stk. 3.*

Stk. 5. Ved tvivl om et medlems tilhørsforhold til en valggruppe, er registreringen i Nykredit-koncernen afgørende.

Stk. 6. 30 medlemmer vælges af og blandt obligationsejerne.

3) § 9, stk. 14 udgår.

4) § 11, stk. 5, ændres til:

Stk. 5. På det repræsentantskabsmøde, hvor årsrapporten forelægges til godkendelse, er det siddende repræsentantskab stemmeberettiget med hensyn til bestyrelsens beretning og godkendelse af årsrapport, mens de fortsættende og nyvalgte repræsentantskabsmedlemmer er stemmeberettigede med hensyn til øvrige emner, herunder valg af bestyrelse og revision.

5) § 12, stk. 3 udgår og stk. 4 bliver herefter stk. 3.

6) § 15 ændres til:

Stk. 1. Bestyrelsen vælger blandt de medlems- og obligationsejervalgte medlemmer en formand og en næstformand. Næstformanden varetager formandens hverv i tilfælde af dennes forfald. Valgene gælder for 1 år. Genvalg kan finde sted.

Stk. 2. Bestyrelsesmøder indkaldes af formanden, så ofte det er nødvendigt. Der skal indkaldes til bestyrelsesmøde, når et bestyrelsesmedlem, en direktør, en ekstern revisor eller den interne revisionschef anmoder om det.

Stk. 3. Direktionen deltager i bestyrelsens møder.

Stk. 4. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når et flertal af medlemmerne er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme udslaggivende.

Stk. 5. Over bestyrelsens forhandlinger føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

Stk. 6. Bestyrelsen fastsætter i en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv."

Efter § 30 indsættes:

"Ikrafttrædelsesregler for vedtægtsændringer vedtaget 22. september 2016 § 31

Ændringerne træder i kraft, når Erhvervsstyrelsens godkendelse heraf foreligger, jf. § 19 b, stk. 1, i lov om visse erhvervsdrivende virksomheder.

Således vedtaget på foreningens ordinære repræsentantskabsmøde den 22. september 2016. "

Dirigenten åbnede herefter for debat om det fremsatte forslag.

Der var fra flere repræsentantskabsmedlemmer ros til moderniseringsudvalget og stor tilfredshed med resultatet af arbejdet.

Herefter bad *dirigenten* repræsentantskabet om at tilkendegive, hvorvidt bestyrelsens forslag kunne godkendes.

Dirigenten konstaterede med enstemmig opbakning fra repræsentantskabet, at der forelå det fornødne flertal for bestyrelsens forslag om ændring af foreningens vedtægter, der herefter blev vedtaget som foreslået.

Dirigenten gennemgik herefter forslaget til ændringer i foreningens valgregulativ.

Valgregulativet foresloges ændret som følger:

§ 2, stk. 3 ændres til følgende:

"Stk. 3. Valgret er betinget af, at engagement, der danner grundlag for medlemskab er etableret senest ved valgets udskrivelse. Valgret er endvidere betinget af, at medlemskab er etableret senest ved udløbet af den i § 8, stk. 3 fastsatte frist for anmodning om adgangskort."

§ 4, stk. 1 ændres til følgende:

"Stk. 1. Et medlem af foreningen er valgbart i såvel valggruppe Privat som Erhverv i det valgområde, hvor den pågældende person eller virksomhed har fast bopæl eller hjemsted, eller i det valgområde, hvor den pågældende person eller virksomhed ejer en ejendom, der er belånt i Nykredit Realkredit A/S eller Totalkredit A/S."

§ 4, stk. 3 ændres til følgende:

"Stk. 3. Valgbarhed er betinget af, at engagement, der danner grundlag for medlemskab er etableret senest ved valgets udskrivelse. Valgbarhed er endvidere betinget af, at medlemskab er etableret senest ved udløbet af den i § 6, stk. 1 af bestyrelsen fastsatte frist."

§ 5 ændres til følgende:

"Stk. 1. For at opnå opstilling til valget skal kandidaterne være foreslået af mindst 25 personer, der ved udløbet af fristen for indsendelse af kandidatforslag opfyldte valgets betingelser i § 2 for valget i det pågældende valgområde. Dette krav gælder dog ikke for eksisterende medlemmer af repræsentantskabet, der opstiller til genvalg.

