

REFERAT**REPRÆSENTANTSKABSMØDE – TORSDAG DEN 23. MARTS 2023**

Torsdag den 23. marts 2023 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 bilag var udsendt til repræsentantskabets medlemmer via Admincontrol den 1. marts 2023 og den 14. marts 2023.

Deltagere:

Til stede ved mødets start var 87 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, Sigurd Jensen, Nicolai Christensen og Jakob Truelsen fra Deloitte samt enkelte medarbejdere fra Nykredit-koncernen.

Referent:

Sekretariatschef Tore Heerup varetog opgaven som referent.

Dagsordenen for repræsentantskabsmødet var:

1. Velkomst
2. Nykredit-koncernens aktuelle situation
3. Beretning for 2022
4. Godkendelse af Forenet Kredits årsrapport 2022
5. Anvendelse af årets udbytte
6. Rapportering om overholdelse af principperne i ejerskabspolitikken
6. Valg til bestyrelsen
7. Valg af revisor
8. Aktuelt økonomisk overblik
9. Eventuelt

1. Velkomst

Formanden, Michael Demnitz, bød velkommen til det ordinære repræsentantskabsmøde og gennemgik kort dagsordenen. Herefter gav Michael Demnitz 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.

Egenerklæringerne, hvor medlemmerne af repræsentantskabet erklærer, at de opfylder – og i hele perioden har opfyldt – kravene til medlemmer af repræsentantskabet, som de fremgår af foreningens vedtægter, blev udfyldt via Conference Manager, samtidig med at medlemmerne tilmeldte sig mødet.

Dirigenten afsluttede med en række praktiske oplysninger vedrørende mødeafviklingen og gik derefter videre til punkt 2.

2. Nykredit-koncernens aktuelle situation

Koncernchef Michael Rasmussen oplyste, at resultatet i 2022 udgjorde 11.507 mio. kr. før skat, og at det dermed var koncernens bedste resultat nogensinde. Der guides med en forventning til resultatet efter skat i 2023 i niveauet 8,0-9,0 mia. kr. Nykredit havde i 2022 en ROE på 9,9 pct. og vil fremad benytte ROE som nøgletal frem for RoAC.

Michael Rasmussen bemærkede, at selvom indtjeningskapaciteten er forøget over de seneste 10 år, er andelen af forretningsresultatet fordelt mellem Nykredit og Totalkredit uændret i niveauet 70/30. Der har dog i perioden været et skifte i indkomstsammensætningen, som afspejler, at en større del af indtjeningen nu kommer fra bank og wealth management.

I 2022 har Nykredit haft et godt momentum med fremgang i alle segmenter.

Bankudlånet i Nykredit er steget med 16 pct., og den samlede markedsandel landede i 2022 på 7,1 pct. Der var en tilbagegang i formuen under forvaltning på 7 pct., som skyldtes, at markerne generelt faldt i 2022. Sparinvest voksede dog med 4 pct., og Michael Rasmussen fremhævede, at Nykredit og Sparinvest er blevet eksternt anerkendt med internationale priser.

Markedsandelen på realkreditudlån voksede i 2022 med 7 pct., og andelen af bestandsvæksten på realkreditudlån til erhverv var i 2022 på 63 pct.

Totalkredit oplevede i 2022 på trods af stigende markedsandele alene en stigning i udlån på 1 pct., hvilket skyldtes en høj grad af konverteringer, som nedbragte det samlede realkreditudlån.

Michael Rasmussen fremhævede, at Nykredit blandt eksterne målinger har en høj kundetilfredshed, og at der også er en høj medarbejdertilfredshed. I Totalkredit-samarbejdet var der i 2022 også en høj tilfredshed blandt pengeinstitutterne.

Michael Rasmussen fortalte repræsentantskabet om Nykredits mål indenfor klimaet, hvor Nykredit har tilsluttet sig Net Zero Banking Alliance og Science Based Targets Initiative. Nykredit blev i 2022 vurderet af EPSI som den mest bæredygtige bank blandt de større banker på både Privat og Erhverv.

