

## **REFERAT REPRÆSENTANTSKABSMØDE – TORSDAG DEN 21. MARTS 2024**

Torsdag den 21. marts 2024 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 28. februar 2024 og den 12. marts 2024.

### **Deltagere:**

Til stede ved mødets start var 89 af repræsentantskabets medlemmer, heraf 3 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, Thomas Hjortkær Petersen og Rasmus Berntsen fra EY Godkendt Revisionspartnerselskab, Nicolaj Hamann og Tore Stürmer Heyden fra Deloitte samt enkelte medarbejdere fra Nykredit-koncernen.

### **Referent:**

Sekretariatschef Tore Heerup varetog opgaven som referent.

### **Dagsorden**

1. Velkomst, v/ formand Michael Demsitz
2. Nykredit-koncernens aktuelle situation, v/ koncernchef Michael Rasmussen
3. Beretning for 2023, v/ Michael Demsitz
4. Godkendelse af Forenet Kredits årsrapport 2023, v/ direktør Marie Bender Foltmann
5. Anvendelse af årets udbytte, v/ direktør Marie Bender Foltmann
6. Forslag til ændring af vedtægter, v/ Lotte Eskesen
7. Valg til bestyrelsen, v/ Lotte Eskesen
8. Valg af revisor, v/ Lotte Eskesen
9. Rapportering om overholdelse af principperne i ejerskabspolitikken, v/ Deloitte
10. Foreningens og Nykredit-koncernens arbejde med den grønne omstilling
11. Eventuelt

### **1. Velkomst, v. formand Michael Demsitz**

Formanden, Michael Demsitz, bød velkommen til det ordinære repræsentantskabsmøde og bød særligt velkommen til de nyvalgte repræsentantskabsmedlemmer. Michael Demsitz bemærkede, at repræsentantskabsmedlemmerne Flemming Eriksen og Allan Thomsen desværre var afgået ved døden.

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.

Lotte Eskesen bekendtgjorde endvidere, at der undervejs i mødet ville blive taget billeder af en fotograf, og at repræsentantskabets tilstedeværelse i sig selv udtrykte samtykke til dette.

Lotte Eskesen fortsatte herefter til dagsordenens punkt 2, og gav ordet til koncernchef Michael Rasmussen.

## **2. Nykredit-koncernens aktuelle situation**

Michael Rasmussen takkede for invitationen og præsenterede indledningsvist Pernille Sindby som nyt medlem af koncerndirektionen.

Michael Rasmussen fremviste hovedtallene for årsregnskabet, hvor resultatet for 2023 landede på 10,9 mia. kr. efter skat, hvilket for tredje år i træk er det bedste resultat nogensinde. Resultatet er en kombination af vækst i forretningen og et gunstigt renteniveau. Nykredit-koncernens omkostninger lå i 2023 lidt over budget, hvilket tilskrives det høje resultat og som følge heraf en højere udbetaling til bonusordninger.

En forholdsmæssig større andel af resultatet skabes fortsat i Nykredit Bank, som har en mindre kapitalbelastning frem for Totalkredit. Således var ca. 75 pct. af indtjeningen i Nykredit Bank mod 25 pct. i Totalkredit. Siden 2017, hvor pensionskasserne kom ind i ejerskabet, er bankudlånet vokset med ca. 45 pct., ligesom de øvrige forretningsområder også er vokset. Set på tværs af koncernen var der i 2023 markedsfremgang på alle områder på nær udlån i realkredit erhverv. Det skyldtes, at det ikke har været helt så lønsomt at lave realkreditudlån til erhverv som tidligere grundet rentemarkedet i 2023.

Michael Rasmussen fremhævede, at Nykredit har en stærk portefølje, og at en højere andel af kunderne har en bedre rating. Herudover har Loan-to-Value (LTV) været faldende over de seneste 10 år.

Michael Rasmussen orienterede om, at kundetilfredsheden er høj på tværs af koncernen, og tilføjede, at Nykredit har finanssektorens bedste image i Berlingskes årlige guldimage. Nykredit er i den måling gået fra en 138. plads i 2016 til en samlet 13. plads i 2023. Særligt foreningsejerskabet har været med til at bringe Nykredits image frem, og Michael Rasmussen fremhævede foreningsejerskabet som Nykredits største aktiv ift. De største konkurrenter, som ikke er i stand til at skabe den samme forretningsmodel som Nykredit. KundeKronerne er blevet en integreret del af prisfastsættelsen, hvilket har været vigtigt for koncernen, og i januar 2024 kunne Totalkredit hæve KundeKronerne fra 0,15 pct. til 0,20 pct, svarende til 2000 kr. om året pr. lånt million. Det har betydet, at det kun er 1,7 pct. af Totalkredits bestand, der med den aktuelle LTV vil kunne få en billigere produktpakke i et konkurrerende realkreditinstitut, mod 23,7 pct. før forøgelsen af KundeKroner.

