

REFERAT

REPRÆSENTANTSKABSMØDE – TORSDAG DEN 21. MARTS 2019

Torsdag den 21. marts 2019 kl. 15.00 afholdtes ordinært repræsentantskabsmøde i Forenet Kredit i Nykredits hovedsæde, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

Indkaldelse til repræsentantskabsmødet med tilhørende dagsorden og udvalgte bilag var udsendt til repræsentantskabets medlemmer via Admincontrol den 28. februar 2019.

Deltagere:

Til stede var 97 af repræsentantskabets medlemmer, heraf 2 ved fuldmagt. Endvidere deltog direktionen for Forenet Kredit, Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S, foreningens medarbejdere, foreningens revisorer samt enkelte medarbejdere fra Nykredit-koncernen.

Referent:

Chefjurist Louise Villumsen varetog opgaven som referent.

Dagsordenen for repræsentantskabsmødet var:

1. Velkomst
2. Beretning, herunder orientering om valget til repræsentantskabet
3. Årsrapporter for Nykredit-koncernen og Forenet Kredit
 - a. Orientering om Nykredit-koncernens aktuelle situation og årsrapport 2018 for Nykredit-koncernen
 - b. Godkendelse af Forenet Kredits årsrapport 2018
4. Rapportering om overholdelse af principperne i ejerskabspolitikken
5. Anvendelse af årets udbytte
6. Valg til bestyrelsen
7. Valg af revisor
8. Implementering af medlemsstrategien
9. Lønpolitik for Forenet Kredit
10. Eventuelt

1. Velkomst

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

Dirigenten, advokat Lotte Eskesen, takkede for udpegningen og konstaterede, at mødet var lovligt indvarslet og indkaldt, og fastslog i forlængelse heraf, at repræsentantskabet var beslutningsdygtigt inden for dagsordenens rammer. Herefter gennemgik *dirigenten* dagsordenen.

Indkaldelsen var blevet sendt den 28. februar 2019, og materialet lagt op på Admincontrol den 28. februar og 13. marts 2019.

Dirigenten gjorde opmærksom på, at foreningen var i gang med at få lavet en dokumentarfilm om foreningen. Der ville derfor under dagens møde være et filmhold til stede, ligesom der også ville blive taget fotos. De ville primært filme dækbilleder, hvor der ikke zoomes ind på enkelte personer. Hvis et medlem ikke ønskede at medvirke på film eller fotos, kunne de henvende sig til en fra sekretariatet.

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

2. Beretning, herunder orientering om valget til repræsentantskabet

Formanden bød velkommen til forårets repræsentantskabsmøde og takkede for ordet.

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

De sidste par måneder havde formanden brugt megen tid på at tænke på Forenet Kredit. Formanden havde selv været på valg og derfor brugt en del tid på at tænke over i valgkampen – når der blev stemt dørklokker eller diskuteret - hvad det er, vi vil med vores forening, hvor vi kommer fra, og hvor vi vil hen. *Formanden* syntes derfor, det var passende at begynde årets beretning med at gøre status over alt det, som repræsentantskabet sammen havde opnået med at forandre, udvikle og styrke foreningen. Og ville også opsætte nogle pejlemærker for fremtiden.

Foreningen står et helt andet sted end for tre år siden. Tilbage i foråret 2016 var der mange sorte skyer på himlen. Koncernen stod med en enorm kapitaludfordring, kunderne var i oprør over bidragsforhøjelser, og foreningens mål for ejerskabet af Nykredit var uklart. Foreningen havde ingen organisation. Der var 1 lønnet ansat i foreningen, Ole Lund, som var startet et par måneder forinden. Foreningen var en gammel, men alligevel umoden forening.

Formanden kunne derfor med stolthed og tilfredshed se tilbage på de mange resultater, som repræsentantskabet sammen havde taget hånd om og fået styr på.

For det første løste repræsentantskabet en svær og kompliceret opgave med at skabe ro om Nykredits kapitalforhold. Man fandt en løsning for virksomheden, som hverken betød nedskalering af Nykredit eller salg af Nykredit til en udenlandsk aktør. Noget som formentlig havde betydet en ende på dansk realkredit. Man slap for en børsnotering og fandt i stedet en løsning med danske pensionskasser, som af Finanstilsynet blev accepteret som omtrent lige så god som en børsnotering, set fra deres perspektiv. Denne løsning betød, at Nykredit med et slag pludselig havde tilstrækkelig kapital. Og nu fylder ord som Basel, polstring og kapitalkrav pludselig meget lidt i dagligdagen for foreningen. Med beslutningen om at sælge 10 pct. aktier til pensionskasserne viste man for alvor, at repræsentantskabet kan tage ansvar og finde gode løsninger, når det kræves.

For det andet havde repræsentantskabet ad flere omgange fået formuleret en ejerskabspolitik. Ejerskabspolitikken definerer, hvad det er, foreningen vil med ejerskabet af Nykredit A/S. Det var i første omgang denne ejerskabspolitik, som var med til i 2017 at tiltrække pensionskassernes kapital, fordi pensionskasserne kunne se, at Forenet Kredit også er en professionel forening og professionel ejer, som ønsker, at den virksomhed som foreningen ejer 79 pct. af agerer professionelt og konkurrencedygtigt. Senere på mødet ville de to uafhængige økonomiske eksperter fra Toft Advice & Capitellum, som bestyrelsen havde bedt om på vegne af repræsentantskabet at komme med en uafhængig og uvildig analyse af, gennemgå, om Nykredit lever op til intentionerne i ejerskabspolitikken. Det var første gang denne gennemgang blev foretaget, men det er hensigten at gøre det hvert år, efter at Nykredit har aflagt regnskab.

Formanden noterede, med en vis stolthed, at foreningen fik sat ordet 'ordentlighed' ind i ejerskabspolitikken i september, efter at det ord på dialogmøderne i august 2018 havde spillet en rigtig stor rolle for mange i repræsentantskabet. Nykredit (og foreningen) skal være ordentlige. På repræsentantskabsmødet i september blev der også spurgt om, hvad det med ordentlighed skal betyde i praksis. Det er noget, der er blevet arbejdet en del med i koncernen, og koncernchef Michael Rasmussen ville fortælle mere om dette i sit indlæg om koncernens arbejde med conduct management i Nykredit. Arbejdet adresserer, om der i organisationen er adfærd, tilbud, produkter, rådgivning eller lignende, som ikke kan forklares eller forsvares.

Formanden fortalte, at hun aftenen før mødet havde fået tilsendt nogle spørgsmål fra repræsentantskabsmedlem Christian Moltke, der relaterede sig til ordentlighed og conduct. Det var med en henvisning til en artikel i Berlingske, som handlede om problemer med hvidvask i Nordea tilbage i tiden. Dengang, hvor Nykredits koncerndirektører Michael Rasmussen og Anders Jensen var ansat i Nordea.

