

REFERAT REPRÆSENTANTSKABSMØDE – TORSDAG DEN 21. SEPTEMBER 2023

Torsdag den 21. september 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 30. august 2023 og den 12. september 2023.

Deltagere:

Til stede var 83 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, repræsenteret ved Lars Rhod Søndergaard og Thomas Hjortkær Petersen fra EY Godkendt Revisionspartnerselskab samt enkelte medarbejdere fra Nykredit-koncernen.

Referent:

Sekretariatschef Tore Heerup varetog opgaven som referent.

Dagsordenen for repræsentantskabsmødet var:

1. Velkomst
2. Beretning for 2023
3. Halvårsrapporter for Nykredit-koncernen og Forenet Kredit
 - a. Orientering om Forenet Kredits halvårsrapport 2023
 - b. Orientering om Nykredit-koncernens aktuelle situation og halvårsrapport 2023 for Nykredit-koncernen
4. Indstilling til ændring af vedtægter og valgregulativ
5. Valg til valgudvalget
6. Repræsentantskabsmøder i 2024
7. Eventuelt
8. Kunstig intelligens

1. Velkomst

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

2. Beretning v/formand Michael Demsitz

Lotte Eskesen orienterede om, at der ville være mulighed for kommentarer og spørgsmål til punkt 2 og 3.1. efter punkt 3.1.

Lotte Eskesen gav herefter ordet til Michael Demsitz.

Michael Demsitz indledte sin beretning med at fortælle, at han ville tale om: foreningens demokrati, foreningens formue og samfundsansvar samt foreningslivet.

Michael Demsitz fortalte, at han i relation til foreningens demokrati ser dialogmøderne i repræsentantskabet som et vigtigt element i repræsentantskabets løbende dialog og meningsudveksling. Dialogmøderne var i 2023 præget af temaer, som var rejst af demokratiudvalget i relation til foreningens valgregler, som behandles senere på mødet. Udvalget har i sit arbejde lagt stor vægt på, at foreningen fortsat har et demokrati baseret på stabilitet, omtanke og forudsigelighed for det ansvar, der følger af at være øverste myndighed for Danmarks største udlåner, med stor betydning for den finansielle stabilitet i Danmark. Michael Demsitz fremhævede, at demokratiet således ikke skal måles på, hvor agilt og fleksibelt det er, og at der ønskes et oplyst demokrati, hvor de, der deltager, ved noget om Nykredit, foreningen og kender til ansvaret for repræsentantskabet.

I relation til foreningens formue og samfundsansvar oplyste *Michael Demsitz*, at halvårsregnskabet afspejler, at det går godt i både koncernen og foreningen. Michael Demsitz takkede i den forbindelse Nykredits ledelse og koncernchef Michael Rasmussen for et flot regnskab, som er med til at give de bedste forudsætninger for at foreningen kan leve op til sine mærkesager.

Ved halvåret 2023 udgjorde foreningens formue 16,6 mia. kr., og Nykredit gav ved aflæggelse af sit regnskab besked om udbetaling af ekstraordinært udbytte, hvoraf Forenet Kredit vil modtage knap 1,5 mia. kr. Michael Demsitz brugte anledningen til at perspektivere tallet og forklare, hvordan foreningens formue er opbygget. Forenet Kredit skal leve op til Finanstilsynets krav til kapitalberedskab. Derudover bliver der sparet op til tilskud, så kunderne kan føle sig trygge ved fx KundeKroner, selvom Nykredit får et dårligt år. På toppen af det skal der være en buffer til markedsuro, og endelig er foreningen begyndt at spare op til eventuelle aktietilbagekøb, hvis det på et tidspunkt måtte blive relevant.