Michael Rasmussen gav repræsentantskabet et indblik i den seneste udvikling på de finansielle markeder, hvor nyheden om Silicon Valley Bank og Credit Suisse har givet uro. Uroen påvirker det marked, som Nykredit sælger obligationer i, og kan derfor også påvirke kunderne. Michael Rasmussen fremhævede, at det i den sammenhæng er vigtigt, at Nykredit giver et markedskonformt og stabilt afkast, for at obligationerne kan sælges til en god pris, så kunderne får en høj kurs – og dermed lavere renter på deres lån.

Michael Rasmussen bemærkede overfor repræsentantskabet, at Nykredit har fokus på risikostyring, og at Nykredit er rustet til at modstå negative udsving ved bl.a. en god indtjening, høje nedskrivningskorrektiver og en solid kapital.

Michael Rasmussen oplyste, at Nykredits kunder generelt står stærkt med en gennemsnitlig LTV på 54% blandt private boligejere.

Michael Rasmussen kommenterede Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen årlige rapport om realkredit- og prioritetslån og Nykredits sag i Konkurrence- og forbrugerstyrelsen, hvor hovedsamarbejdsaftalen i Totalkredit bliver gennemgået. Michael Rasmussen håbede, at der ville være en endelig afklaring på sagen i løbet af sommeren 2023.

Michael Rasmussen bemærkede, at forretningsmodellen er med til at give Nykredit en marginal højere indtjening på realkredit-udlånet samtidig med, at kunderne får de billigste priser. Den gennemsnitlige vægtede bidragssats på privat er nu på 0,84 (uden KundeKroner), hvilket er lavere, end før bidragssatsen sidst blev justeret i 2016, hvor den lå på 0,89. Siden 2017 har kunderne fået udbetalt KundeKroner. Når denne rabat medregnes, er den gennemsnitlige vægtede bidragssats helt nede på 0,69.

Michael Rasmussen afsluttede med at fortælle, at Nykredit og Totalkredit i 2022 har bidraget med udlån til hele landet, hvilket han illustrerede ved, at Totalkredits markedsandel stiger, jo længere væk man bevæger sig fra de større byer.

Lotte Eskesen takkede herefter Michael Rasmussen og gav repræsentantskabet mulighed for at stille spørgsmål og komme med kommentarer til Michael Rasmussen.

Sonnich Jensen takkede Michael Rasmussen for et godt indlæg og spurgte ind til, om der var sket ændringer i kravene til kreditvurderingen i Totalkredit. Sonnich Jensen opfordrede desuden til, at ForeningsFordele blev synliggjort mere.

Lotte Eskesen konstaterede, at ingen andre ønskede ordet og gav herefter ordet til Michael Rasmussen.

Michael Rasmussen svarede, at kreditpolitikken i Totalkredit er lavet i samarbejde med pengeinstitutterne, og oplyste, at der udover tilpasning som følge af ny lovgivning grundlæggende ikke har været ændringer de seneste 8-10 år. Michael Rasmussen kvitterede afslutningsvist for opfordringen til at synliggøre ForeningsFordele.

Lotte Eskesen gav herefter ordet til Michael Demsitz til punkt 3.

3. Beretning for 2022

Formand Michael Demsitz holdt på vegne af bestyrelsen sin beretning for 2022.

Michael Demsitz indledte beretningen med at udtrykke sin opmærksomhed omkring den geopolitiske situation, inflation, energipriser, rentestigninger og bølgerne på de finansielle markeder, som også i 2022 påvirkede foreningen og koncernens låntagere. 2022 var også et år, hvor Nykredit-koncernen aflagde et flot regnskab, og Michael Demsitz roste i den forbindelse koncernens medarbejdere, direktion og bestyrelse. Foreningen kunne i 2022 igen afholde medlemsarrangementer efter to år med coronarestriktioner.

Michael Demsitz fortalte kort om foreningens ejerskabspolitik, som på overskuelig og transparent vis regulerer foreningens prioriteter i ejerskabet af Nykredit A/S. Ejerskabspolitikken regulerer også ansvarsdelingen, som henholdsvis forening og selskab varetager, og Michael Demsitz benyttede lejligheden til at takke for et godt samarbejde mellem foreningen og selskabet.