På den baggrund spurgte Christian Moltke, om koncernbestyrelsen kan acceptere en topchef, som har været vidende om hvidvask uden at gribe ind – eller ligefrem selv er medskyldig. *Formanden* svarede klart og tydeligt: Nej.

Det ville være ulovligt og moralsk helt utilstedeligt. Det er ikke foreneligt med formandens eller foreningens værdier.

Christian Moltke spurgte videre i mailen, om det var blevet drøftet i koncernens bestyrelse. *Formanden* svarede, at det var blevet drøftet med koncerndirektionen, og formanden havde fået de svar, hun behøvede. Formanden havde fuld tillid til direktionen.

Formanden fortsatte, at foreningen for det tredje igennem flere år havde besluttet at give et tilskud til koncernen i milliardklassen, som sendes videre ud til kunderne som rabatter. KundeKroner var begyndt at virke. KundeKroner bliver indregnet i oversigterne for, hvad bidragssatserne er i de forskellige opgørelser, der udarbejdes i medierne. Også Konkurrencestyrelsen var begyndt at inddrage KundeKroner i deres redegørelser. Ingen andre af de store finansielle virksomheder har denne unikke model, hvor – fordi foreningen ejer knap 80 pct. af virksomheden –

foreningen kan levere foreningens del af udbyttet tilbage til koncernen, som koncernen anvender til kunderabatter. Det er en umådeligt stærk model, og det bliver stadig mere tydeligt i de kommende år.

For det fjerde har foreningen ændret navn fra Foreningen Nykredit til det mere neutrale Forenet Kredit. Det var indtrykket, at der var blevet taget rigtig godt imod det hos partnerne i Totalkreditsamarbejdet – alle de knap 60 lokale og regionale pengeinstitutter, som Nykredit samarbejder med om bl.a. Totalkredit. Louise Mogensen og formanden havde drukket meget kaffe med de fleste af lederne af disse pengeinstitutter, og oplever et meget bedre samarbejde. Det er vigtigt for foreningen, at alle disse pengeinstitutter vil være med til at udbrede kendskabet til foreningen, for de har en meget stor del af de kunder i Totalkredit, som er foreningens potentielle medlemmer. Repræsentantskabet har også ad flere omgange ændret vedtægter og valgregulativ for at styrke og forenkle foreningens demokrati. Reglerne for tre år siden virkede ikke tidssvarende – det er ingen hemmelighed. Der havde ikke været megen interesse for foreningens valg i mange år. Det er der nu, og det er en rigtig sund udvikling. Efter at have oplevet valgreglerne meget i praksis i år, syntes formanden stadig, der var plads til forbedringer. Men det er en fuldstændig anderledes professionel måde, som valget afvikles på, og reglerne er blevet stærkt moderniserede.

Formanden kunne fremhæve mange flere resultater, for det havde virkelig været travle og krævende år for repræsentantskabet. Det, der var mest grund til at være stolt over, var den kulturforandring, som foreningen er lykkedes med – og det er en stolthed, formanden gerne ville dele med repræsentantskabet, for uden et stærkt og engageret repræsentantskab, som har taget ansvar og sendt tydelige signaler, var foreningen ikke lykkedes med denne kulturforandring.

Foreningen og koncernen er i dag stolte over at tale om det særlige foreningsejerskab. Det fremhæves, at foreningsejerskabet gør foreningen og Nykredit-koncernen anderledes. At der er et særligt samfundsansvar, og at det netop er pga. foreningsejerskabet, at den danske realkreditmodel er så velfungerende. Foreningsejerskabet ses nu som det måske største aktiv.

Foreningen er i stand til at give kunderne kontante fordele, fordi foreningen deler overskuddet. Nykredit skal drives effektivt og tjene penge, og kunderne skal mærke fremgangen gennem udbyttebetaling til foreningen og foreningens tilskud retur til koncernen. Den model kan ingen af de andre realkreditinstitutter tilbyde eller eftergøre.

Og hvor skal foreningen så hen nu? Foreningen skal videre - foreningen er lykkedes med meget, men der er også stadig store udfordringer, som nu skal til at adresseres, og som det har været svært at nå i de sidste par år.

Formanden understregede, at noget af det mest presserende er at få øget kendskabet til foreningen. Forenet Kredit er ganske enkelt meget ukendt, bortset fra hos foreningen og koncernen selv og dem, der har deltaget i valgkampen i år eller sidste år. Kun ganske få procent af Nykredits og Totalkredits kunder, foreningens medlemmer eller potentielle medlemmer kender Forenet Kredit. Det viser en undersøgelse, som foreningen har fået lavet.

Undersøgelsen viste desværre, at foreningen er totalt ukendt. Den gode nyhed var dog, at de få, der kender foreningen, ikke har et negativt indtryk af foreningen. Derfor skal kendskabet bygges op, men heldigvis ikke rettes op. Foreningen skal fortælle om en unik ejerskabsmodel af en stor finansiel SIFI. Og at foreningsejerskabet er vigtigt, hvis vi vil bevare dansk realkredit i fremtiden.

Foreningen havde planlagt og forberedt en større offentlig mediekampagne om foreningen i efteråret 2018, som skulle øge kendskabet til både fordelene ved foreningsejerskab og dansk realkredit. Men foreningen vurderede, at det var bedre at udskyde kampagnen, da turbulensen omkring den finansielle sektor risikerede at overskygge de positive budskaber. Der kommer nok ikke et roligt tidspunkt for den finansielle sektor lige rundt om hjørnet. Alligevel syntes bestyrelsen, at det er vigtigt at komme ud med de vigtige budskaber og øge kendskabet til foreningen. Foreningen planlægger derfor, at kampagnen kan komme i gang i løbet af foråret og kan gentages efter sommerferien.

Det var en højt prioriteret indsats for formanden og bestyrelsen at få foreningen profileret skarpere i offentligheden. Uden kendskabet til foreningen er det alt for svært at få medlemmerne til at deltage i demokratiet. Derfor skal arbejdet med at øge kendskabet til foreningen intensiveres.

Indsatsen med en kampagne ligger i naturlig forlængelse af arbejdet med at implementere medlems- og foreningsstrategien. De tre hovedområder i strategien omhandler:

- At øge kendskabet til foreningen.
- At dele viden og gennemføre analyser, der skaber værdi for medlemmerne.
- At styrke vores demokrati.

Næstformand Michael Demsitz ville senere give en opdatering på de kommende initiativer inden for medlemsstrategien. Foreningen vil indgå partnerskaber, skrue op for antallet af medlemsarrangementer og etablere de regionale råd, bl.a. for at drøfte videreudvikling af foreningens demokrati.