Michael Demsitz fremhævede, at foreningen ikke kan blande sig i koncernens kundeprogrammer, og mindede om, at Totalkredits lån er de billigste pga. det tilskud, foreningen giver til koncernen. Endvidere pointerede Michael Demsitz, at foreningens formue anvendes efter de principper, som er vedtaget i ejerskabspolitikken, hvorfor der ikke er mulighed for at støtte andre gode formål. Repræsentantskabet skal kunne tænke langsigtet, og formuen bidrager til, at foreningen er klædt på til de udfordringer, der måtte komme, og at der er finansiell styrke til at sætte handling bag ordene, når foreningen siger, at den vil bakke op om Nykredit i både gode og dårlige tider.

Michael Demsitz orienterede derefter om, at Nykredit fortsat er i dialog med konkurrencemyndighederne.

I relation til foreningslivet fortalte *Michael Demsitz*, at foreningen i efteråret afholder 'Realkreditens aften' i foreningens syv valgområder. Arrangementerne skal være med til at understøtte budskaberne om dansk realkredit, og også den nye analyse fra Copenhagen Economics vil blive fortalt.

Michael Demsitz orienterede herefter repræsentantskabet om partnerskaberne vedr. Årets Landsby og Årets Ø.

Michael Demsitz orienterede om Nykredits Fond og herunder arkitekturprisen, som blev uddelt af fonden i foråret. *Michael Demsitz* fremhævede, at fondens uddelinger er med til at gøre en forskel for lokalområder i hele Danmark, og at det er en mulighed for at fortælle om foreningen og understøtte forretningen. Det er dog ikke muligt at gribe alle de muligheder, der ligger i fonden grundet de relativ få ressourcer, fonden har.

Michael Demsitz benyttede også lejligheden til at fortælle om foreningens klimaudvalg, som arbejder for at skabe grøn udvikling til gavn for klima, kunder og koncernen. Hertil fremhævede *Michael*, at de aktiviteter, som foreningen er med til at støtte og iværksætte, gør en forskel for klimaet. *Michael* takkede klimaudvalget for deres indsats.

Afslutningsvist satte *Michael Demsitz* et par ord på processen med at ansætte en ny direktør, da Louise Mogensen pr. 1. oktober tiltræder som direktør for Finanstilsynet. *Michael Demsitz* fremhævede, at man har søgt efter en direktør med kompetencer indenfor kommunikation og foreningsudvikling. Det er forventningen, at der kan ansættes en direktør med start i primo 2024.

Michael Demsitz gav herefter ordet til Louise Mogensen.

3.1 Orientering om Forenet Kredits halvårsrapport 2023, v/ direktør Louise Mogensen

Louise Mogensen takkede for ordet og for sidste gang at præsentere Forenet Kredits halvårsrapport, som afspejler, at det går godt i Forenet Kredit, hvilket skyldes primært et stærkt halvår i Nykredit og Totalkredit, samt at der har været kursgevinster på foreningens investeringer.

Nykredit A/S aflagde rekordresultat for første halvår 2023, og Nykredit indstillede, at der blev udbetalt ekstraordinært udbytte. Forenet Kredits andel af det ekstraordinære udbytte udgør 1,5 mia. kr.

Som moderselskab fik Forenet Kredit f.m.b.a. et halvårsresultat efter skat på 3.525 mio. kr. Moderselskabets egenkapital udgør nu knap 91 mia. kr. mod 87 mia. kr. ved årsskiftet.

Efter det svære investeringsår for obligationsejere sidste år havde Forenet Kredit i første halvår tjent knap 200 mio. kr. på investeringerne i kapitalberedskabet. Der er sendt knap 700 mio. kr. i

tilskud til Nykredit og Totalkredit til gavn for kunderne, og omkostningerne til sekretariatet udgjorde godt 70 mio. kr. Samlet set udgjorde foreningens resultat efter skat således 3.525 mio. kr. for første halvår 2023.

Louise Mogensen pointerede, at dette var sidste gang hun stod foran repræsentantskabet og brugte anledningen til at fortælle repræsentantskabet om foreningens udvikling de sidste syv år. I den forbindelse fremhævede Louise Mogensen, at foreningen ikke havde nogen likvid formue, da hun tiltrådte som direktør i 2016, og var gældsat i 2017. I 2023 har foreningen givet mere end 9 mia. kr. i tilskud til koncernen. Herudover fremhævede Louise Mogensen sekretariatets store arbejde med udvikle og afholde medlemsarrangementer i hele landet.