Stk. 2. Er der ikke ved udløbet af den i § 6, stk. 1 fastsatte frist indkommet det fornødne antal kandidatforslag til det pågældende valg, kan bestyrelsen, uden krav om stillere for de enkelte kandidater, opstille et antal kandidater op til det antal, der skal vælges.

Stk. 3. Et medlem af foreningen kan kun være stiller for én kandidat i hvert valgområde.

Stk. 4. En kandidat kan ikke være stiller for sig selv.

Stk. 5. Hvis en ejendom ejes af flere låntagere i Nykredit Realkredit A/S eller Totalkredit A/S i sameje, skal disse ejere være stillere i forening."

§ 6, stk. 1 og 3 ændres til følgende:

"Stk. 1. Inden udgangen af januar hvert år indrykker bestyrelsen på Foreningen Nykredits hjemmeside og i ét eller flere dagblade bekendtgørelse om det forestående valg med opfordring til at der for hver valggruppe indsendes eventuelle kandidatforslag, som skal være foreningen i hænde inden udløbet af en af bestyrelsen fastsat frist på mindst 3 uger.

Stk. 3. Kandidatforslag skal indsendes på blanketter, der er udarbejdet af foreningen, og hvoraf fremgår kravene til dokumentation for valget og valgbarhed, jf. stk. 2, samt oplysning om hvilken valggruppe, kandidaten stiller op i. For at være gyldige skal blanketterne være udfyldt i overensstemmelse med de krav, der fremgår af blanketten. Blanketterne kan indsendes med post eller e-mail. Frem til valgets afholdelse kan indsendte blanketter på forespørgsel kræves fremvist i original underskrevet stand."

§ 8, stk. 1 og 5 ændres til følgende:

"Stk. 1. Er der opstillet flere kandidater, end der skal vælges, indrykker bestyrelsen på Foreningen Nykredits hjemmeside og i ét eller flere dagblade bekendtgørelse af valget med indkaldelse til valgmøde. Indkaldelsen skal angive tidspunkt og sted for valgmødets afholdelse samt navne og hjembyer på de opstillede kandidater fordelt på valggrupper. I annoncerne skal valgområdets geografiske udstrækning angives. Valg i de enkelte valggrupper kan afholdes ved fælles valgmøder. Bestyrelsen kan beslutte, at der afholdes flere successive valgmøder i samme valgområde.

Stk. 5. Et medlem kan afgive stemme ved fuldmagt. Den, der giver møde som fuldmægtig skal selv være medlem og have stemmeret i valggruppen på valgmødet. Ingen, der giver møde, kan stemme i henhold til mere end 6 fuldmagter. Ingen kan afgive fuldmagt til flere fuldmægtige. Fuldmagter, som skal være ubegrænsede og foreligge skriftligt på én af foreningen udarbejdet blanket eller en fotokopi af denne, skal tillige med dokumentation for fuldmagtsgiverens stemmeberettigelse være foreningens hovedsæde i hænde senest 14 dage før valgmødet. Fuldmagt kan indsendes med post eller e-mail. Frem til valgets afholdelse kan indsendte fuldmagter på forespørgsel kræves fremvist i original underskrevet stand."

§ 9 ændres til følgende:

"Valgmøder ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent. Dirigenten afgør som mødeleder alle spørgsmål vedrørende sagernes behandling, stemmeafgivningen og dennes resultater."

§ 10, stk. 4 og 5 ændres til følgende:

”Stk. 4. Optælling af stemmer varetages af Nykredits interne revision og en ekstern revisor udpeget af bestyrelsen. De, der har opnået flest stemmer, er valgt. Skulle to kandidater opnå samme antal stemmer, foretages lodtrækning af revisor, idet de to kandidater gives lejlighed til at overvære lodtrækningen.

Stk. 5. Valgets resultat bekendtgøres på valgmødet. Afholdes der i henhold til § 8, stk. 1, flere successive valgmøder i samme valgområde, bekendtgøres valgets resultat på det sidste valgmøde. Valgets resultat bekendtgøres udover på valgmødet tillige på Foreningen Nykredits hjemmeside og ved indrykning af annonce i ét eller flere dagblade efter bestyrelsens bestemmelse inden udgangen af april måned.”

§ 14 ændres til følgende:

”§ 14

Stk. 1. Der foretages valg af 7 obligationsejervalgte repræsentantskabsmedlemmer i ulige år og 8 i lige år.

Stk. 2. Valgperioden er 4 år. Genvalg kan ske.”