I relation til landbrugskunderne har Nykredit-koncernen også via foreningsejerskabet vist sig som en partner med kunderne i kraft af, at bidragsatsen bliver holdt i ro i 2024 og 2025 for at skabe stabilitet for kunderne på den lange bane.

Konkurrencesagen har været omtalt i medierne ad flere omgange, og Nykredit har arbejdet målrettet for at indgå en tilsagnsaftale med konkurrencemyndighederne. Fokus har i den forbindelse været at undgå "cherry picking" ved parolleformidling, hvor de bedste kunder tages ud af Totalkredit. Hvis det sker, vil det have konsekvenser for Totalkredits realkreditmodel, idet det ikke vil være muligt at opretholde enhedsprismodellen. Det er Nykredits vurdering, at den tilsagnsaftale, som konkurrencemyndighederne har sendt i høring, gør det muligt for Totalkredit at opretholde enhedspriserne.

Michael Rasmussen fremhævede afslutningsvist, at der stadig er stor usikkerhed om fremtiden, og Nykredit arbejder for at hjælpe kunderne ved at have fokus på forudsigelighed og stabilitet.

Repræsentantskabsmedlem Jesper Loiborg tog ordet og kvitterede for, at Nykredit arbejder fokuseret og effektivt med foreningsejerskabet, samt at KundeKronerne er blevet hævet fra 0,15-0,20 pct.

Martin Merrild bemærkede, at Nykredit står et stærkt sted, og bemærkede vigtigheden af at, Nykredit er med til at skabe stabilitet for landbruget, som står i en højspændt situation ift. de versonende drøftelser om CO<sub>2</sub>-afgift. Martin Merrild stillede spørgsmål ved, hvordan internationale krav påvirker muligheden for at drive dansk realkredit i fremtiden.

Mette Kjærulf berettede, at hun har tilhørt en generation, som kunne glæde sig over enhedspriserne, og at vi skal arbejde for at bevare dette også for fremtiden, hvor realkrediten kan være med til at give stabilitet for familierne.

Morten Møller spurgte Michael Rasmussen, om man har set på at hæve KundeKroner for erhvervskunder også? Hertil også ift. loftet for KundeKroner Erhverv.

Michael Rasmussen tog ordet igen og takkede for de venlige bemærkninger og spørgsmål. I relation til regulering er det en daglig kamp at sikre realkreditmodellen ift. international regulering. Det danske politiske system i Bruxelles og bestyrelsen er meget opmærksomme på det. Der ses dog en international tendens til, at udlån med pant i ejendom ikke er nok, og at der skal mere kapital bag. Det har dog nok mere betydning for lønsomheden fremfor realkreditmodellen. Det er dog vigtigt, at vi ikke tager realkreditmodellen for givet, og her opfordrede Michael Rasmussen også repræsentantskabet til at tale højt om det.

Ift. KundeKroner for erhverv pointerede Michael Rasmussen, at loftet for KundeKroner er et udlån på 20 mio. kr., og da der sker en individuel prissætning, er situationen en anden end for private låntagere.

Da ikke flere repræsentantskabsmedlemmer ønskede ordet, afsluttede Lotte Eskesen punkt 2 og gik videre til punkt 3.

### 3. Formandens beretning

Lotte Eskesen gav ordet til formand Michael Demsitz, som indledte sin beretning med at vise en film, som fremhævede foreningens aktiviteter i 2023, herunder at Forenet Kredit tildelte tilskud til Nykredit-koncernen, som kunne udbetale samlet 1.575 mio. kr. i rabatter, at Nyskovfonden har plantet skov på 84 hektar, og at Nykredits Fond har bevilget 18,8 mio. kr. til 121 projekter. Filmen fremhævede også, at knap 50 pct. af adspurgte kunder ved, at de kan stemme til foreningens valg, og at Forenet Kredit i 2023 havde mere end 21 arrangementer med 6.000 kunder og låntagere. Hertil blev også DBU-sponsoratet nævnt samt projektet om samarbejdet om Årets Ø og Årets Landsby. Efter filmen fortalte Michael Demsitz, at en af repræsentantskabets opgaver også er foreningens lønpolitik, som vil blive behandlet på septembermødet.

Michael Demsitz begyndte herefter sin beretning, hvor han nævnte, at foreningen har haft syv gode år, og at han på den baggrund både vil bruge anledningen til at se tilbage på de år, der er gået, men også se fremad, så foreningen kan være med til at løse sin fornemste opgave, nemlig at være en forudsigelig og langsigtet ejer, så der skabes stabilitet omkring Nykredit-koncernen.

De tre primære udfordringer, som foreningen stod overfor i 2016, da foreningen blev etableret med eget sekretariat, bestyrelse og direktion, var ifølge Michael Demsitz en finansiel udfordring, en medlemsdemokratisk udfordring og en tredje udfordring om foreningens position som aktiv ejer og samfundsaktør.