Formanden glædede sig også til, at foreningen i 2019 bliver klar til at præsentere to nye analyser, om:

- Foreningsejerskab som ejerform med CBS.
- Og analyse om landdistrikters adgang til finansiering med Syddansk Universitet.

Analyserne vil blive delt med repræsentantskabet og kan fungere som grundlag for debatter på de kommende medlemsmøder.

Repræsentantskabet er meget velkomment til at kontakte sekretariatet, hvis der er gode forslag til medlemsmøder og arrangementer.

Repræsentantskabet besluttede med medlemsstrategien at etablere nye regionale råd, hvor vi netop kan tage vigtige drøftelser om udviklingen af demokratiet. Alle repræsentantskabsmedlemmer vil blive inviteret til at deltage i de regionale råd i de respektive valgområder. Kandidater, som stillede op, men ikke opnåede valg, og andre lokale ildsjæle, som vil lægge et stykke arbejde i foreningen, vil også kunne deltage. Foreningen kommer dermed ud til græsrodderne for at drøfte demokratiet og udvikling af foreningen. Det glædede formanden sig til – og det vil foreningen komme til at bruge en masse tid på i de kommende år, fordi det er vigtigt.

Repræsentantskabet skal måske også igen kigge på foreningens valg og demokrati for at se, om det kan gøres endnu bedre. Formanden havde selv brugt megen tid på valget det sidste halvår, og står derfor sammen med de øvrige kandidater, der var i valgkamp med en række friske erfaringer herom.

Årets valg til repræsentantskabet var i Østjylland, hvor formanden selv stillede op i valggruppen Erhverv.

Foreningen gjorde igen i 2019 meget ud af at informere om valget – både med traditionel avisannoncering og med et direkte brev til alle de stemmeberettigede i deres e-Boks. Det er naturligvis vigtigt, at alle stemmeberettigede gøres opmærksomme på deres rettighed til at deltage i vores valg. Formanden havde også selv opfordret rigtig mange mennesker til at deltage.

Og det blev rekord-deltagelse. Foreningen var oppe på 1100 tilmeldte til årets tre valgmøder i henholdsvis Skanderborg, Ebeltoft og på Samsø. Det var ganske imponerende. Foreningen kom dermed langt over, hvad generalforsamlinger i de store danske virksomheder kan samle af personer. I lyset af at foreningen så ofte har diskuteret, om valgene er for besværlige, var det glædeligt, at så mange ville og kunne deltage i valget i 2019. Der har været valgmøder, der blev diskuteret, både på de sociale medier og på trappestenen, når der blev stemt dørklokker. Det var ubetinget positivt, set fra formandens synspunkt, og det er et udtryk for en god dialog mellem forskellige synspunkter.

Formanden tilføjede, at det var hårdt og besværligt at føre valgkamp. Det var ikke nemt at få foreningens medlemmer aktiveret og få forklaret valgsystemet. Det var hårdt arbejde. Og det var det for alle, der var aktive i valget.

Formanden var opmærksom på, at der i valgkampe kan ryge nogle uovervejede budskaber afsted i kampens hede, fx om hvem der har ret til at deltage i valgkampen, og hvem der må stemme. *Formanden* brugte dog lejligheden til at understrege, at alle kandidater er i deres gode ret til at føre valgkamp. Og alle stemmeberettigede er i deres gode ret til at stemme. Det er essensen af et demokratisk valg.

Formanden oplevede desværre, at det stadig visse steder opfattedes som odiøst eller direkte forkert, når medarbejdere i Nykredit, som er låntagere i virksomheden og har stemmeret, brugte deres demokratiske ret til at stemme. Det er naturligvis en misforståelse. Alle med stemmeret kan stemme – demokratiet i foreningen skal udvides, ikke indskrænkes. Principielt mente *for-*

manden, at det er yderst positivt, hvis alle ansatte i Nykredit er klar over, at de arbejder i en virksomhed, som for 80 procents vedkommende er foreningsejet. Og det må gerne kunne mærkes af kunderne, at de ansatte ved, at de arbejder i en foreningskontrolleret virksomhed. Det er positivt, hvis låntagere, også dem, der er ansat i Nykredit, interesserer sig for valget i foreningen og deltager. Det er også positivt at have stor stemmeprocent ved kommunalvalg, og man forbyder som bekendt ikke de ansatte på kommunen i at deltage i kommunalvalgene.

I enkelte medier og på Facebook havde en del personer problematiseret, at nogle af bestyrelsens medlemmer overhovedet deltager i valget. *Formanden* syntes, det var en ret udemokratisk tilgang, som der repræsenteredes. Foreningens sekretariat skal selvfølgelig agere helt neutralt i valgkampen og skal ikke favorisere hverken Fair Bidragssats eller de kandidater, som ikke stiller op for Fair Bidragssats. Sekretariatet skal betjene og hjælpe alle. Men dem, der er på valg, er politisk valgte, og har selvfølgelig ret til at føre valgkamp for sig selv eller de kandidater, som de mener, er de mest fornuftige at få valgt ind i repræsentantskabet – det er essensen i foreningsdemokratiet. Det gælder formanden, det gælder alle mulige andre repræsentantskabsmedlemmer. Man forbyder jo heller ikke borgmesteren at deltage i kommunalvalget, bare fordi hun bagefter skal være borgmester for hele kommunen.

Som altid når et valg er overstået, er det tid til refleksion og overvejelser om, hvad der bør forbedres. Repræsentantskabet må løbende vurdere, hvordan foreningen fortsat kan afholde valg på den bedst mulige måde. *Formanden* troede, at alle i salen sad med en følelse af, at repræsentantskabet kan gøre endnu mere for at styrke demokratiet. Der er rigtig mange kunder og medlemmer i Nykredit og Totalkredit, som foreningen aldrig rigtig kommer i kontakt med. *Formanden* ønskede at forsøge at udvide den demokratiske samtale, så flere kommer til orde – og flere også hører fra foreningen.

Formanden fremhævede, at hun mange gange havde været fortaler for fysiske fremmødevalg. Og det er nok også at foretrække fremover, fordi alle kandidater får en fair chance fra talerstolen. Man kan præsentere sig selv og sine mærkesager over for alle fremmødte. Hvis foreningen gik over til bare at sende en liste med kandidater, så risikerer foreningen fx, at de mest kendte, dem der har været i fjernsynet eller på anden vis er kendte, automatisk bliver valgt, uanset om de måske har ret megen indsigt i de emner, som repræsentantskabet har ansvaret for. Og spørgsmålet var, om dét er et bedre demokrati.