§ 18, stk. 1 -3 ændres til følgende:

”Stk. 1. For at opnå opstilling til valget skal kandidaterne være foreslået af mindst 25 personer, der ved udløbet af fristen for indsendelse af kandidatforslag opfyldte valgretsbetingelserne i § 15. Dette krav gælder dog ikke for eksisterende medlemmer af repræsentantskabet, der opstiller til genvalg.

Stk. 2. Er der ikke ved udløbet af den i § 19, stk. 1 fastsatte frist indkommet det fornødne antal kandidatforslag til det pågældende valg, kan bestyrelsen uden krav om stillere for de enkelte kandidater, opstille et antal kandidater op til det antal, der skal vælges.

Stk. 3. En obligationsejer kan kun være stiller for én kandidat.”

Nuværende **§ 18, stk. 3 og 4** bliver herefter til stk. 4 og 5.

§ 19, stk. 1 og 3 ændres til følgende:

”Stk. 1. Inden udgangen af januar hvert år indrykker bestyrelsen på Foreningen Nykredits hjemmeside og i ét eller flere dagblade bekendtgørelse om det forestående valg med opfordring til indsendelse af eventuelle kandidatforslag, som skal være foreningen i hænde inden udløbet af en af bestyrelsen fastsat frist på mindst 3 uger.

Stk. 3. Kandidatforslag skal indsendes på blanketter, der er udarbejdet af foreningen, hvoraf fremgår kravene til dokumentation for valgret og valgbarhed, jf. stk. 2. Blanketten kan indsendes med post e-mail. Frem til valgets afholdelse kan indsendte kandidatforslag på forespørgsel kræves fremvist i original underskrevet stand. For at være gyldige skal blanketterne være udfyldt og underskrevet i overensstemmelse med de krav, der fremgår af blanketten."

§ 21 ændres til følgende:

"§ 21

Er der til valget af obligationsejerrepræsentanter opstillet flere kandidater, end der skal vælges, indrykker bestyrelsen på Foreningen Nykredits hjemmeside og i ét eller flere dagblade en meddelelse om selve valget, regler for afstemningen og sidste frist for rekvirering af stemmesedler og afgivelse af stemme. Endvidere anføres navne og hjembyer på de opstillede kandidater."

§ 23, stk. 1 ændres til følgende:

"Stk. 1. Optælling af stemmer varetages af Nykredits interne revision og en ekstern revisor udpeget af bestyrelsen. De, der har opnået flest stemmer, er valgt. Skulle to kandidater opnå samme antal stemmer, foretages lodtrækning af revisor, idet de to kandidater gives lejlighed til at overvære lodtrækningen."

§ 24, stk. 1 ændres til følgende:

"Stk. 1. Der nedsættes et valgudvalg, der skal fungere som et permanent udvalg. Valgudvalget består af formanden og næstformanden for repræsentantskabet. Herudover vælger repræsentantskabet for et år ad gangen to repræsentantskabsmedlemmer, som ikke er på valg i det pågældende år. Repræsentantskabet vælger, efter indstilling fra bestyrelsen, et femte medlem, der varetager hvervet som formand for valgudvalget. Det femte medlem skal være en anerkendt jurist, der ikke må være medlem af repræsentantskabet, have andre tillidsposter i Nykredit-koncernen eller i øvrigt i sit daglige virke have relationer til Nykredit-koncernen. Det femte medlem af valgudvalget vælges for en ubestemt periode, således at repræsentantskabet til hver en tid kan vælge at udskifte valgudvalgsmedlemmet. I tilfælde af forfald blandt de af repræsentantskabet valgte medlemmer af valgudvalget udpeger bestyrelsen en stedfortræder herfor."

Dirigenten åbnede herefter for debat om det fremsatte forslag.

Flere repræsentantskabsmedlemmer gav udtryk for stor tilfredshed med resultatet af arbejdet i moderniseringsudvalget og tilfredshed med, at ønsket om mere tidssvarende valgeregler var blevet imødekommet.

Herefter bad *dirigenten* repræsentantskabet om at tilkendegive, hvorvidt bestyrelsens forslag til ændring af valgregulativet kunne godkendes.

Dirigenten konstaterede, at der forelå det fornødne flertal for bestyrelsens forslag om ændring af foreningens valgregulativ, der herefter blev vedtaget som foreslået.

Dirigenten gennemgik herefter forslaget til ændringer i forretningsordenen for repræsentantskabet.