I relation til den finansielle udfordring var situationen i 2016, at Nykredit fattedes kapital, og at foreningen havde et underskud på 300 mio. kr. Udfordringen blev løst med salget af aktier til pensionskasse-konsortiet, som gjorde, at foreningen fra 2018 har haft mulighed for at opbygge kapital. I 2021 opfyldte foreningen Finanstilsynets kapitalkrav på 10. mia. kroner. Det næste nærliggende spørgsmål, foreningen er blevet mødt af, er også, hvad foreningens øvrige formue skal bruges på. For at besvare det så Michael Demsitz tilbage på, hvad pengene har været brugt på de sidste syv år. Foreningens tilskud til koncernen har sikret, at koncernens realkreditkunder får de billigste priser på markedet, og koncernen har været i stand til at differentiere sig i et svært marked. Det er foreningsejerskab, der kan mærkes, og som foreningen skal skabe sikkerhed og stabilitet om. Derfor håber Michael Demsitz også på, at repræsentantskabet vil tage godt imod bestyrelsens indstilling om tilskud til koncernen, hvor bestyrelsen i samme omgang har valgt at allokere midler til at forlænge tilskuddet til koncernen.

Selvom tilskuddet til koncernen forøges og forlænges, er der stadig en formue til øvrige formål. Det takkede Michael Demsitz først og fremmest Merete Eldrup og Michael Rasmussen for, da formuen er skabt på baggrund af de resultater, Nykredit-koncernen leverer.

Dernæst slog Michael Demsitz fast, at selvom foreningen opfylder kravene fra Finanstilsynet, så skal der være en buffer til markedsudsving. Dernæst skal der være en opsparing til ikke-bundne formål til uforudsete begivenheder, som kan være alt fra en kapitaludvidelse i Nykredit til aktietilbagekøb. Det er vigtigt, at foreningen som langsigtet ejer er klar til at støtte op om koncernen, særligt i lyset af de ekstraordinære udbytter koncernen har udloddet, som har reduceret koncernens kapital. Det er essensen af foreningens formål at være ansvarlig og langsigtet for at kunne

sikre den finansielle balance mellem forening og forretning, så Forenet Kredit bliver en forening til forskel.

Den anden udfordring, Michael Demsitz fremhævede, var den medlemsdemokratiske udfordring, som stadig består. Medlemsdemokrati er foreningens store potentiale, men rummer også en udfordring. Foreningen har gjort sig mange erfaringer de seneste syv år, som der nu skal bygges videre på. Michael Demsitz takkede i den forbindelse også dem, der var på valg, og alle dem, der stemte til valgene i 2024.

Valgene til repræsentantskabet har fundet en form, der øger fleksibiliteten for stemmeafgivningen, men samtidig fastholder, at vi kan mødes i den demokratiske samtale om foreningens virke. Det er den oplyste demokratiske samtale, som binder os sammen. Selvom der er meget, som virker skal foreningen også se på, hvor der kan justeres. Foreningen har været i stand til at øge kendskabet til foreningen og muligheden for at stemme. Ved målinger er der ca. 50 pct. af de adspurgte, som ved, at de som kunde kan stemme til valgene i Forenet Kredit, men vi ved derfor også, at der ikke er et lineært forhold mellem indsats og effekt. Foreningens valgdeltagelse har været stabil, men på et lavt niveau. Vi skal derfor også turde stille os selv spørgsmålet, om det er okay. Samtidig skal vi være med til at tage ejerskab over en ny demokratidefinition, der går ud over valgdeltagelsen. Valghandlingen er vigtig, og derfor lægger vi mange kræfter i netop valgfaviklingen, men den afspejler kun en andel af det at være en demokratisk ejer med ansvar for en SIFI.

Foruden valgene har foreningen også afholdt en lang række medlemsarrangementer i hele landet, og samtidig er der repræsentantskabsmøder og udvalgsmøder i tillæg til den løbende dialog, som formanden oplever med repræsentantskabsmedlemmerne. Det er vigtigt, at foreningen selv har et bud på, hvordan vi definerer vores demokrati. Foreningen skal balancere styreformens med det ansvar, der er for så stor en aktør som Nykredit-koncernen med så stor indflydelse på danskernes boligøkonomi og dermed det danske samfund. Her gælder det både om at sikre kvalificerede medlemmer til et kompetent repræsentantskab, der potentielt kan blive godkendt til koncernbestyrelsen. Men det gælder også om at finde balancen mellem dem, der vil engagere sig, og de mange kunder, der aldrig vil engagere sig i foreningens arbejde. Og så bliver det et spørgsmål om repræsentantskabets rolle og funktion.

I de kommende år bliver det aktuelt med udskiftning i bestyrelsen, hvor det er vigtigt at sikre det rette kompetencemix. Michael Demsitz fremhævede i den sammenhæng, at Signe Lind Jacobsen vil indtræde i bestyrelsen og dermed bidrage med en stærk finansiell profil med erfaring fra bl.a. Salling, Danish Crown og JYSK. Der vil dog ske yderligere udskiftning, og derfor vil bestyrelsen senere i 2024 igangsætte en rekrutteringsproces til bestyrelsen gennem et eksternt bureau.