Afslutningsvist takkede Louise Mogensen repræsentantskabet for samarbejdet og opfordrede til at værne om det danske realkreditsystem.

Lotte Eskesen gav herefter mulighed for spørgsmål eller kommentarer til beretningen samt halvårsrapporten. Da ingen ønskede ordet, konstaterede Lotte Eskesen, at repræsentantskabet tog beretning og halvårsrapporten til efterretning.

3.2. Orientering om Nykredit-koncernens aktuelle situation og halvårsrapport

Lotte Eskesen gav ordet til koncernchef Michael Rasmussen.

Michael Rasmussen takkede for ordet og for de pæne ord til ledelsen. Michael Rasmussen fremhævede, at han kun havde fået 15 minutter, hvorfor han ville gøre det kort.

Michael Rasmussen viste repræsentantskabet koncernens halvårsresultat på 5.391 mio. kr. og fortalte, at forventningen for året er, at det bliver koncernens største resultat nogensinde.

Michael Rasmussen fremhævede, at Nykredit for 10 år siden havde en indtjening på ca. 1,5 mia. kr. mod den nuværende indtjening på 10-11 mia. kr. Samtidig stod Totalkredit for knap halvdelen af indtjeningen. Ved første halvår 2023 udgjorde indtjeningen via Totalkredit 25 pct. Nykredits egen distribution havde en fordeling ved første halvår 2023, hvor 41 pct. kom fra banken i modsætning til 2015, hvor det var 28 pct., der kom fra banken.

Michael Rasmussen fremhævede, at der ved første halvår 2023 var et godt momentum, og at der var fremgang på stort set alle områder. Bankudlånet steg med 6 pct. ift. 2022.

Michael Rasmussen orienterede om, at Nationalbanken har gennemført en renteforhøjelse, og Nykredit har fulgt efter og justeret indlånsrenten op. Nykredit mente, at det er det rigtige at skruer på renten og dermed være med til at sætte konkurrencen også på indlån.

På formueområdet har der været en tilgang på 6 pct., og markedsandelen på danske investeringsforeninger lå på 18,2 pct.

I Totalkredit er der en marginal tilbagegang på 4 mia. kr., som skyldes konverteringer, der nedbringer restgælden. Markedsandelen er fortsat opadgående på 50,6 pct. I forhold til realkreditudlån til erhverv er der en fremgang på 5 mia. kr.

Michael Rasmussen fremviste for repræsentantskabet, at en ny EPSI-måling viser, at Nykredit har en kundetilfredshed på 73,2 for privatkunder, og dermed ligger Nykredit på en tredjeplads ift. kundetilfredshed. Sektoren har som helhed haft en nedadgående kundetilfredshed siden 2015, hvor Nykredit i samme periode har haft en stigende kundetilfredshed. Også for Erhverv er der en høj kundetilfredshed, hvor Nykredit ligger i top.

På det bæredygtige område ligger Nykredit nummer 3 for privatkunder og 1 ift. erhvervskunder, som i høj grad også skyldes foreningens tilskud til Nykredit.

Michael Rasmussen orienterede om, at Nykredit har vedtaget en ny fossilpolitik, som er blevet godt modtaget i pressen og betyder, at Nykredit ikke vil yde finansiering til selskaber, der er involveret i undersøgelse, indvinding eller produktion af fossile brændsler.

Michael Rasmussen orienterede om, at der fremadrettet vil være fokus på koncernens kunder og dem, som kan komme i vanskeligheder i usikre tider. *Michael Rasmussen* fremhævede, at koncernen har en styrke i ejerstrukturen.

Lotte Eskesen gav mulighed for spørgsmål.

Da ingen ønskede ordet, fortsatte Lotte til punkt 4.