Derefter offentliggjorde *formanden* selve resultatet af medlemsvalget. Følgende kandidater opnåede valg til repræsentantskabet:

Valggruppe Privat:

- Michael Mortensen
- Mie Krog
- Tommy Bøgehøj
- Troels Ravn Klausen

I valggruppe Erhverv stillede kun det antal kandidater op, som der var ledige pladser, og derfor blev de valgt, uden at der skulle stemmes om det.

De valgte i valggruppe Erhverv er:

- Christian Christensen
- Nina Smith
- Per Juulsen
- Preben Sunke

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

De valgte obligationsejere er:

- Gitte Grønbæk
- Hans Erik Lund
- Janus Skak Olufsen
- Jesper Loiborg
- Lone Jager Lindquist
- Thomas Vang Christensen
- Tomas Haagen

Formanden ønskede alle de valgte et stort tillykke – og opfordrede repræsentantskabet til at give dem alle en hånd.

Derefter rettede *formanden* en særlig tak til de, som trådte ud af repræsentantskabet.

Fra det østjyske valgområde udtrådte:

- Elsebeth Due Kjeldsen
- Jens Sørensen
- Tidl. næstformand Hans Bang Hansen

Og fra obligationsejergruppen udtrådte:

- Christian Moltke
- Poul Møller

Ilse Jacobsen udtrådte tidligere på året fra obligationsejergruppen.

Desværre havde der i 2018 også været et dødsfald i repræsentantskabet. Repræsentantskabet mistede et mangeårigt medlem, H.C. Madsen, som netop var blevet valgt igen i 2018 i det københavnske og nordsjællandske valgområde. H. C. Madsen blev 67 år.

Til alle de udtrædende medlemmer sagde *formanden* tak for et stort arbejde gennem en vigtig og forandringspræget tid for foreningen. *Formanden* håbede at se dem i andre sammenhænge fremover. Og at de fortsat vil være en stemme for dansk realkredit. *Formanden* opfordrede til at give dem en hånd.

Repræsentantskabet skulle senere træffe beslutning om anvendelsen af årets udbytte fra Nykredit A/S. *Formanden* henviste til gennemgangen af regnskabet og nævnte kort, at bestyrelsen i foreningen lagde op til, at foreningen skulle følge de fastlagte retningslinjer i ejerskabspolitikken. Med den anbefalede anvendelse af årets udbytte opnås, at:

- kapitalberedskabet øges til 8,4 mia. kr., og at foreningen dermed nærmer sig målet på 10 mia. kr.,
- og at foreningen skulle sende et tilskud på, 1,25 mia. kr. til koncernen til brug for kundeprogrammerne i 2020 og derudover lagde 0,2 mia. kr. i likviditetsberedskabet til brug for fremtidige tilskud.

Dermed sender foreningen et markant og stærkt signal om opbakning til koncernens kundeprogrammer. Kunderne skal gennem kontante fordele mærke, at det går godt for virksomheden.

Nykredit og Totalkredit har særdeles stærke kundeprogrammer, som er blevet udvidet, så både private realkreditkunder, erhvervs-kunder og bankkunder nyder fordel af foreningsejerskabet. Intet andet realkreditinstitut kan eftergøre det, da det kræver en forening af kunder som ejer.

Det er repræsentantskabet, der beslutter tilskuddets størrelse, mens det er koncernen, der beslutter, hvordan det konkret skal udmøntes i kundeprogrammer. Koncernen redegør løbende for, hvordan de anvender tilskuddet, og foreningen vil hvert år på det ordinære forårsmøde træffe beslutning om næste års tilskud.

Foreningen kan også sende 1 pct. af tilskuddet til koncernen til Nykredits Fond. Bestyrelsen indstillede, at der sendes 12,5 mio. kr. til Nykredits Fond til brug for at yde støtte til projekter, der gavner udviklingen i byerne og levedygtigheden i lokalsamfundene, og som støtter op om lokale fællesskaber og foreninger.

Foreningen er en større kapitalforvalter og forvaltede ultimo 2018 en formue på ca. 9,4 mia. kr., delt i henholdsvis et kapitalberedskab og et likviditetsberedskab. Formuen er investeret hovedsageligt i danske obligationer, da det er sikkert og likvidt. Afkastet er derefter, dvs. lavt, men positivt. Det vigtigste for bestyrelsen er, at formuen er sikkert, ansvarligt og likvidt investeret. Bestyrelsen har et advisory board, der bistår med rådgivning om investeringer. Det særlige forhold ved foreningens formue er, at den fungerer som et kapitalberedskab for Nykredit, og derfor hurtigt skal kunne realiseres, hvis det bliver nødvendigt. Der er derfor valgt en meget forsigtig tilgang, men i takt med at formuen vokser, vil det løbende blive vurderet, hvad der er den mest hensigtsmæssige sammensætning af porteføljen, så vi både er forsigtige og samtidig har som ambition at opnå et positivt realafkast.

Afslutningsvist sagde *formanden* tak til hele repræsentantskabet for et godt år og et godt samarbejde. *Formanden* bød endnu en gang en varm velkomst til de nye kolleger i repræsentantskabet. Et nyt år venter, og der er masser af opgaver at tage fat på i foreningen, og alle skal i arbejdstøjet, se fremad og i fællesskab arbejde for Forenet Kredit og den store virksomhed, Nykredit, som foreningen er hovedejere i, og som har stor betydning både for samfundsøkonomien og for alle låntagerne.

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 2018 for Nykredit-koncernen

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

Nykredit leverede med et resultat før skat på 7.033 mio. kr. i 2018 det næstbedste resultat i Nykredits historie. Generelt var 2018 et svært år på de finansielle markeder, men selv det taget i betragtning er det et meget tilfredsstillende resultat, Nykredit har leveret.

Michael Rasmussen takkede ledere og medarbejdere for indsatsen.

Michael Rasmussen fremhævede, at den grundlæggende kerneforretning er stærk, hvilket blandt andet kan ses afspejlet i kundevækst og øgede nettorenteindtægter. Meget få aktører i branchen kan vise en tilsvarende udvikling.

Michael Rasmussen fremhævede derudover, at Nykredit-koncernen i 2018 havde de laveste omkostninger i 10 år. Det var femte år i træk, hvor omkostningerne faldt, hvilket skyldtes transformationen af virksomheden gennem de sidste 4-5 år. Faldet i omkostninger er med til at øge overskuddet i koncernen, og muliggør dermed udbytte til aktionærene, herunder Forenet Kredit og dermed tilskud fra Forenet Kredit til virksomheden og rabatter til kunderne.

Michael Rasmussen omtalte dernæst YouGovs imagemåling, som viste, at Nykredits omdømme gennem en længere periode har været stabilt og nu stigende, og at Nykredit har genvundet det høje niveau fra før 2016. Samtidig er kundernes tilfredshed stigende og kundetilfredsheden ligger nu på det højeste niveau i mange år.