Den sidste udfordring, Michael Demsitz italesatte, var foreningens position og rolle. I den sammenhæng bemærkede Michael Demsitz, at der er kommet en god balance mellem kunder, repræsentantskab, bestyrelse og koncern. Hertil har foreningen arbejdet aktivt med at strukturere relationen til koncernen, hvor der sker en løbende dialog med baggrund i foreningens ejerskabspolitik.

Ejerskabspolitikken sætter retningen for, at Nykredit skal være en veldrevet rentabel virksomhed til gavn for kunderne. Koncernen skal i kraft af ejerskabet tænke langsigtet og handle på nogle af de store samfundsudfordringer, der rammer. Her skal koncernen også være åben for at se på nye dagsordener, som f.eks. arbejdet med den grønne omstilling, hvor foreningen som ejer er med til at give koncernen mulighed for at løse en samfundsudfordring, der er større end os selv.

For at sikre at ejerskabspolitikken overholdes, benytter foreningen Deloitte som ekstern rådgiver, som senere på mødet gennemgår koncernens regnskab for at sikre, at foreningens ønsker overholdes. Det er med til at holde fokus på kerneforretningen.

Michael Demsitz fremhævede i den sammenhæng, hvordan ejerskabspolitikken og samarbejdet med Nykredit-koncernen også er til inspiration for andre medlemsejede virksomheder. Det er op til repræsentantskabet at fastsætte ejerskabspolitikken, som har tjent foreningen siden 2018, og det kan drøftes, om der på sigt skal integreres hensyn til f.eks. den grønne omstilling til gavn for kunder, klima og koncern.

Ejerskabspolitikken og en stabil overskudsdeling med Nykredit-koncernen har medført, at Forenet Kredit er en troværdig og langsigtet ejer.

Michael Demsitz brugte anledningen til også at nævne, at en af grundstenene i realkreditsystemet er enhedspriserne, hvor alle privatkunder betaler samme bidrag for det samme lån, uanset hvor man bor, eller hvem man er. Det er en model, som bidrager til sammenhængskraft på tværs af landet, og det er en mærkesag for foreningen. Modellen er dog blevet udfordret af konkurrenter og myndigheder, hvis hovedanke er, at pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet ikke kan tilbyde andre lån end Totalkredit-lån. Den foreningsejede forretningsmodel, som ses gennem Nykredit og Totalkredit, er svær at konkurrere med, og Michael Demsitz fremhævede, at det måske netop er udtryk for, at konkurrencen virker, når kunderne får de billigste lån. Det er en dialog, som koncernen har haft med konkurrencemyndighederne, og som vi som ejer afventer en endelig afgørelse på. Afgørelsen kan have indflydelse på, hvordan foreningen skal positionere sig.

Michael Demsitz gik herefter over til at fortælle om samarbejdet med DBU og viste i den sammenhæng en kort film, som fortalte om værdifællesskabet med DBU. For sponsoratet med DBU gælder det, at begge er foreninger, som er til stede i Hele Danmark, for bredden og eliten og for ligestilling mellem mænd og kvinder. Det er også i den sammenhæng, at Forenet Kredits position – en forening til forskel – kan komme til udtryk. Det er dog vigtigt at spørge om folk, der kender foreningen, kender foreningen for det samme, eller om der er forskellige versioner. Historien om foreningen har været fortalt på mange måder over de seneste syv år, og foreningen har engageret sig i forskellige kampagner, events, kåringer, projekter og partnerskaber. Det er lykkedes at øge kendskabet, men der er risiko for forvirring. Efter de første syv år er det også tid til at reflektere over, hvad foreningen først og fremmest skal kendes for og hos hvem. Der ligger derfor et arbejde forude, som foreningens nye direktør Marie Bender Foltmann er gået i gang med ved at igangsætte en strategiproces for foreningen. Den skal konsolidere foreningens fundament og retning. Der er således ikke tale om en omkalfatring af foreningens formål. Det bliver også temaet for dialogmøderne i slutningen af maj og starten af juni. Michael Demsitz

fremhævede, at man vil gå analytisk til værks ift. Strategiprocessen, og at repræsentantskabsmedlemmer er velkomne til at komme med input.

Michael Demsitz afsluttede sin beretning med at takke foreningens bestyrelse og sekretariat samt bestyrelsen og medarbejderne i Nykredit.

Lotte Eskesen takkede Michael Demsitz for sin beretning og pointerede, at spørgsmål og kommentarer ville blive taget samlet efter punkt 4.

#### **4. Godkendelse af Forenet Kredits årsrapport 2023**

Lotte Eskesen gav ordet til direktør Marie Bender Foltmann.

Marie Bender Foltmann indledte med at bemærke, at årsregnskabet for 2023 er meget tilfredsstillende, og at hun som direktør vil fokusere på de to regnskaber i Forenet Kredit: Forenet Kredit-koncernen og foreningen Forenet Kredit f.m.b.a., hvor den primære forskel på de to regnskaber er minoritetsandelene, som er fratrukket i regnskabet for foreningen Forenet Kredit f.m.b.a., som også er det mest interessante for foreningen.