4. Indstilling til ændring af vedtægter og valgregulativ

Lotte Eskesen indledte punktet med at give ordet til bestyrelsesmedlem og formand for demokratiudvalget, *Mie Krog*.

Mie Krog orienterede om processen for udarbejdelsen af forslagene, som tidligere er blevet drøftet i repræsentantskabet, og senest efter en grundig gennemgang i demokratiudvalget også er blevet behandlet på dialogmøder i august 2023, hvor repræsentantskabet har haft mulighed for at debattere og komme med input. På den baggrund har bestyrelsen valgt at fremsætte forslagene.

Mie Krog præsenterede herefter de tre forslag til ændringer, som bestyrelsen indstillede:

1. At aldersgrænsen på 70 år for kandidater til repræsentantskabet udskiftes med en periodebegrænsning for repræsentantskabsmedlemmer.
2. At valgbarhedsbetingelserne skal følge valgretten.
3. At tilmeldingsfristen til det virtuelle valgmøde afskaffes, men kan genindføres af bestyrelsen.

Mie Krog motiverede herefter forslag 1 og fremhævede, at foreningen i dag har en aldersgrænse for kandidater på 70 år. *Mie Krog* orienterede om, at det var demokratiudvalgets

vurdering, at aldersgrænsen ikke er tidssvarende, og at det ikke bør være alderen, som er afgørende for, om man kan stille op til valget til repræsentantskabet. Demokratiudvalget havde drøftet, at der i stedet bør være en periodebegrænsning. Denne periodebegrænsning var i materialet til repræsentantskabet, for brugervenlighedens skyld omdannet til en tidsbegrænsning på 20 år, hvorefter der som minimum skal gå en hel valgperiode på 4 år, før man genvælges til repræsentantskabet.

Mie Krog bemærkede endvidere, at aldersgrænsen afholder 13 pct. af de stemmeberettigede fra at kunne stille op. *Mie Krog* perspektiverede aldersgrænsen til gennemsnitsalderen i repræsentantskabet, som er på 55 år. *Mie Krog* fremhævede endeligt, at uanset om der er en aldersgrænse på 70 år for kandidater til valget eller en periodebegrænsning svarende til 5 valgperioder, så vil det have nogenlunde samme effekt på antallet af repræsentantskabsmedlemmer, som bliver berørt indenfor den kommende valgperiode.

I relation til forslag 2 om at lade valgbarheden følge valgretten forklarede *Mie Krog*, at baggrunden for indstillingen er, at valgbarehedsbetingelserne på nuværende tidspunkt er mere komplicerede og i princippet giver mulighed for, at et medlem kan stille op i et valgområde, hvor vedkommende ikke har stemmeret eller tilknytning til Nykredit-koncernen. Det skaber forvirring om foreningens valgeregler, og det er ønsket at gøre reglerne mere enkle og transparente og samtidig sikre et tilhørsforhold til det område, et medlem opstiller i.

I relation til forslag 3 fremhævede *Mie Krog*, at det ikke er en nødvendighed at have en tilmelding til det virtuelle valgmøde, hvis man ikke bærer fuldmagter, og at det derfor handler om at have en større imødekommenhed på valgdagen for dem, der måtte ville stemme.

Mie Krog gav herefter mulighed for spørgsmål og kommentarer.

Da ingen repræsentantskabsmedlemmer havde spørgsmål eller kommentarer, takkede *Mie Krog* for tiden og gav ordet til Lotte Eskesen.

Lotte Eskesen præsenterede formalia i relation til ændring af foreningens vedtægter og valgregulativ, herunder kravet for vedtagelse. Da de foreslåede ændringer falder ind under §§ 3,5 og 10 i foreningens valgregulativ samt vedtægternes § 9, er det nødvendigt med 2/3 flertal for forslag 1 og 2 og simpelt flertal for forslag 3.