Mærkesagerne blev fremhævet som et andet pejlemærke, hvorigennem foreningen udlever sit formål og ejerskab. I den sammenhæng forklarede Michael Demsitz foreningens position i relation til enhedspriserne i dansk realkredit, som foreningsejerskabet er med til at værne om. Michael Demsitz fremhævede også, at der er forskel på realkredit og den foreningsejede realkredit i Totalkredit.

I relation til den medieopmærksomhed, der har været om konkurrencesagen, udtrykte Michael Demsitz, at den foreningsejede forretningsmodel er en stærk model, som gør, at der kan lånes ud i hele landet og giver kunderne de billigste lån.

Over for repræsentantskabet fortalte Michael Demsitz, at Forenet Kredit og Nykredit-koncernen sammen arbejder for, at modellen med enhedspriser til alle privatkunder består.

Michael Demsitz gav repræsentantskabet en status på foreningens klimaarbejde, som er blevet en vigtig og integreret del af koncernens arbejde med bæredygtighedsområdet, både til gavn for klimaet, kunderne og koncernen. Klimaudvalget har etableret et godt og konstruktivt samarbejde med koncernen, hvor der sker en gensidig inspiration og prioritering i indsatser. Michael Demsitz fremhævede særligt samarbejdet med SEGES, som har udviklet et klimaværktøj til landbruget. Det projekt er et godt eksempel på, at foreningens indsats skal være til gavn for klimaet, kunderne og koncernen.

Michael Demsitz gav også et kort indblik i klimaudvalgets arbejde for 2023, hvor der bl.a. blev startet to nye projekter op.

Michael Demsitz fortalte repræsentantskabet, at foreningen i 2022 har finansieret og offentliggjort to nye analyser, som er udført af Fremforsk og tilfører nuancer til debatten om landdistrikter. I 2023 har foreningen igangsat en analyse, som skal belyse fordelene ved dansk realkredit og give sit bud på, hvordan realkreditsystemet har været til gavn for det danske samfund på et makroøkonomisk niveau.

Foreningen har arbejdet aktivt for at øge kendskabet gennem bl.a. kommunikationskampagner og DBU-sponsoratet. Kendskabet til foreningen er vigtigt for at kunne bevare en velfungerende og aktiv forening, men er også med til at sikre foreningens legitimitet i det offentlige rum. Michael Demsitz kunne i øvrigt fortælle, at kendskabsgraden til foreningens valg i 2023 var på samme niveau som i 2022.

Bestyrelsen har netop vedtaget en ny kommunikationsstrategi, hvor foreningen vil strømline hovedbudskaberne, så de i højere grad har fokus på overskudsdeling og aktiviteter i hele Danmark.

Michael Demsitz redegjorde desuden i sin beretning for foreningens kurstab i 2022. Foreningens portefølje administreres af Nykredit Asset Management, og sammenlignet med andre peers klarede Forenet Kredit sig gennemsnitligt. 2022 gav dog anledning til, at bestyrelsen har foretaget en justering af porteføljen så bl.a. tyske statsobligationer fremadrettet skal udgøre en større andel af porteføljen.

2022 bekræftede også, at foreningens kapitalberedskab er nødt til at have en vis buffer til at absorbere de udsving, der løbende kommer i markederne. Michael Demsitz fremhævede i beretningen også, at bestyrelsen gerne vil give mulighed for, at der kan spares op til, at Forenet Kredit er i stand til at købe aktier fra de øvrige aktionærer i Nykredit, hvis den situation måtte opstå. Michael Demsitz pointerede, at der ikke er nogen aktuelle planer.

Michael Demsitz benyttede lejligheden til at bede om repræsentantskabets input til potentielt at have mulighed for at hæve tilskuddet til Nykredits Fond i fremtiden fra 1 pct. af tilskuddet til koncernen til 1 pct. af foreningens modtagne udbytte fra Nykredit-koncernen.