Forretningsordenen for repræsentantskabet foresloges ændret som følger:

§ 5, stk. 1 og 3 ændres til følgende:

"Stk. 1. Foreningens bestyrelse og direktion deltager i repræsentantskabets møder.

Stk. 3. Bestyrelsen kan beslutte, at repræsentanter fra foreningens sekretariat og fra Nykredit Holding-koncernen deltager i repræsentantskabets møder."

§ 8, stk. 1 ændres til følgende:

"Samtidig med indkaldelse til repræsentantskabsmøde, hvor valg til bestyrelsen skal finde sted, oplyser bestyrelsen, hvem der er kandidater til valget."

Dirigenten åbnede herefter for debat om det fremsatte forslag.

Der var ingen medlemmer af repræsentantskabet, der ønskede ordet.

Herefter bad *dirigenten* repræsentantskabet om at tilkendegive, hvorvidt bestyrelsens forslag til ændring af forretningsordenen for repræsentantskabet kunne godkendes.

Dirigenten konstaterede, at der forelå det fornødne flertal for bestyrelsens forslag om ændring af forretningsordenen for repræsentantskabet, der herefter blev vedtaget som foreslået.

5b Jens Vesterbæks forslag til vedtægtsændringer og ændring af forretningsorden for repræsentantskabet

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen fra repræsentantskabsmedlem Jens Vesterbæk den 29. august 2016 havde modtaget forslag til vedtægtsændringer og ændring af forretningsorden for repræsentantskabet. *Dirigenten* konstaterede, at forslaget ikke var indkommet inden for den i forretningsordenen foreskrevne frist på 6 uger, men at bestyrelsen desuagtet havde valgt at fremlægge forslaget til behandling, hvilket repræsentantskabet tilsluttede sig.

Det udsendte materiale til repræsentantskabet indeholdt i alt 8 forslag til vedtægtsændringer og ændring af valgregulativ og forretningsorden for repræsentantskabet.

Dirigenten gennemgik herefter Jens Vesterbæks forslag til ændringer af foreningens vedtægter.

Vedtægterne foresloges ændret som følger:

§ 5, stk. 5 ændres til følgende:

"Stk. 5. Repræsentantskabet vælger blandt sine medlemmer en formand og en næstformand. Repræsentantskabets formand og næstformand kan ikke være medlemmer af foreningens bestyrelse og ej heller af bestyrelsen i koncernens selskaber."

Efter **§ 6, litra f.** indsættes:

"g. at vælge formand og næstformand til repræsentantskabet."

Efter **§ 22** indsættes:

"§ 23

Stk. 1. Beslutning om reduktion af forening ejerandel i Nykredit Holding A/S træffes af repræsentantskabet.

Stk. 2. Reduktion af foreningens ejerandel i Nykredit Holding A/S kan kun ske, når mindst 3/4 af bestyrelsen eller mindst 50 repræsentantskabsmedlemmer fremsætter forslag herom. Et sådant forslag skal dog for at komme til behandling være foreningen i hænde senest 12 uger forud for et repræsentantskabsmøde med henblik på udsendelse til repræsentantskabets medlemmer senest 8 uger forud for mødets afholdelse.

Stk. 3. Til vedtagelse af et forslag om reduktion af foreningens ejerandel i Nykredit Holding A/S kræves, at mindst 3/4 af de tilstedeværende repræsentantskabsmedlemmer stemmer for.

Stk. 4. Ændringer af vedtægternes § 23 stk. 1-3, kan kun ske efter de i stk. 1 og 2 anførte regler for beslutning om ændring af forenings ejerandel."

Jens Vesterbæk takkede indledningsvis bestyrelsen og moderniseringsudvalget for et godt arbejde i forbindelse med ændringen af valgeregler m.v. *Jens Vesterbæk* oplyste, at han havde valgt at trække det oprindelige forslag 1 tilbage, da dette var imødekømt ved vedtagelsen af bestyrelsens forslag til vedtægtsændringer.

Jens Vesterbæk motiverede det fremsatte forslag og oplyste, at han fandt det naturligt, at repræsentantskabet vælger sin egen formand og næstformand, og at formandskabet ikke er sammenfaldende med bestyrelsens formandskab – ligesom regeringslederen ikke er formand for Folketinget.