Lotte Eskesen præsenterede foreningens elektroniske afstemningssystem, som revisionen har testet, for repræsentantskabet. *Lotte Eskesen* forklarede endvidere, hvordan der afgives stemme med det elektroniske afstemningssystem. Herunder bemærkede *Lotte Eskesen*, at alle repræsentantskabsmedlemmer skal stemme, og at der kan stemmes blankt. I den forbindelse blev det bemærket, at en blank stemme de facto vil tælle som stemme imod.

Lotte Eskesen konstaterede, at 83 repræsentantskabsmedlemmer var til stede enten fysisk eller ved fuldmagt, og at der derfor var uddelt 83 stemmeterminaler. *Lotte Eskesen* gennemførte herefter en testafstemning. Undervejs i testafstemningen viste det sig, at tre stemmeterminaler måtte udskiftes. Herefter kunne *Lotte Eskesen* konstatere, at alle stemmeterminaler virkede.

Lotte Eskesen gennemgik herefter forslag 1 om afskaffelsen af aldersbegrænsningen på 70 år for repræsentantskabsmedlemmer og samtidig indførelse af en periodebegrænsning for, hvor længe man kan sidde i repræsentantskabet i en sammenhængende periode. I forslaget er også indeholdt, at der, efter at periodebegrænsningen er nået, skal forløbe en "karensperiode" på 4 år, inden man kan genvælges.

Lotte Eskesen bemærkede, at det konkrete forslag medfører ændring af § 9, stk. 2, i vedtægten, hvor sætningen "og som ikke er fyldt 70 år 1 januar i valgåret" slettes, og i § 9, stk. 5, i vedtægten præciseres det, at der i valgregulativet også kan fastsættes regler for genvalg. Endvidere er der konsekvensændringer i de i § 28 anførte datoer. I valgregulativet foretages ændringer i § 3, stk. 1 og 2, om valgbarhed og § 5 om valgperiode og genvalg.

Lotte Eskesen oplyste, at bestemmelsen om valgperioder er formuleret således, at den regulerer, at man alene kan genvælges, hvis man i en periode på 20 år har været ude af repræsentantskabet i minimum 1 fuld valgperiode. Hvis man har siddet i repræsentantskabet i 20 år, kan man herefter først genvælges efter at have været ude af repræsentantskabet i en fuld valgperiode på 4 år. Det fandtes derfor mest retvisende at formulere bestemmelsen som en åremålsbegrænsning. Formuleringen sikrer samtidigt, at det ikke er nødvendigt med overgangsregler, idet den regulerer, hvilke krav man som repræsentantskabsmedlem skal opfylde for at kunne genopstille, men den har ingen betydning for siddende repræsentantskabsmedlemmer, der allerede er valgt.

Lotte Eskesen gav herefter mulighed for spørgsmål eller kommentarer.

Et repræsentantskabsmedlem tog ordet og bemærkede, at han støtter op om forslaget.

Da ingen herudover ønskede ordet, satte *Lotte Eskesen* forslaget til afstemning.

Da alle stemmer var afgivet, bekendtgjorde *Lotte Eskesen* resultatet, hvor 77 stemte for, 4 imod, og 2 stemte blankt. *Lotte Eskesen* kunne herefter konstatere, at forslaget var vedtaget.

Lotte Eskesen gennemgik herefter forslag 2 om, at der skal ske en præcisering af valgregulativet således, at valgbarhedsbetingelserne følger valgretten både i relation til valggruppe og valgområde. *Lotte Eskesen* bemærkede, at der med forslaget også foretages en præcisering af, at der ikke sker en sådan ændring for valgområdet for almene boligorganisationer med selvstændigt hæftende afdelinger. Valgretten for boligorganisationerne i relation til valgområde følger således den nuværende ordning. Baggrunden herfor følger den særregulering af disse boligorganisationer, som fremgår af vedtægternes § 3, stk. 6, og valgregulativets § 9, stk. 2. Denne indebærer, at en tilsvarende ensretning af valgbarhed og valgretten for disse ville medføre, at de almene boligorganisationer med selvstændigt hæftende afdelingers mulighed for opstilling ville blive udvidet, ligesom ændringen i visse tilfælde kunne indebære, at de ikke var valgbare.