Michael Rasmussen bemærkede herefter, at Nykredit nu har en sammenhængende forretningsmodel, hvor koncernens løfter, herunder samfundsløftet, Winning the Double-strategien, med målet om flere tilfredse og loyale kunder i Nykredit og et stærkt Totalkredit-samarbejde er i god overensstemmelse med foreningens formål og mærkesager. Med investorløsningen fik koncernen nye aktionærer, som i sagens natur ønsker at få et konkurrencedygtigt afkast på deres investering. Dette gælder tilsvarende for Forenet Kredit, der dermed har mulighed for at yde tilskud til Nykredit til gavn for virksomheden og kunderne. Foreningsejerskabet giver således Nykredit mulighed for at give en del af overskuddet tilbage til kunderne i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål. Det er en stærk og enestående forretningsmodel, som ingen af konkurrenterne har og umiddelbart kan kopiere, og derfor skal det bruges i profileringen af Nykredit.

Michael Rasmussen tilføjede, at de tre kundeprogrammer: KundeKroner, ErhvervsKroner og Mi-neMål alle blev endeligt lanceret i 2018. Dette indebærer rabatter og tilskud fra Nykredit og Totalkredit i niveauet i 2,7 mia. kr. til kunderne i 2018 og 2019.

Strategien virker, hvilket bl.a. viser sig i form af flere helkunder og vækst i banken. Der har været vækst i bankudlånet i 2018, hvor banken samtidig øgede sin markedsandel. Derudover er der en positiv udvikling på kapitalforvaltningsområdet, hvor væksten i 2018 udgjorde 32 mia. kr., som primært består af nye midler.

Nykredit glæder sig også over, at Totalkredit-samarbejdet fungerer godt. Der er høj partnertilfredshed og vækst i udlånet fra Totalkredit. Nykredit og Totalkredit-partnerne udvikler nye produkter sammen og samarbejder nu også om den nye realkreditplatform. Samarbejdet med partnerinstitutterne er rigtig godt, og bliver løbende styrket af flere strategiske samarbejder.

Koncernen låner fortsat ud til hele Danmark. Der var i 2018 stigende udlån i 96 ud af 98 kommuner, samtidig med at koncernen stod for to ud af tre nye boliglån uden for de større byer. Kunderne vælger i stigende grad fast rente og lån med afdrag. *Michael Rasmussen* understregede, at det var en meget positiv udvikling.

KundeKroner gør det billigere at være kunde i Totalkredit. Prissammenligninger i sektoren på tværs af hovedprodukter viser, at kunder i Totalkredit aktuelt har den laveste bidragsbetaling på en række produkter. Koncernen er konkurrencedygtig før KundeKroner, men stærkt konkurrencedygtig efter KundeKroner på alle de fire hovedprodukter: fast rente med afdrag, fast rente uden afdrag, F5 med afdrag og F5 uden afdrag.

Michael Rasmussen oplyste samtidig, at kundernes gennemsnitlige bidragsbetaling falder, og at de nu ligger lavere end før bidragsjusteringen i 2016. Koncernen fastholder også konkurrencedygtigheden på bidragssatsen på landbrugsområdet.

Michael Rasmussen gennemgik derefter kort koncernens fokus på samfundsansvar – et område, som der i 2018 var blevet arbejdet intensivt med. Nykredit vil bidrage til udviklingen i hele Danmark til hver en tid. Koncernen vil introducere nye initiativer, som blandt andet involverer bæredygtighed i forhold til boliger, finansiering og investeringer. Et eksempel er, at der lanceres nye, fordelagtige billån til miljøvenlige biler.

Som en del af den ansvarlige forretningspraksis har Nykredit i 2019 også arbejdet med fokus på Conduct management og Conduct risk. Conduct risk omhandler risikoen for dårligt omdømme eller økonomisk tab som følge af upassende forretningsførelse. Nykredit har udarbejdet en self-assessment, som er mundet ud i en række konkrete dilemmaer, som der nu skal følges op på. Det skal i endnu højere grad blive en del af kulturen i Nykredit at drøfte og følge op på svære emner.

Primo 2019 offentliggjorde Nykredit, at der er indgået en betinget aftale med Sparinvest om overtagelse af 75% af aktierne i selskabet. Købet vil medvirke til at styrke samarbejdet med de

ca. 50 pengeinstitutter i partnersamarbejdet og styrker samtidig opsparingssiden, så den samlede strategi bliver stærkere. Aftalen er bl.a. betinget af en tilfredsstillende due diligence, og at der sker formel godkendelse i Sparinvest og hos de relevante myndigheder. Nykredit overtager 75% af aktierne for 2,245 mia. kr., og der indgås således et tæt samarbejde med en lang række Totalkredit-partnere, der fortsat ejer 25% af selskabet. Med overtagelsen skabes en betydelig aktør på formueområdet i Danmark.

Michael Rasmussen orienterede afslutningsvis repræsentantskabet om, at koncernen netop havde gennemført en større organisationsændring. I forbindelse med organisationsændringen fratræder koncerndirektør Kim Duus og koncerndirektør Søren Holm, der begge selv havde ønsket at fratræde for at beskæftige sig med andre opgaver. Den nye organisation blev præsenteret den 20. marts 2019. Formålet med ændringen var blandt andet også at komme tættere på kunderne og sikre, at der er et klarere snit og mandater i organisationen. Samtidig byder direktionen en ny kollega velkommen, idet Tonny Thierry Andersen tiltræder den 1. juni 2019. Tonny Thierry Andersen er en dygtig leder med det rette kundesyn og "mind set" til Nykredit.

Nykredit vil være bedst til kunder. Koncernen ser ind i nogle spændende år. Der er ikke umiddelbart udsigt til megen vækst i markedet, men Nykredit står stærkt.

Michael Rasmussen takkede for ordet.

a. Godkendelse af Forenet Kredits årsrapport 2018

Formanden takkede *Michael Rasmussen* for gennemgangen. *Formanden* fandt det glædeligt, at foreningen er ejer af en virksomhed i stærk form. Resultatet er ikke på niveau med sidste års rekord-resultat, der indeholdt en del ekstraordinære indtægter, men er et rigtig godt resultat, som foreningen skal glæde sig over, for det er den bedste garanti for, at foreningen også fremover kan være til gavn for kunderne i hele Danmark.

Formanden udtrykte sin og bestyrelsens store tilfredshed med det resultat, som Nykredit-koncernen leverede i 2018. Resultatet afspejler, at det går godt i Danmark og i dansk økonomi. Men heldigvis også, at ledere og medarbejdere er dygtige til deres arbejde i Nykredit. Foreningen påskønner den øgede effektivitet og konkurrencekraft i Nykredit.