Jens Vesterbæk bemærkede endvidere, at forslaget til en ny bestemmelse om processen for en eventuel beslutning om reduktion af foreningens ejerandel i Nykredit Holding A/S var begrundet i, at en sådan beslutning er væsentlig for Foreningen Nykredit. *Jens Vesterbæk* oplyste, at han havde ladet sig inspirere af bestemmelsen om foreningens opløsning.

Dirigenten åbnede herefter for debat om det fremsatte forslag.

Formanden takkede indledningsvis moderniseringsudvalget for et godt og konstruktivt arbejde og takkede repræsentantskabet for den brede tilslutning til moderniseringsudvalgets og bestyrelsens forslag.

Formanden kommenterede herefter det fremsatte forslag fra Jens Vesterbæk. *Formanden* fandt forslaget om valg af formandskab for repræsentantskabet tungt og bureaukratisk og bemærkede, at en eventuel vedtagelse også ville afføde en stillingtagen til hvilke kompetencer et sådant formandskab skulle tildeles.

Om den foreslåede § 23 bemærkede *formanden*, at repræsentantskabet på mødet i marts 2016 havde vedtaget foreningens ejerskabspolitik, hvorefter Foreningen Nykredit vil være majoritetsaktionær og alene efter repræsentantskabets beslutning acceptere en ejerandel på mindre end 50%. *Formanden* fandt derfor, at repræsentantskabets nylige beslutning skulle fastholdes, ligesom en eventuel vedtagelse af forslaget i praksis ville umuliggøre en børsnotering.

Formanden oplyste, at bestyrelsen derfor ikke kunne støtte forslaget.

Efter opfordring fra Jens Vesterbæk satte dirigenten forslaget til skriftlig afstemning.

Efter intern og ekstern revisions optælling af de afgivne stemmer oplyste *dirigenten*, at 68 ud af de 74 fremmødte medlemmer havde stemt imod forslaget, 5 havde stemt for forslaget og 1 medlem havde undladt at stemme. *Dirigenten* konstaterede herefter, at forslaget ikke blev vedtaget.

Dirigenten gennemgik herefter Jens Vesterbæks forslag til ændringer i forretningsordenen for repræsentantskabet.

Forretningsordenen for repræsentantskabet foresloges ændret som følger:

Der indsættes en ny bestemmelse i forretningsordenen:

"Bestyrelsesmedlemmer i Foreningen Nykredit A/S, Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S har pligt til offentligt at fremlægge deres lånevilkår for lån de har personligt eller virksomheder de ejer, leder eller bestyrer. Dette gælder for lån optaget i Nykredit Realkredit, Totalkredit og Nykredit Bank."

Jens Vesterbæk oplyste, at han havde valgt at trække de oprindeligt fremsatte forslag 5, 7 og 8 tilbage, idet de var blevet imødekommet under henholdsvis dagsordenens punkt 3 og ved vedtagelsen af bestyrelsens forslag til ændring af valgregulativet.

Det tilbageværende forslag om bestyrelsens offentliggørelse af lånevilkår begrundede *Jens Vesterbæk* med, at der ikke må være tvivl om, hvorvidt bestyrelsen varetager medlemmernes interesse. *Jens Vesterbæk* oplyste, at det svarede til folketingsmedlemmernes pligt til at offentliggøre private, økonomiske interesser.

Dirigenten åbnede herefter for debat om det fremsatte forslag.

Formanden bemærkede, at forslaget var ganske vidtrækkende, navnlig for de medlemmer, der indgår i ledelsen af flere virksomheder, og mindede om, at engagementer til bestyrelsesmedlemmer efter lov om finansiel virksomhed § 78 alene kan bevilges med bestyrelsens godkendelse og alene må bevilges i henhold til sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede vilkår. Overholdelse af denne bestemmelse påses af Finanstilsynet.

Formanden oplyste, at bestyrelsen derfor ikke støttede forslaget.

Flere medlemmer af repræsentantskabet gav udtryk for, at de fandt forslaget for vidtrækkende, og et medlem oplyste, at folketingsmedlemmernes offentliggørelse af privatøkonomiske interesser er frivilligt, og at denne ordning i øvrigt ikke kan sammenlignes med en ordning om offentliggørelse af bestyrelsesmedlemmernes lånevilkår.

Et medlem oplyste, at det var vigtigt, at der var transparens om bestyrelsens forhold og støttede derfor forslaget.

Efter opfordring fra *Jens Vesterbæk* gennemførtes herefter skriftlig afstemning om forslaget.