Lotte Eskesen orienterede om, at det konkrete forslag medfører ændring af § 3, stk. 4 og 5, i valgregulativet.

Lotte Eskesen gav mulighed for spørgsmål eller kommentarer. Da ingen ønskede ordet, satte *Lotte Eskesen* forslaget til afstemning.

Da alle havde afgivet stemme, lukkede *Lotte Eskesen* for afstemningen. 81 stemte for, 2 stemte imod, og 0 stemte blankt. *Lotte Eskesen* konkluderede dermed, at forslaget var stemt igennem.

Lotte Eskesen fortsatte til præsentation af forslag 3, som medfører, at der ikke skal ske tilmelding til elektronisk deltagelse i valgmødet, medmindre bestyrelsen beslutter andet.

Forslag 3 vedrører et nyt stk. 6 i § 10 i valgregulativet. Endvidere indsættes der i stk. 5 en henvisning til det nye stk. 6, ligesom nummeringen af de efterfølgende stk.'er i § 10 konsekvensrettes. Henvisningen til stk. 6 i det nuværende stk. 7 ændres tillige.

Lotte Eskesen gav mulighed for spørgsmål eller kommentarer. Da ingen ønskede ordet, satte *Lotte Eskesen* forslaget til afstemning. 77 stemte for, 4 stemte imod, og 2 stemte blankt.

Lotte Eskesen kunne på den baggrund konstatere, at forslaget var stemt igennem.

5 . Valg til valgudvalget

Lotte Eskesen orienterede om, at repræsentantskabet skal vælge medlemmer til valgudvalget og præsentere bestyrelsens indstilling til ny formand og medlemmer til repræsentantskabet.

Da der ikke var yderligere kandidater konstaterede *Lotte Eskesen*, at de indstillede kandidater kunne anses for valgte.

6 . Datoer for repræsentantskabsmøder i 2024

Lotte Eskesen præsenterede datoerne for repræsentantskabsmøderne i 2024, som er den 21. marts 2024 og den 26. september. *Lotte Eskesen* præsenterede herudover også datoerne for dialogmøder i 2024, som er den 20. og 22. august 2024.

7 . Eventuelt

Lotte Eskesen bemærkede, at der under punktet ikke kunne vedtages noget, men at det var muligt at komme med kommentarer. *Lotte Eskesen* gav indledningsvist ordet til *Michael Demsitz*.

Michael Demsitz takkede repræsentantskabet for et godt møde, som også er et udtryk for, at der har været en forudgående dialog på dialogmøder og i udvalg.

Herudover brugte *Michael Demsitz* anledningen til at holde en kort tale for *Louise Mogensen* i anledning af hendes sidste repræsentantskabsmøde og tid som direktør i Forenet Kredit, hvori foreningen har været igennem en stor udvikling. Repræsentantskabet gav *Louise Mogensen* et bifald.

Lotte Eskesen gav herefter ordet til forsamlingen.

Martin Merrild benyttede lejligheden til at ønske tillykke til Louise Mogensen og koncerndirektionen. *Martin Merrild* pointerede desuden, at han syntes, at repræsentantskabsmøderne godt kunne afholdes andre steder end i København. Dertil pointerede *Martin Merrild*, at *Michael Rasmussen* bør have mere end 15 minutter, idet det var vigtigt for repræsentantskabet at få en orientering om, hvad der skete i den finansielle sektor.

Da ingen andre ønskede ordet, erklærede *Lotte Eskesen* den formelle del af repræsentantskabsmødet for afsluttet og gav herefter ordet til *Anders Hvid*, som var ekstern oplægsholder.

Anders Hvid holdt et inspirerende oplæg om AI indenfor den finansielle sektor. Under sit oplæg demonstrerede *Anders Hvid* bl.a., hvordan ChatGPT virker i praksis, og hvilke potentialer og udfordringer, der kan være ved brugen af AI.

Dirigent:



Lotte Eskesen