Foreningens regnskab blev udsendt den 8. februar 2019 samtidig med koncernens årsrapport. Forenet Kredit-koncernens resultat efter skat udgjorde 4,8 mia. kr. mod 7,7 mia. kr. i 2017. Forenet Kredits egne sekretariatsomkostninger udgjorde 36 mio. kr. i 2018 mod 29 mio. kr. i 2017. Foreningen har sendt et tilskud på samlet 920 mio. kr. til Nykredit og Totalkredit i 2018. Tilskuddet er anvendt til at finansiere koncernens kundeprogrammer.

Forenet Kredit-koncernens egenkapital udgjorde 89,4 mia. kr. ultimo 2018 mod 86,0 mia. kr. i ultimo 2017. Egenkapitalen i moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a. udgjorde 69,5 mia. kr. ultimo 2018 mod 66,4 mia. kr. ultimo 2017.

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

Formanden indstillede på den baggrund, at repræsentantskabet godkendte Forenet Kredits årsrapport 2018.

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

Dirigenten gav ordet til Bo Grønvall Christensen, som ønskede at blive taget til referat med navns nævnelse. *Bo Grønvall Christensen* mente ikke, at sammenligningen mellem valget til repræsentantskabet og kommunalvalget var korrekt. Ved kommunalvalget har medarbejdere på kommunen mulighed for at stemme til valget, men de har ikke samtidig stemme til et medarbejdervalg blandt kolleger, som dermed automatisk sidder i byrådet. Derudover fremhævede *Bo Grønvall Christensen*, at det ikke giver mening at fastholde fremmødevalgene. Der er reelt ingen debat mellem kandidaterne, og de blev på seneste valgmøde opfordret til ikke at kommentere på hinandens oplæg. Bestyrelsen bør gøre alvor af at gøre valgene digitale, så man kan stemme hjemmefra. *Bo Grønvall Christensen* rundede af med at minde Michael Rasmussen om, at bidragssatserne var steget 80 pct., og ikke blot var på niveau, som det ellers forlød på valgmødet.

Formanden svarede, at alle stemmeberettigede må deltage i foreningens demokrati, også de medarbejdere, der er medlemmer af foreningen. De kan dog ikke stille op til repræsentantskabsvalget, men har i stedet ret til fire medarbejdervalgte repræsentanter. Formanden bemærkede yderligere, at hun fandt det positivt, at medarbejderne var engagerede og var optaget af, at Nykredit var foreningsejet.

Et medlem meddelte, at han fandt regnskabet interessant. Det har tidligere været meldt ud fra koncernen, at der var store kapitaludfordringer. Koncernen har dog tjent 22,6 mia. kr. siden 2015. I realiteten var det således kun ca. 5,2 mia. kr., der manglede, hvorfor drøftelserne om kapitaltilførsel, investorløsning og børsnotering burde have været afblæst, da den var unødvendig.

Formanden bemærkede, at det ikke var en option at undlade at handle i 2016/2017. Koncernen skulle skaffe adgang til kapital, hvis ønsket om at kunne låne ud i hele Danmark i både gode og dårlige tider skulle realiseres. Finanstilsynet kvitterede også for investorløsningen med et markant lavere kapitalkrav til koncernen. Formanden opfordrede til at glæde sig over investorløsningen og nu se fremad.

Flere medlemmer kvitterede for det flotte resultat og sammenhængen mellem foreningens mærkesager og Nykredits løfter. Medlemmerne opfordrede repræsentantskabet til at se fremad og tage udgangspunkt i de gældende valgregler og videreudvikle den demokratiske proces på baggrund af erfaringerne med valget. *Medlemmerne* understregede samtidig vigtigheden af at arbejde videre med foreningsejerskabet som fundament. Et enkelt medlem understregede vigtigheden af at bevare fremmødevalgene.

Formanden takkede for de afsluttende kommentarer.

Dirigenten konstaterede herefter, at beretningen var taget til efterretning med de faldne bemærkninger. *Dirigenten* bad om, at repræsentantskabet ved håndsoprækkelse stemte om godkendelse af Forenet Kredits årsrapport 2018. Årsrapporten blev godkendt.

4. Rapportering om overholdelse af principperne i ejerskabspolitikken

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

Jens Peter Toft indledte med at fortælle repræsentantskabet, at rådgivernes opgave var at rapportere på foreningens ejerskabspolitik fra 2018, idet det er aftalt, at der skal ske en årlig rapportering om iagttagelsen af principperne i foreningens ejerskabspolitik, senest dateret 21. september 2018.

Jens Peter Toft understregede, at Nykredit i benchmark-undersøgelsen sammenlignedes med andre danske SIFI-institutter (Danske Bank, Jyske Bank, Sydbank og SparNord) samt Nordea. Sammenligningstal i undersøgelsen var foretaget på koncernniveau for såvel Nykredit som resten af peer gruppen. Hvor det var relevant, var regnskabstallene korrigeret for bedre sammenlignelighed, og enkelte steder afrundet.

Af ejerskabspolitikken fremgår en række kriterier, som i benchmark-undersøgelsen var blevet rubriceret i seks forskellige temaer, som hver især skulle vurderes. Fem temaer vedrørte Nykredit, og ét vedrørte foreningen.

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

Jens Peter Toft gennemgik derefter hvert tema enkeltvist.

Foreningens politik er, at Nykredit skal udøve sin virksomhed på et finansielt bæredygtigt grundlag. Samtidig skal kapitalstrukturen optimeres, og koncernen skal være kapitaliseret til et markedskonformt niveau. Ses der isoleret på koncernens kapitalisering var den faktiske solvens ultimo 2018 på 21 pct. Nykredits bestyrelse har fastlagt et kapitalkrav 16 pct. Altså holder koncernen 5 procentpoint mere, end de behøver. Koncernen drives således på et finansielt bæredygtigt grundlag. En forskel på fem procentpoint imellem det fastlagte kapitalkrav og den aktuelle kapital kunne imidlertid føre til spørgsmål, om koncernen er overkapitaliseret. *Jens Peter Toft* fremhævede hertil, at den ekstra kapital holdes efter aftale med Finanstilsynet, så koncernen kan leve op til de forventede Basel-krav. På den baggrund vurderedes Nykredits kapitalstruktur optimeret under de givne forudsætninger.

Foreningen lægger vægt på en sund og forsvarlig vækst, og at foreningen er med til at sikre, at der også i fremtiden er en konkurrencestærk dansk aktør inden for realkredit. Nykredit har vist en fornuftig aktivitetsudvikling med fremgang på alle hovedområder, og har samtidig øget sin markedsandel og reduceret sine omkostninger. Kvaliteten af udlånene ved udgangen af 2018

var god. Alle kunder bliver ranket for at sikre kvalitet i låneporteføljen. Andelen af normale kunder har været stigende, og andelen af svage kunder er faldet. Nykredit har kun haft få nedskrivninger på bankkunder. Således ser konkurrenceevnen fornuftig ud, og samtidig væksten sund og forsvarlig.