Efter intern og ekstern revisions optælling af de afgivne stemmer oplyste *dirigenten*, at 68 ud af de 74 fremmødte medlemmer havde stemt imod forslaget, 5 havde stemt for forslaget og 1 medlem havde undladt at stemme. *Dirigenten* konstaterede herefter, at forslaget ikke blev vedtaget.

8. Valg til bestyrelsen

Dirigenten oplyste, at bestyrelsesmedlemmerne Steffen Kragh og Merete Eldrup, der samtidig er henholdsvis formand og næstformand i Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S udtræder af foreningens bestyrelse. Da de udtrædende bestyrelsesmedlemmer er valgt af og blandt henholdsvis de medlemsvalgte repræsentantskabsmedlemmer og de obligationsejervalgte medlemmer skal der vælges et bestyrelsesmedlem af og blandt hver af disse to grupper.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen indstillede Michael Kaas-Andersen valgt som medlemsvalgt bestyrelsesmedlem og Vibeke Krag som obligationsejervalgt medlem.

Dirigenten oplyste endelig, at bestyrelsen havde modtaget forslag fra repræsentantskabsmedlem Bo Grønval Christensen om valg af Hans-Jørgen Jagd til bestyrelsen som medlemsvalgt repræsentantskabsmedlem.

Dirigenten konstaterede herefter, at der ikke var flere, der ønskede at opstille til bestyrelsen.

Herefter motiverede *formanden* bestyrelsens forslag til valg af kandidater og *Bo Grønval Christensen* motiverede sin indstilling.

Alle kandidater fik herefter lejlighed til at præsentere sig.

Dirigenten konstaterede, at Vibeke Krag ved fredsvalg var valgt til bestyrelsen blandt de obligationsejervalgte repræsentantskabsmedlemmer.

Herefter blev der gennemført en skriftlig afstemning blandt de medlemsvalgte repræsentantskabsmedlemmer om valget af et medlem til foreningens bestyrelse.

Efter en kort pause og optælling af stemmerne oplyste *dirigenten*, at der var afgivet i alt 47 stemmer, hvoraf én var ugyldig. De øvrige stemmer fordelte sig således:

Michael Kaas-Andersen	38
Hans-Jørgen Jagd	8

Dirigenten konstaterede herefter, at Michael Kaas-Andersen valgt til bestyrelsen blandt de medlemsvalgte repræsentantskabsmedlemmer.

6. Valg af medlemmer til valgudvalget

Dirigenten oplyste, at der som følge af repræsentantskabets tiltrædelse af forslaget om en udvidelse af valgudvalget (valgregulativets § 24), skal vælges to repræsentantskabsmedlemmer, der ikke er på valg i 2017 samt en anerkendt jurist, der ikke må være medlem af repræsentantskabet eller have andre tillidsposter i eller i sit daglige virke have relationer til Nykredit-koncernen.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde indstillet følgende repræsentantskabsmedlemmer:

Bo Grønvall Christensen
Cristina Lage

og som jurist og formand for udvalget:

Jørgen Boe (tidligere partner og advokat hos Kromann Reumert).

Dirigenten konstaterede herefter, at der ikke var andre, der ønskede at opstille, og at de foreslåede kandidater hermed var valgt til foreningens valgudvalg.

7. Orientering om valg 2017, herunder tidsplan

Louise Mogensen orienterede om de forestående valg i valgområde VII (Nordjylland) og valgområde III (Fyn) og endelig valget blandt obligationsejere.

Louise Mogensen oplyste, at valgene udskrives den 1. december 2016 og at alle vigtige datoer og frister allerede nu kan ses på foreningens hjemmeside. *Louise Mogensen* tilføjede, at der afholdes informationsmøder i Aalborg og Odense vedrørende medlemsvalgene.

Endelig oplyste *Louise Mogensen*, at mødeplanen for 2017 indebar forslag om afholdelse af ordinære repræsentantskabsmøder den 16. marts og 21. september 2017.

Dirigenten konstaterede, at mødeplanen for 2017 var godkendt af repræsentantskabet.

9. Uddybning af Skatterådets afgørelse v/Deloitte

Statsautoriseret revisor *Anders Gjelstrup* redegjorde for Skatterådets afgørelse, der var truffet på grundlag af Nykredits anmodning om bindende svar den 18. december 2015.