Den største post i regnskabet er foreningens andel af overskuddet fra Nykredit, hvor der fratrækkes omkostninger og tillægges indtægter, som er det særlige for Forenet Kredit. På indtægtssiden har foreningen haft et afkast af kapitalberedskabet på 879 mio. kr. Det er et resultat af en konservativ investeringsprofil, da det er vigtigt, at opsparingen er til stede den dag, der måtte være behov for den. Hovedparten, svarende til ca. 80 pct., er investeret i realkreditobligationer og i europæiske statsobligationer. 15 pct. er investeret i aktier, og de sidste ca. 5 pct. er investeret i andre aktiver. Allokeringen drøftes løbende i bestyrelsen og med foreningens Advisory Board.

På udgiftssiden skal der i regnskabet fratrækkes tilskuddet til koncernen, til Nykredits Fond, til driften af sekretariatet og klimaaktiviteter samt skat.

I 2023 endte foreningen Forenet Kredit f.m.b.a med et resultat på 7.616 mio. kr. Marie Bender Foltmann fremhævede, at resultatet er væsentlig bedre end i 2022, som primært kan henføres til et bedre resultat i Nykredit, og at foreningen også selv havde et afkast på næsten 900 mio. kr. i 2023.

Marie Bender Foltmann fremhævede, at foreningens omkostninger fraregnet tilskuddet til Nykredits Fond i 2023 var på 102 mio.kr. og roste sekretariatet for at opretholde et højt aktivitetsniveau i et år uden direktør. Her fremhævede Marie Bender Foltmann også foreningens mange arrangementer med bl.a. Nykredit og Totalkredit, som dels skaber en god dialog med kunderne, men også med de mange ambassadører, som hver dag har den direkte kontakt med kunderne. I 2023 afholdt foreningen 30 arrangementer med 6000 kunder.

I relation til foreningens positionering fremhævede Marie Bender Foltmann samarbejdet med koncernen, som også promoverer fordelene ved foreningsejerskabet både internt og eksternt.

Her blev også nævnt klimaområdet, som også vil blive behandlet på orienteringspunktet til slut på dagsordenen.

Med de ord anbefalede Marie Bender Foltmann, at repræsentantskabet godkender Forenet Kredits årsrapport for 2023.

Lotte Eskesen gav herefter mulighed for repræsentantskabet til at komme med spørgsmål og kommentarer til punkt 3 og 4.

Repræsentantskabsmedlem Thomas Holluf delte sin begejstring over at være en del af en forretning, som år efter år leverer flotte resultater. Det kommer ikke af sig selv, men kræver en stærk ledelse og dygtige medarbejdere. Foreningen og forretningen er blevet tydeligere på mærkesagerne, og det mærkes, at foreningen og forretningen arbejder sammen om mærkesagerne og taler om samfundsværdier i hele landet. Thomas Holluf takkede Michael Demsitz for en god beretning og opfordrede til, at foreningen fortsat bliver tydeligere på, hvad foreningen betyder for fællesskabet, og at foreningen skaber en forskel, når vi er større end produktet selv.

Repræsentantskabsmedlem Mette Bach Kjær ønskede tillykke med det flotte resultat og fremhævede, at sponsoratet med DBU gør en stor forskel for både herrer, kvinder, børn og trænere. Det er et godt match, da der er mange lighedspunkter mellem DBU og Forenet Kredit.

Ikke flere ønskede ordet, og Lotte Eskesen kunne konstatere, at repræsentantskabet tog beretningen til efterretning og godkendte årsrapporten for Forenet Kredit 2023.

Lotte Eskesen gik herefter videre til punkt 5.

## **5. Anvendelse af årets udbytte**

Lotte Eskesen gav indledningsvist ordet til Michael Demsitz.

Michael Demsitz bekræftede, at det er bestyrelsens ønske, at repræsentantskabet godkender indstillingen til tilskuddet for koncernen. Det er et signal, der fortæller omverdenen, hvad foreningen står for, og det giver kunderne stabilitet for fremtiden.

Lotte Eskesen bemærkede herefter, at der ifølge vedtægternes § 22, stk. 9, ikke kan besluttes et større tilskud end indstillet eller i øvrigt tiltrådt af foreningens bestyrelse.

Lotte Eskesen gav herefter ordet til Marie Bender Foltmann for en redegørelse af den udsendte indstilling.

Marie Bender Foltmann indledte med at sige, at det er med tilskuddet til koncernen, at foreningsejerskabet kan komme helt ud til kunderne i overensstemmelse med foreningens ejerskabspolitik.



Forenet Kredit har for regnskabsåret 2023 modtaget i alt 5,7 mia. kr. i udbytte.

I den udsendte indstilling til repræsentantskabet fremgår, at bestyrelsen foreslår en stigning i tilskuddet til Nykredit fra 1,375 mia. kr. i 2023 til 1,725 mia. kr. i 2024. Stigningen svarer til forhøjelsen af KundeKroner til private boligejere på 5 basispunkter, som Nykredit har besluttet, og som bestyrelsen med indstillingen til repræsentantskabet foreslår, at Forenet Kredit dækker. Det betyder samtidig, at Totalkredits produkter efter KundeKroner er de mest konkurrencedygtige på markedet, hvilket er vigtigt for Forenet Kredit.