For så vidt angår bidragssatserne, er Nykredit billigst på 4 ud af 5 standardprodukter, når der korrigeres for kunderabatter. Oplysningerne er baseret på oplysninger fra MyBanker.

Jens Peter Toft gennemgik dernæst koncernens ratings og deres betydning for konkurrenceevnen. Nykredit har en konkurrencedygtig rating, som er på niveau med de institutter, koncernen normalt sammenligner sig med. Det er interessant, hvilke ratings koncernen har, fordi det har betydning for den rating, som kapitalcentrene kan opnå. Hvis kapitalcentrene har en god rating, vil de obligationer, der udstedes, og som ligger til grund for de realkreditlån, som ydes, kunne sælges til en høj kurs og dermed sikre låntagerne en lav rente.

Næste tema var værdiskabelse. Her havde *Jens Peter Toft* og *Claus Bayer* blandt andet set på, om Nykredit skaber et risikojusteret afkast på niveau med de mest rentable sammenlignelige selskaber, da dette over tid vil komme aktionærerne til gode i form af udbytter og/eller værdistigninger på aktierne. Med henblik på at forbedre sammenligneligheden imellem selskaberne i peer gruppen er de rapporterede resultater reguleret for ekstraordinære forhold eller engangsindtægter, herunder salg af ejendomme, udgåede derivattyper mv. Nykredits forrentning af egenkapitalen (ROE) er lavere end flere af de øvrige selskaber i peer gruppen. Det skyldes, at Nykredit bærer rundt på meget egenkapital, i form af kapitaloverdækningen og som der ikke er et nævneværdigt afkast på. Hvis der korrigeres herfor, ser egenkapitalafkastet fornuftigt ud. Resultatet pr. risiko-krone (REA) var 1,56 DKK, hvilket er fornuftigt ift. konkurrenterne i peer gruppen. Danske Bank og Nordea ligger højere, hvilket blandt andet dækker over, at de har flere indtægter, der ikke trækker så mange risikoeksponeringer, eksempelvis asset management.

Jens Peter Toft konkluderede, at Nykredit i 2018 har et risikojusteret afkast på niveau med sammenlignelige selskaber.

Jens Peter Toft gik derefter videre til næste tema, som var kunde- og samfundsansvar. Som noget relativt nyt i ejerskabspolitikken, ønsker foreningen, at Nykredit drives på et ansvarligt og ordentligt grundlag. *Jens Peter Toft* fremhævede, at *Claus Bayer* og han som rådgivere til repræsentantskabet ikke havde fundet noget, der gav anledning til at tro, at Nykredit ikke blev drevet på et ansvarligt eller ordentligt grundlag. Det kunne imidlertid være relevant med nogle klarere parametre for, hvordan Nykredit skal måles på dette område.

For så vidt angår image, ligger Nykredit og Nykredit bank pænt i forhold til peer gruppen. Medarbejdertilfredsheden har været stigende i Nykredit, og ligger generelt på et højt niveau i forhold til branchen.

Partnerbankernes tilfredshed er på det højeste niveau i 5 år. Kundetilfredsheden i Nykredit Bank er stigende og over gennemsnittet for den private del. Dog lå kundetilfredsheden for erhvervs kunder under branchegennemsnittet på erhverv. Der er således plads til forbedring på

det område, hvorfor det samlet vurderes, at koncernen kun delvist har opfyldt kunde- og samfundsansvaret. Også på dette område anbefalede rådgiverne, at Nykredit fremadrettet opstiller mål for, hvad banken vil opnå.

Nykredits bestyrelse forholder sig løbende til Corporate Governance ved bl.a. at skulle leve op til anbefalingerne for god selskabsledelse. Bestyrelses aflønningen vurderes at være markeds-konform. Den gennemsnitlige aflønning af bestyrelsen i Nykredit ligger fornuftigt i forhold til peer gruppen, og i forhold til tal fra PWCs årlige løn-undersøgelse.

I forhold til foreningens egen aktionærprofil vurderede rådgiverne foreningens mulighed for at skabe stabilitet i de årlige tilskud. En simpel fremskrivning af formuen danner basis for både løbende tilskud og konsolidering af foreningen. Udsigten til 10 mia. kr. i kapitalberedskabet i 2022 ser realistisk ud. Foreningens likvide midler er placeret konservativt, mest i obligationer.

Jens Peter Toft rundede af med at gentage, at fem kriterier i forhold til ejerskabspolitikken var opfyldt, og at ét punkt var delvist opfyldt, hvilket kunne anses for tilfredsstillende.

Jens Peter Toft og Claus Bayer takkede for opmærksomheden.

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

5. Anvendelse af årets udbytte

Dirigenten gav ordet til direktør Louise C. Mogensen.

Direktør Louise C. Mogensen gennemgik kort oplægget til anvendelsen af årets udbytte.

Forud for mødet var udsendt en skriftlig indstilling om bestyrelsens forslag til anvendelsen af udbyttet for 2018 fra Nykredit.

Det fremgår eksplicit af ejerskabspolitikken og foreningens vedtægter, at udbyttet skal anvendes til afbetaling af gæld, konsolidering og tilskud til Nykredit. Derudover er der mulighed for at give op til 1 pct. af det tilskud, der gives til Nykredit til Nykredits Fond til brug for uddelinger fra fonden. På den baggrund indstillede foreningens bestyrelse, at udbyttet, som udgør 2,2 mia. kr., fordeles med 700 mio. kr. til konsolidering, 1,25 mia. kr. til Nykredit, 725 mio. kr. til Totalkredit til kunderabatter i 2020, heraf gives 225 mio. kr. til Nykredit Realkredit og 300 mio. kr. til Nykredit Bank. Endelig indstilledes det, at foreningen giver 12,5 mio. kr. til Nykredits Fond til uddelinger i 2019. Derudover lagdes der 235 mio. kr. i likviditetsberedskabet, som eventuelt ville kunne bruges til at understøtte kundeprogrammer i fremtiden, hvis der måtte komme et år med et lavere udbytte.

En simpel fremskrivning af kapitalberedskabet til 2022, hvis udbyttens niveauet fra 2019 fastholdes, vil give et kapitalberedskab på 10 mia. kr. i 2022, som er det niveau, Finanstilsynet har fastsat for at få den yderligere rabat på 0,5 pct. point på solvenskravet.