Michael Demsitz orienterede repræsentantskabet om valget til repræsentantskabet i 2023 og bød i den sammenhæng velkommen til de nyvalgte medlemmer af repræsentantskabet. Valgene til repræsentantskabet blev afholdt både professionelt og i overensstemmelse med valgets regler. Det er dog relevant løbende at drøfte og overveje, om foreningens demokrati svarer til den forening, vi ønsker at være. Derfor vil bestyrelsen nedsætte et nyt demokratiudvalg, som ikke alene har fokus på valgeregler og vedtægter. Michael Demsitz takkede medlemmerne af moderniseringsudvalget for deres indsats og opfordrede medlemmer af repræsentantskabet til at kontakte ham eller sekretariatet, hvis de ønsker at indtræde i et nyt demokratiudvalg.

Michael Demsitz afrundede sin beretning med at opsummere foreningens tre hovedområder: det aktive ejerskab, foreningens kendskab og analyser samt foreningslivet.

Afslutningsvist takkede Michael Demsitz sekretariatets medarbejdere og direktør Louise Mogensen.

Lotte Eskesen gav ordet til Louise Mogensen til punkt 4.

4. Godkendelse af Forenet Kredits årsrapport 2022

Louise Mogensen gennemgik årsrapporten for Forenet Kredit 2022. Resultatet for 2022 var tilfredsstillende, hvilket skyldes et historisk godt resultat i Nykredit A/S, men hvor foreningen også havde et stort kurstab på 1.433 mio. kr. på sine øvrige investeringer. Louise Mogensen gennemgik hovedtallene for moderselskabet Forenet Kredit F.M.B.A.

Louise Mogensen gennemgik herefter foreningens driftsomkostninger, som samlet var på 91 mio. kr. Kommunikation og markedsføring var foreningens største omkostningspost, og Louise Mogensen gav repræsentantskabet et indblik i, hvordan foreningens kendskab og anseelse har udviklet sig positivt i 2022.

Herefter gav Louise Mogensen et indblik i kundernes kendskab til valget, hvor 29 pct. af kunderne i valgområdet var helt klar over, at de kunne stemme til valget i Forenet Kredit, hvorfor det fortsat er vigtigt, at Forenet Kredit arbejder for at øge kendskabet.

Louise Mogensen sammenlignede Forenet Kredits driftsomkostninger med sammenlignelige foreninger, hvor Forenet Kredits omkostninger i relation til størrelse er på 0,10 pct.

Lotte Eskesen takkede Louise Mogensen for gennemgangen af årsrapporten og åbnede for spørgsmål og kommentarer til årsrapporten og beretningen.

Marie Louise Friderichsen tog ordet og opfordrede til, at foreningen arbejder aktivt for at skabe en tydelig og enkel fortælling om, at Nykredit og Totalkredit qua foreningsejerskabet adskiller sig fra andre finansielle virksomheder, bl.a. ved at låne ud i hele landet. Det har en betydning for sammenhængskraften i hele Danmark.

Teddy Jacobsen takkede for en god beretning og fortalte, at han syntes, repræsentantskabet skal passe på ikke at bevæge sig væk fra foreningens formål ved at øge tilskuddet til Nykredits Fond.

Martin Merrild udtrykte, at han overordnet var tilfreds med beretningen og årsrapporten, som også skal ses i lyset af den fremgang, der har været de seneste år. Martin Merrild bemærkede, at det er godt med fokus på omkostningerne i foreningen og herunder fremhævede Martin Merrild omkostningerne til foreningens valg.

I relation til dansk realkredit fremhævede Martin Merrild, at han var begejstret for, at både foreningen og koncernen står sammen om at værne om enhedspriserne i den danske realkredit. Martin Merrild erklærede sig enig i Teddy Jacobsen udtalelse og pointerede, at det er vigtigt, at foreningen holder et fast fokus på at sikre billig finansiering i hele landet. Afslutningsvist fortalte Martin Merrild, at det var positivt, at repræsentantskabsmødet i september 2022 blev afholdt i Jylland.

Da ikke flere ønskede ordet, gav Lotte Eskesen ordet til formand Michael Demsitz.

Michael Demsitz svarede, at der under bestyrelsen er nedsat et nyt kommunikationsudvalg, som skal se på foreningens eksterne kommunikation og herunder bidrage til en tydelig fortælling.

Michael Demsitz takkede desuden for kommentarerne omkring tilskuddet til Nykredits Fond.