Bestyrelsen indstiller tillige, at tilskuddet til Nykredits Fond bliver på 17 mio. kr., svarende til 1 pct. af tilskuddet til koncernen.

Marie Bender Foltmann benyttede lejligheden til at perspektivere indstillingen og bemærkede, at foreningens formue er vokset fra et underskud på 300 mio. kr. til 20 mia. kr. siden 2016. Når bestyrelsen indstiller, at tilskuddet hæves med 350 mio. kr., skal repræsentantskabet være betrygget i, at der ikke kun er råd hertil et enkelt år, men også at foreningen kan honorere det de kommende mange år, så det er forsvarligt og bæredygtigt økonomisk set. Der er derfor blevet foretaget en fremskrivning af foreningens kapitalberedskab, som i sagens natur bygger på en række forudsætninger, hvoraf de væsentlige er, at koncernens overskud afspejler koncernens målsætning om en forrentning af egenkapitalen på 8 pct. efter skat, at kapitalberedskabet stiger med udbyttet fra Nykredit fratrukket et års tilskud og drift af sekretariatet, og at udlånet stiger med 50 mia. kr., hvortil foreningens kapitalmål som aftalt med Finanstilsynet stiger med 0,65 pct., og at der i øvrigt ikke er indregnet et afkast af kapitalberedskabet.

Foreningens kapitalberedskab består af fire formål: kapitalmål aftalt med Finanstilsynet, buffer til markedsudsving, allokering af fremtidige tilskud til koncernen og en øvrig opsparing. Marie Bender Foltmann fremhævede, at allokeringen til fremtidige tilskud stiger som følge af, at bestyrelsen har besluttet at allokere midler til i alt fire års tilskud. Baseret på fremskrivningen vil foreningen i 2027 have en øvrig opsparing på 5,6 mia. kr. I den forbindelse blev det fremhævet, at der alene er tale om en fremskrivning, og at virkeligheden kan ændre sig til både det bedre og det værre. Hertil skal opsparingen ses i lyset af formålet.

Marie Bender Foltmann præsenterede også en fremskrivning, hvor der i år 2025 ikke bliver udbetalt udbytte, som foreningen så det i 2020 i forbindelse med COVID-19. I det scenarie vil foreningens øvrige opsparing, givet at man fortsat yder tilskud og drifter foreningen, være faldet til lige under 2 mia. kr.

Den ikke-bundne opsparing er til uforudsete begivenheder, og i takt med at Nykredit har reduceret sin kapital, er behovet for kapital hos Forenet Kredit som hovedaktionær vokset. Samtidig kan der opstå mulighed for, at der kommer aktier til salg, som foreningen kunne være interesseret i at købe, og endelig kan der opstå behov for kapital i situationer, som vi i dag ikke kan forestille os. I det lys er en opsparing til ikke-bundne formål i 2024 på 2,8 mia. stigende til knap 6 mia. kr. i 2027 en fornuftig prioritering i form af en hensigtsmæssig forsigtighed som ejere af Danmarks største udlåner.

På den baggrund fremhævede Marie Bender Foltmann, at det er bestyrelsens opfattelse, at det er forsvarligt at hæve tilskuddet til koncernen i 2024 med en forventning om at kunne fastholde det højere niveau også i de kommende år.

Lotte Eskesen gav herefter mulighed for spørgsmål og kommentarer.

Repræsentantskabsmedlem Lars Åge Rasmussen bemærkede, at Michael Rasmussen de seneste tre år har sagt, at det ikke kan forventes, at koncernen fortsat leverer lige så gode resultater, og med rekordflotte resultater kan man godt få spørgsmålet, om der betales for meget i bidragssats. Han opfordrede koncernen til f.eks. at se på, om man kunne gøre det billigere for unge, der skal ind på boligmarkedet.

Repræsentantskabsmedlem Carsten Hansen udtrykte enighed i indstillingen og vigtigheden af at have midler til at kunne købe aktier tilbage, hvis muligheden opstår.

Repræsentantskabsmedlem Teddy Jacobsen bemærkede, at der også fortsat kommer flere reguleringsforhold, som gør, at der er behov for et solidt beredskab.

Lotte Eskesen gav mulighed for Michael Demsitz til at svare på spørgsmålene.

Michael Demsitz fortalte, at hvis et medlem af pensionskassekonsortiet ønsker at sælge aktier, så har Forenet Kredit forkøbsret, men bemærkede, at pensionskasserne også er en garant for kapital til Nykredit, hvorfor det ikke er i Forenet Kredits interesse at eje 100 pct.

Lotte Eskesen kunne herefter konkludere, at talerrækken var udtømt, og gennemførte afstemningen ved håndsoprækning. Baseret på den gennemførte afstemning ved håndsoprækning kunne Lotte Eskesen konstatere, at indstillingen om anvendelse af årets udbytte var godkendt.