Anders Gjelstrup oplyste, at Skatterådets afgørelse som bekendt var blevet udsat i første omgang og derfor ikke forelå på tidspunktet for seneste repræsentantskabsmøde, men først den 26. april 2016.

Skatterådet bekræfter i sin afgørelse, at foreningen kan yde skattefri tilskud til driftsselskaberne i Nykredit-koncernen, og at driftsselskaberne kan give rabatter til kunderne uden, at de indkomstbeskattes heraf.

Anders Gjelstrup oplyste, at Skatterådet i sit bindende svar havde lagt vægt på, at foreningen ikke måtte have indflydelse på, efter hvilke principper de enkelte driftsselskaber udbetalte midlerne til kunderne.

Anders Gjelstrup understregede, at Skatterådets tilbagemelding svarede til det forventede, men at man havde valgt at anmode om et bindende svar, idet modellen potentielt omfatter meget store beløb og involverer mange kunder.

Dirigenten konstaterede herefter, at orienteringen blev taget til efterretning.

10. Nykredits aktuelle situation og strategi v/ koncernchefen

Koncernchef *Michael Rasmussen* gennemgik Nykredit-koncernens halvårsrapport 2016 i hovedtræk og oplyste, at forretningsindtægter i perioden udgjorde 5.825 mio. kr. mod 6.236 mio. kr. i samme periode sidste år.

Michael Rasmussen tilføjede, at sidste års indtægtsniveau var en konsekvens af høj konverteringsaktivitet. Omkostningerne var i perioden faldet til 2.366 mio. kr. fra 2.420 mio. kr. i 1. halvår 2015. Nedskrivninger og tab udgjorde alene 125 mio. kr. og resultat af kerneforretning før skat udgjorde således 3.123 mio. kr. mod 3.024 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Michael Rasmussen oplyste herefter, at resultatet efter kursreguleringer af swaps og beholdningsindtjening udgjorde 2.275 mio. kr. før skat, blandt andet påvirket af en beholdningsindtjening på 533 mio. kr., hvilket *Michael Rasmussen* betegnede som tilfredsstillende.

Michael Rasmussen oplyste, at resultatet af kerneforretningen i procent af egenkapitalen for 1. halvår udgjorde 9,4 %, og at udviklingen således var i god gænge.

Michael Rasmussen konstaterede, at omkostningsprocenten med 40,6 var meget lav sammenholdt med omkostningsprocenten hos konkurrenterne. Endelig oplyste *Michael*

Rasmussen, at egentlig kernekapital (CET1) ultimo 1. halvår 2016 udgjorde 61,6 mia. kr. Samlet bevirkede resultatet, at forventningen til resultatet af kerneforretningen for 2016 opjusteres med 500 mio. kr.

Michael Rasmussen bemærkede, at koncernen har et stærkt brand i Totalkredit og glædede sig over, at Totalkredits udlånsbestand fortsat vokser og ultimo 1. halvår 2016 udgjorde 581 mia. kr.

Michael Rasmussen oplyste, at Nykredit og Totalkredits image primo året faldt markant i henhold til analyseinstituttet YouGovs målinger, men at koncernens image var i bedring og nærmede sig niveauet fra 2015. *Michael Rasmussen* tilføjede, at han glædede sig over det daglige arbejde, der blev udført, og som således medvirkede til det forbedrede image.

Herefter bemærkede *Michael Rasmussen*, at Danmarks BNP-vækst foreløbigt er opgjort til 0,5% for året og forventningen er en svag BNP-vækst på op til 1,0% i 2016 stigende til 1,4% i 2017. *Michael Rasmussen* konstaterede, at det lave væksthiveau og den stigende internationale usikkerhed om blandt andet økonomi og vækst ikke giver medvind til sektoren og Nykredit.

Michael Rasmussen oplyste, at der på boligmarkedet fortsat er en skrævvridning mellem by og land, idet der er store prisstigninger omkring hovedstaden, der dog breder sig langsomt til en større del af landet. *Michael Rasmussen* tilføjede, at andelen af tilpasningslån og afdragsfrie lån falder, og Nykredit derfor har en robust portefølje.

Michael Rasmussen oplyste herefter, at der er overkapacitet i branchen i form af likviditetsrigelighed, og at efterspørgslen simpelthen mangler. Der er derfor hård konkurrence om de gode kunder. *Michael Rasmussen* tilføjede, at et af konkurrenceparametrene er øget digitalisering, hvor den rigtige balance mellem den personlige rådgivning og selvbetjeningsløsninger skal findes.