I relation til kommentaren vedr. foreningens omkostninger pointerede Michael Demsitz, at foreningens valg til repræsentantskabet er et vigtigt fundament for foreningen, og at det derfor også er vigtigt, at valget bliver afholdt professionelt. Det giver valgene og demokratiet legitimitet.

Lotte Eskesen kunne herefter konstatere, at beretningen blev taget til efterretning af repræsentantskabet.

Da ingen ønskede en formel afstemning af årsrapporten, blev denne godkendt af repræsentantskabet.

5. Anvendelse af årets udbytte

Louise C. Mogensen gennemgik kort indstillingen om anvendelsen af årets udbytte, og herunder principperne for anvendelse af foreningens overskud i ejerskabspolitikken og indstillingens påvirkning på foreningens kapitalberedskab, hvor der også skabes en mulighed for, at der kan spares op til evt. fremtidige køb af aktier.

Det er ifølge vedtægternes § 5, stk. 1, repræsentantskabets opgave at træffe beslutning om anvendelse af årets udbytte, herunder fastsættelse af størrelsen på årets tilskud til selskaber i Nykredit-koncernen.

Tilskuddet skal være til understøttelse af den af Nykredit-koncernen udøvede finansielle virksomhed til gavn for kunderne, jf. § 22.

Forenet Kredits andel af udbyttet udgør 4.892 mio. kr., og det indstilles, at repræsentantskabet godkender følgende fordeling:

- 1.375 mio. kr. anvendes til tilskud til selskaber i Nykredit-koncernen.
- 203 mio. kr. overføres til likviditetsberedskabet til dækning af driften af foreningen, inkl. klimaaktiviteter i regi af Forenet Kredit og skat.
- 14 mio. kr. (1 pct. af tilskuddet for 2023) anvendes som tilskud til Nykredits Fond.
- 2.200 mio. kr. anvendes til konsolidering og forøgelse af Forenet Kredits kapitalberedskab.
- 1.100 mio. kr. reserveres til fremtidige koncerntilskud.

Efter Louise Mogensens gennemgang af indstillingen gav Lotte Eskesen mulighed spørgsmål og kommentarer.

Niels Nordgaard tog ordet og spurgte ind til KundeKrone-modellens udformning og herunder loftet for KundeKroner.

Louise Mogensen svarede, at indretningen af kundeprogrammerne ikke kan besluttes af repræsentantskabet, og at repræsentantskabet ikke kan drøfte kundeprogrammerne nærmere, da det er en beslutningskompetence, som ligger i Nykredit-selskaberne. Repræsentantskabet kan alene forholde sig til størrelsen af tilskuddet til Nykredit-koncernen..

Lotte Eskesen satte herefter forslaget til afstemning.

Bestyrelsens indstilling blev godkendt af repræsentantskabet.

6. Rapportering om overholdelse af principperne i ejerskabspolitikken

Lotte Eskesen gav ordet til Sigurd Jensen og Nicolai Christensen fra Deloitte til et orienteringspunkt om rapportering om overholdelse af principperne i ejerskabspolitikken.

Deloitte har foretaget en grundig analyse af Nykredit-koncernen ift. foreningens ejerskabspolitik. Deloitte indledte med at konkludere, at foreningens ejerskabspolitik er opfyldt på alle områder, og bemærkede i øvrigt, at Nykredit i 2022 havde et historisk godt år. Egenkapitalforretning i Nykredit var i 2022 på 10,2 pct., hvilket er på niveau med sammenlignelige.

Deloitte har målt Nykredits konkurrenceevne på markedsandele, hvor Nykredit har været i stand til at øge sin markedsandel.

Ift. kapitalforvaltning, hvor der har været nedgang i formuen under investering, som skyldtes en nedgang i markederne i 2022, har Nykredit haft en øget tilgang af kunder.

På realkreditlån kunne Deloitte konstatere, at Totalkredit er billigst på alle produkter undtagen ét, når KundeKroner indregnes i prisen.

Deloitte fortalte, at kundetilfredsheden i Nykredit steg i 2022, mens den generelt faldt i den finansielle sektor.