Foretages der ligeledes en simpel fremskrivning af likviditetsberedskabet, hvorfra tilskuddet udbetales hvert kvartal, vil niveauet være på ca. 3 mia. kr. i 2022. I likviditetsberedskabet holdes

også en del af udbyttet tilbage til udbetaling af eventuelt tilskud i år, hvor udbyttet måtte være lavere.

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

Forslaget om anvendelsen af udbyttet for 2018 blev derefter vedtaget ved håndsoprækkelse.

6. Valg til bestyrelsen

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

Der var ni kandidater til de otte pladser.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsesmedlemmerne har en valgperiode på 1 år, og at de nuværende bestyrelsesmedlemmer Bettina Egerland, Michael Demnitz, Michael Kaas-Andersen, Nina Smith, Jens Otto Størup, Per W. Hallgren, Preben Sunke og Vibeke Krag genopstiller til bestyrelsen. Herudover forelå der forslag om valg af Flemming Eriksen.

Kandidaterne fik derefter lejlighed til at præsentere sig, alfabetisk efter fornavn.

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

Dirigenten konstaterede, at der var blevet afgivet 87 gyldige stemmer, og ingen blanke stemmer. *Dirigenten* konstaterede herefter, at følgende med nedenstående stemmeantal var valgt til bestyrelsen:

Bettina Egerland	70
Jens Otto Størup	74
Michael Demnitz	75
Michael Kaas-Andersen	74
Nina Smith	75
Per W. Hallgren	78
Preben Sunke	82
Vibeke Krag	78

De øvrige kandidater fik følgende stemmeantal:

Flemming Eriksen	23
------------------	----

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

7. Valg af revisor

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

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

8. Implementering af medlemsstrategien

Dirigenten gav ordet til næstformand Michael Demsitz, som gav en status på implementeringen af medlemsstrategien.

Michael Demsitz gav en kort status på medlems- og foreningsstrategiens fremdrift efter udvalgets arbejde med strategien. Det er fortsat strategien at øge kundernes kendskab til foreningen, at dele viden og skabe værdi for kunderne, og at opfordre kunderne til at engagere sig i foreningens demokrati. Foreningen skal have legitimitet i samfundet, og samtidig kunne forklare og forsvare den demokratiske model. Foreningen skal fortsat være majoritetsejer af en af de førende realkredit- og bankvirksomheder i Danmark. Med den demokratiske model skal foreningen sikre sig et kompetent repræsentantskab.

Foreningen arbejder nu på at igangsætte de konkrete tiltag, som skal aktivere strategien. Der nedsættes blandt andet regionale råd, som skal afholdes i hele Danmark i hver af de syv valgområder. De regionale råd er for lokale repræsentantskabsmedlemmer og lokale stakeholders. Fælles for dem er, at de er engagerede i dialogen med foreningen. De inviteres samtidig med til at være ambassadører for foreningens mærkesager. Med i de regionale råd kan også være kandidater fra valgene til repræsentantskabet, som ikke blev valgt. De regionale rådsmøder vil både give rum til debat, nyheder fra koncernen, oplæg om emner, der har en bred og populær appel, og middag og hygge. Det forventes, at de første møder igangsættes inden sommerferien 2019. De regionale råd kan bestå af ca. 35-45 medlemmer.

Derudover orienterede Michael Demsitz om, at foreningens sekretariat har igangsat arbejdet med at få flere repræsentantskabsmedlemmer aktive med at dele historier på sociale medier og derved fungere som ambassadører for det arbejde, der foregår i foreningen.

"Ambassadørkorps" er frivilligt og p.t. er 33 repræsentantskabsmedlemmer aktive på 'smarp', som kan anvendes til at dele nyheder på bl.a. LinkedIn.

Der er også fortsat fokus på partnerskaber, og sekretariatet undersøger løbende mulighederne for kommende samarbejder sammen med bestyrelsen.

Afslutningsvist orienterede *Michael Demsitz* kort om de kommende medlemsmøder.

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

9. Lønpolitik for Forenet Kredit

Formanden fortalte, at bestyrelsen én gang årligt skal gennemgå foreningens lønpolitik. Hvis bestyrelsen foretager ændringer, skal politikken også forelægges for repræsentantskabet. Der forelagdes ingen ændringer fra bestyrelsens side.

Bestyrelsen havde dog brugt en del tid på at drøfte både lønpolitikken og de nuværende honorarer, herunder både struktur og niveau. Det nuværende honorarniveau for såvel bestyrelse som repræsentantskab blev fastlagt for en del år siden, på et tidspunkt, hvor der ikke var megen aktivitet i foreningen. Og for få år siden foretog man en mindre justering. Arbejdet i både repræsentantskabet og bestyrelsen har ændret sig. Der er nu en del møder og meget materiale, både i bestyrelsen, repræsentantskabet og de underudvalg, der også nedsættes flere af.

Hvis man kigger på aflønningen i andre virksomheder, som foreningen normalt sammenligner sig med, så ligger foreningen nok lidt lavt lønmæssigt. Men det er en følsom sag, og derfor er bestyrelsen også meget forsigtig med at foretage en regulering. Men omvendt er det også vigtigt, at der er en rimelig og markedskonform aflønning, så man også for fremtiden kan sikre de rigtige folk på alle poster.

På det bestyrelsesmøde, hvor lønpolitikken blev drøftet, besluttede bestyrelsen, at det vil være fornuftigt at nedsætte et udvalg og at gennemgå lønpolitikken. En eventuel ændring kræver et grundigt forarbejde, og det er altid følsomt at drøfte lønninger. Når emnet alligevel tages op, skyldes det, at arbejdsindsatsen i både repræsentantskab og bestyrelse er steget væsentligt de senere år, og den eksisterende lønpolitik afspejler tiden, hvor foreningens møder bar præg af mere formalitet end reelle svære og krævende beslutninger.

Udvalget kommer til at bestå af et par medlemmer fra repræsentantskabet og nogle fra bestyrelsen, og vil blive betjent af sekretariatet.

Det var oplægget, at udvalgets arbejde kan føre til forslag om ændring af lønpolitikken på repræsentantskabsmødet i september.

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

10. Eventuelt

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

Flere repræsentantskabsmedlemmer roste koncernens flotte resultat, herunder initiativet om billigere billån til grønne biler. Samtidig opfordredes til, at koncernen – særligt gennem Totalkredit – skal blive endnu mere konkurrencedygtig på prisen, gerne før KundeKroner, og samtidig sikre, at partnerbankerne får de rigtige priser.

Michael Rasmussen takkede for de rosende ord. Koncernen står i et dilemma, da koncernen gerne vil sikre, at partnerbankerne også er billige. Men koncernen kan selvsagt ikke beslutte partnernes omkostninger. Koncernen har løbende dialog med partnerbankerne, men må ikke sætte begrænsninger på deres prissætning.

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