Herefter omtalte *Michael Rasmussen* reguleringen, som Nykredit er underlagt og bemærkede indledningsvis, at reguleringen næppe stopper med Basel IV, men at beslutninger i G20 forventeligt medfører yderligere regulering.

Michael Rasmussen konstaterede, at der synes at være en mangel på international tiltro til individuelle kapitalallokeringsmodeller, og at tendensen går mod standardløsninger, hvilket i givet fald rammer den danske realkreditmodel hårdt.

Endelig omtalte *Michael Rasmussen* den netop udkomne rapport om gennemsigtighed og mobilitet på realkreditmarkedet og oplyste, at ekspertudvalget i undersøgelsen havde konkluderet, at realkredit fortsat er fordelagtig boligfinansiering, og at alle danske realkreditinstitutter særligt på grund af Basel IV-kravene skal polstres, herunder Nykredit, der jf. rapporten vil være underkapitaliseret med 43 mia. kr.

Michael Rasmussen bemærkede, at dele af rapportens konklusioner nok er for bastante, men konstaterede, at rapporten i al væsentlighed bekræfter Nykredits hidtidige

antagelser. Endelig konkluderede rapporten, at forbrugerbeskyttelsen skal styrkes og mobiliteten fremmes, hvilket Nykredit støtter.

Herefter redegjorde *Michael Rasmussen* for begrundelsen for bidragsforhøjelsen pr. 1. juli 2016. *Michael Rasmussen* oplyste, at bidragsreguleringen var sket med henblik på at styrke koncernens rentabilitet og sikre kapitalpolstring via forbedret indtjening, hvilket var et nødvendigt element i at nå 2019- målet på en CET1 kapital på 70 mia. kr.

Michael Rasmussen tilføjede, at Nykredit også skal levere et fornuftigt afkast med henblik på at kunne tiltrække kommende aktieinvestorer. *Michael Rasmussen* bemærkede, at forretningsafkastet på realkreditlån til private isoleret set havde været beskedent og i 2003 ligefrem havde været negativt. Efter bidragsreguleringen lå forretningsafkastet efter skat på 7,02%, hvor ekspertudvalget i sin rapport anbefaler et afkast på 7-8% for et modelrealkreditinstitut.

Michael Rasmussen bemærkede endelig, at bidragsreguleringen også bidrog til at imødekomme ratingkrav og pejlemærkerne i tilsynsdiamanten.

Michael Rasmussen oplyste herefter, at konkurrencestyrelsens rapport om konkurrence på realkreditmarkedet forventes at foreligge primo 2017.

Herefter redgjorde *Michael Rasmussen* kort for arbejdet med børsnoteringen og konstaterede, at strategien fortsat vurderes at være den rigtige, herunder balancen mellem egenudvikling og udviklingen og styrkelsen af samarbejdet med pengeinstitutterne.

For så vidt angik egenudviklingen bemærkede *Michael Rasmussen*, at der fortsat arbejdes med helkundefokus, og at arbejdet forløber tilfredsstillende. Herefter omtalte *Michael Ramussen* de mange tiltag i partnersamarbejdet, herunder genindførelsen af étlagsbelåning, prioritetslån, lån til erhvervs kunder og arbejdet med en forbedret IT-infrastruktur.

Michael Rasmussen tilføjede, at samarbejdet nu bringes til næste niveau i form af samarbejde på pensionsområdet og etablering af ny realkreditplatform. Endelig bliver Nykredit Bank en del af Regionale Bankers Forening (RBF).

Michael Rasmussen bemærkede afslutningsvis, at afkastkravet i 2018 stiller store krav til forretningen og organisationen, og at der fortsat er fokus på prioritering og lønsomhed samt fortsat effektivisering og omkostningsreduktioner.

Dirigenten konstaterede herefter, at repræsentantskabet tog orienteringen til efterretning.

11. Eventuelt

Dirigenten gav ordet til *formanden*, der ønskede Nykredit og Michael Rasmussen tillykke med det flotte resultat og et fantastisk arbejde.

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

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.

Formanden takkede herefter dirigenten for et veludført hverv, hvor *formanden* konstaterede, at dirigenten med sikker hånd havde ført repræsentantskabet gennem dagsordenen, herunder de mange ændringer til foreningens vedtægter m.v.

Repræsentantskabsmødet blev herefter hævet.

Dirigent:



Tomas Haagen