Deloitte bemærkede, at Nykredits omkostningsprocent var steget med 3,5 pct., men at Nykredit generelt havde et lavt omkostningsniveau. Samtidig pointerede Deloitte, at en stigning på 3,5 pct. ikke var en stor stigning i et højinflationsmiljø.

I relation til Nykredits samfundsansvar forklarede Deloitte, at Nykredit arbejder seriøst med ESG og ligger godt i de eksterne målinger, der foretages. Ift. diversitetsagendaen adskiller Nykredit sig ikke fra den øvrige finansielle sektor, og Deloitte pointerede, at der givetvis er en strukturel udfordring i sektoren, men at det også er et område, som Nykredit arbejder aktivt med.

Deloitte konstaterede, at Nykredit er solidt kapitaliseret med en CET-1 på 19,6 pct. Deloitte stillede spørgsmål ved, om Nykredit har en optimeret kapitalstruktur, men bemærkede, at med den nuværende uro på de finansielle markeder er det bedre at have lidt ekstra kapital fremfor at ligge lige på grænsen.

Deloitte bemærkede afslutningsvist, at Nykredit med Forenet Kredit som hovedaktionær samt de øvrige pensionskasser har en stærk ejerkreds med et solidt kapitalberedskab, som gør det muligt at støtte op om Nykredit til alle tider.

Lotte Eskesen takkede herefter Deloitte for deres gennemgang og gav mulighed for spørgsmål og kommentarer.

Da der ikke var nogen, som ønskede ordet, fortsatte Lotte Eskesen til punkt 7.

7. Valg til bestyrelsen

Lotte Eskesen oplyste repræsentantskabet om, at der ikke var flere opstillede kandidater til bestyrelsen, end der skal vælges, eftersom Eva Borchorst Mejnerts, som stillede op til repræsentantskabet og også havde anmeldt sit kandidatur til bestyrelsen, ikke opnåede valg til repræsentantskabet. Lotte Eskesen bemærkede, at bestyrelsen med de opstillede kandidater opfylder kravene til bestyrelsens sammensætning, som følger af foreningens vedtægter.

Michael Demsitz præsenterede kort bestyrelsens kandidater, som alle var på genvalg, og bemærkede i den sammenhæng, at bestyrelsen er velfungerende.

I henhold til repræsentantskabets forretningsorden kunne Lotte Eskesen derfor erklære, at de opstillede kandidater var valgt uden afstemning.

Lotte Eskesen gik herefter videre til punkt 8.

8. Valg af revisor

Lotte Eskesen fremhævede, at det i henhold til foreningens vedtægter er repræsentantskabets kompetence at vælge foreningens revisor. Bestyrelsen har indstillet EY Godkendt Revisionspartnerselskab – repræsenteret ved Lars Rhod Søndergaard og Thomas Hjortkær Petersen - til genvalg.

Da ingen ønskede ordet konstaterede Lotte Eskesen, at EY var genvalgt uden afstemning.

9. Aktuelt økonomisk overblik

Michael Svarer deltog på repræsentantskabsmødet under punkt 9, hvor han var inviteret til at give et inspirerende makroøkonomisk overblik.

Michael Svarer forklarede indledningsvist, at hans indlæg var udtryk for hans eget syn på udgangspunktet for dansk økonomi.

Michael Svarer kom i sit indlæg ind på følgende emner: BNP, ledighed og beskæftigelse, inflationen og hvad der driver den samt hvad der kan gøres, renteutviklingen og boligpriser.

Lotte Eskesen takkede Michael Svarer for et inspirerende indlæg.

10. Eventuelt

Under eventuelt gav Lotte Eskesen mulighed for kommentarer og gav ordet til Michael Demsitz for en afsluttende bemærkning.

Michael Demsitz takkede repræsentantskabet for et godt møde, og bad de udtrædende medlemmer, som var til stede, om at komme op på scenen. Michael Demsitz takkede de udtrædende medlemmer og gav en særlig tak til Nina Smith.

Nina Smith afsluttede med at sige, at dette var hendes sidste repræsentantskabsmøde i Forenet Kredit og takkede repræsentantskabet.

Repræsentantskabsmødet blev herefter hævet.

Dirigent:



Lotte Eskesen