## **6. Forslag til ændring af vedtægter**

Lotte Eskesen orienterede om, at forslaget til ændring af foreningens vedtægter indholdsmæssigt var til afstemning på repræsentantskabsmødet i september 2023, hvor det blev vedtaget med 77 ud af 83 stemmer.

Ændringen indebar, at der i forbindelse med repræsentantskabsvalg er indført en periodebegrænsning, hvorefter man alene kan genvælges som repræsentantskabsmedlem, hvis man i den foregående periode på 20 år har været ude af repræsentantskabet i minimum én fuld valgperiode. Hvis man har siddet i repræsentantskabet i 20 sammenhængende år, kan man således først genvælges efter at have været ude af repræsentantskabet i en fuld valgperiode på fire år.

I forbindelse med Erhvervsstyrelsens godkendelse af de i efteråret vedtagne ændringer af vedtægterne og det medfølgende valgregulativ oplyste Erhvervsstyrelsen, at de vurderede, at den vedtagne regulering af muligheden for genvalg til repræsentantskabet ikke alene skulle fremgå af valgregulativet, men også skulle fremgå af vedtægterne. Derfor gav Erhvervsstyrelsen et

påbud om, at foreningen ved førstkommende lejlighed skulle sørge for, at vedtægterne blev tilpasset hertil.

Ændringen til vedtægterne indstilles som en tilføjelse til § 9, stk. 1 i vedtægterne med følgende ordlyd:

*'Stk. 1. Valg af medlemmer af repræsentantskabet foretages hvert år i henhold til foreningens valgregulativ, således som dette er vedtaget af repræsentantskabet. Valgperioden er 4 år, og hvis en kandidat inden for de seneste 20 år, regnet fra tiltrædelsen efter valget, ikke har været medlem af repræsentantskabet i minimum én fuld valgperiode, kan denne genvælges til repræsentantskabet.'*

Der foretages derudover, jf. det udsendte forslag, konsekvensrettelser i stk. 7 og stk. 10 i § 9. Som det fremgår af det udsendte materiale, foreslog bestyrelsen endvidere at slette overgangsreglen i § 27 i vedtægterne, som blev indført i 2021 i forbindelse med, at der blev indført rullende valgperioder af 2 år for bestyrelsens medlemmer. Som konsekvens heraf, foreslås henvisningen til § 27 i § 13, stk. 2 tillige slettet. Overgangsreglen er ikke længere nødvendig, idet halvdelen af bestyrelsens medlemmer nu er på valg hvert år efter at have haft en 2-årig valgperiode.

Lotte Eskesen spurgte, om der var nogen bemærkninger til forslaget, og da ingen havde bemærkninger eller spørgsmål, blev forslaget sat til afstemning blandt de blivende, nyvalgte og medarbejdervalgte repræsentantskabsmedlemmer.

Forslaget blev vedtaget enstemmigt.

## **7. Valg til bestyrelsen**

Lotte Eskesen orienterede om, at der i henhold til vedtægterne i 2024 skal vælges fire medlemmer til foreningens bestyrelse. Disse vælges blandt og af de medlems- og obligationsejervalgte repræsentantskabsmedlemmer for en to-årig periode. De krav, vedtægterne stiller til sammensætningen af bestyrelsen med krav om repræsentation af de forskellige valggrupper er opfyldt blandt de medlemmer af bestyrelsen, som ikke er på valg. Da der alene rettidigt er opstillet 4 kandidater til de 4 poster, kan de pågældende anses for valgt uden afstemning.

Lotte Eskesen gav herefter ordet til Michael Demsitz, som præsenterede bestyrelsens indstilling.

Michael Demsitz fortalte, at det er vigtigt med kontinuitet og stabilitet i foreningens bestyrelse, samtidig med at der sker en gradvis fornyelse. Bestyrelsen er ikke et udtryk for, at bestyrelsesmedlemmer hver især er de bedste blandt repræsentantskabet, men at de sammen skaber et godt hold med et stærkt kompetencemix.

Lotte Eskesen gav ordet til Signe Lind Jacobsen, der som ny i bestyrelsen fik mulighed for at præsentere sig selv.

Signe Lind Jacobsen fortalte, at realkreditmodellen og stabilitet i koncernen har været en stor del af hendes motivation for at stille op. Hun har desuden en baggrund indenfor økonomi og finans, hvor hun er CFO i JYSK og tidligere også har været i Danish Crown.

Lotte Eskesen ønskede tillykke med valget til bestyrelsen og gav afslutningsvist mulighed for kommentarer fra repræsentantskabet.

Claus Kokholm roste nomineringsudvalget for valget af en meget dygtig kandidat.

## **8. Valg af revisor**

Lotte Eskesen orienterede om, at repræsentantskabet en gang årligt skal vælge foreningens revisor. Der er udsendt indstilling om genvalg af revisionsfirmaet EY Revisionspartnerselskab repræsenteret ved Lars Rhod Søndergaard og Thomas Hjortkjær Petersen.

Lotte Eskesen gav mulighed for spørgsmål og kommentarer.

Da ingen havde spørgsmål eller kommentarer, kunne Lotte Eskesen konkludere, at repræsentantskabet godkendte indstillingen om valg af revisor.

Der blev efter punkt 8 afholdt en kort pause.

## **9. Rapportering om overholdelse af principperne i ejerskabspolitikken**

Lotte Eskesen gav ordet til Deloitte ved Nicolaj Hamann Christensen og Tore S. Heyden.

Nicolaj Hamann Christensen introducerede Deloitte's opgave og baggrunden for deres arbejde, hvor Deloitte i relation til Forenet Kredits ejerskabspolitik har set på følgende emner: Værdiskabelse, konkurrenceevne, kunde- og samfundsansvar, Corporate Governance, kapitalisering og aktionærprofil. Nykredit lever på alle emnerne op til Forenet Kredits ejerskabspolitik.

I relation til egenkapitalforrentningen ligger Nykredit et stykke under peers, men justeret for kapitalbuffer ligger Nykredit på niveau med direkte Peers. Deloitte fremhævede samtidig, at Nykredit er den eneste med så stor en andel af det samlede udlån som realkredit.

På konkurrenceevnen har Nykredit på linje med peers forbedret omkostningsprocenten betydeligt og er gået fra 37,6 pct. i 2023 til 32,2 pct. i 2024. Samtidig har Totalkredit de laveste bidragsatser, som er drevet af KundeKronerne.

I forhold til kunde- og samfundsansvaret ligger Nykredit i top blandt nordiske peers for eksterne vurderinger på samfundsansvar.

Afslutningsvist fremhævede Deloitte, at Nykredit har den mest solide kapitalisering blandt peers, og at Forenet Kredit er en stærk ejer med et solidt kapitalberedskab.

Lotte Eskesen gav herefter mulighed for spørgsmål. Da ingen ønskede ordet, takkede Lotte Eskesen for gennemgangen og gik videre til punkt 10.

## **10. Foreningens og Nykredit-koncernens arbejde med den grønne omstilling**

Lotte Eskesen indledte med at bemærke, at der alene var tale om et orienteringspunkt og gav herefter ordet til Marie Bender Foltmann.

Marie Bender Foltmann bemærkede, at punktet var en nyskabelse på repræsentantskabsmødet ud fra et ønske om at inddrage og belyse arbejdet og værdiskabelsen i repræsentantskabet. Repræsentantskabet skulle først høre fra koncerndirektør Tonny Thierry Andersen om koncernens grønne tiltag og samarbejde med foreningen og derefter en panelsamtale med fokus på foreningens klimastrategi med deltagelse af engagerede repræsentantskabsmedlemmer.

Koncerndirektør Tonny Thierry Andersen stillede det retoriske spørgsmål om, "are we too keen to be seen as green?", og fremhævede, at der er meget grønt i Nykredits kommunikation. I den sammenhæng pointerede Tonny Thierry Andersen, at koncernens klimaindsatser skal være til gavn for klimaet, koncernen og kunderne. Koncernen arbejder ud fra 5 principper i relation til klimaindsatsen: Reel effekt, risikobaseret, balanceret insisterende, kommerciel differentiering og partnerskaber. Klimaudvalget har en stor betydning for koncernen og kunderne. Koncernen har et mål om at være CO<sub>2</sub>-neutrale. Der er mere end 20 grønne produkter, forretningsomfanget hos private kunder med grønne produkter er højere, og der er en samlet volumen på mere end 60 mia. kr. i grønne produkter. Tonny Thierry Andersen fremhævede Forenet Kredit som kilden til at kunne gøre det muligt.

Marie Bender Foltmann inviterede herefter Martin Merrild, Lise Borup Skov og Thomas Holluf op på scenen til en panelsnak om klimaudvalgets arbejde.

Martin Merrild fremhævede bl.a. foreningens indsats med at udvikle et klimaværktøj til landbruget (ESGreen tool) og foreningens projekt om Grøn boligrotation.

Thomas Holluf fremhævede klimaudvalgets arbejde med bl.a. projektet "IGENBO", som ser på at renovere frem for at rive ned, og "Almenkompass", der ser på den grønne omstilling i den almene sektor.

Lise Borup Skov fremhævede bl.a., at Forenet Kredit også i fremtiden f.eks. kan se ind i biodiversitet og styrke den datadrevne indsats på området.

Tonny Thierry Andersen bekræftede, at foreningens arbejde med f.eks. ESGreen tool også har en betydning i mødet med kunderne.

Lotte Eskesen takkede afslutningsvist for paneldebatten.

Herefter lukkede Lotte Eskesen for mødets dagsorden og gav ordet til Michael Demsitz for en afsluttende bemærkning.

Michael Demsitz sagde tak for et godt møde og tak til de repræsentantskabsmedlemmer, som trådte ud af repræsentantskabet efter mødet.

**Dirigent:**



---

Lotte Eskesen