

**Corporate Governance Rapport  
2017**

**Nykredit-koncernen**

## Corporate Governance i Nykredit

Nykredit-koncernen (herefter benævnt "Nykredit") driver finansiell virksomhed gennem de helejede datterselskaber Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S samt dettes helejede datterselskab Nykredit Portefølje Administration A/S.

Nykredit er ejet af Forenet Kredit f.m.b.a (78,9%), PFA Pension (10,03%), PensionDanmark (2,40%), PKA (2,40%), AP Pension (1,63%), MP Pension (0,44%), Østifterne f.m.b.a. (1,63%), Industriens Fond (0,34%) og PRAS A/S (2,25%). Forenet Kredits øverste myndighed er et repræsentantskab, som består af op til 100 repræsentanter, der vælges af låntagerne og obligationsejerne i Nykredit Realkredit A/S.

Nykredit har ikke aktier optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen. Anbefalingerne for god selskabsledelse fra maj 2013 (herefter benævnt "Anbefalingerne"), der senest er opdateret af Komitéen for god selskabsledelse i november 2014, finder således ikke direkte anvendelse på Nykredit. Komitéen for god selskabsledelse har den 23. november 2017 publiceret nye anbefalinger for god selskabsledelse, der vil afløse Anbefalingerne gældende fra regnskabsåret 2018.

Nykredit besluttede imidlertid allerede i 2002, at virksomheden med de tilpasninger, der følger af koncernens særlige ejer- og selskabsstruktur, skal optræde som en børsnoteret virksomhed og drive koncernen på sunde forretningsmæssige vilkår, herunder forholde sig løbende til Anbefalingerne.

Finansrådets (nu Finans Danmark) ledelseskodex fra november 2013 (herefter benævnt "Ledelseskodexet") integrerer og supplerer Anbefalingerne og finder anvendelse på Nykredit Bank A/S som pengeinstitut. Nykredit har ligeledes besluttet, at alle koncernens finansielle virksomheder skal forholde sig til og efterleve Ledelseskodexet, hvor dette er relevant.

Dette indebærer, at Nykredits finansielle virksomheder forholder sig til såvel Anbefalingerne som Ledelseskodexet. Såvel Anbefalingerne som Ledelseskodexet indebærer, at Nykredit skal redegøre for, hvordan vi forholder os til Anbefalingerne henholdsvis Ledelseskodexet efter det såkaldte "følg eller forklar"-princip, således at Nykredit har valgt mellem at følge Anbefalingerne/Ledelseskodexet eller at undlade dette og i stedet begrunde beslutningen herom.

Med henblik på at sikre en hensigtsmæssig risikostyring på tværs af koncernen og en optimal ressourceanvendelse, fastlægges en række overordnede målsætninger, politikker mv. på koncernniveau.

Som følge af Nykredits selskabsstruktur er der en række beslutnings- og rapporteringsprocesser mv. i Nykredit Bank A/S, Totalkredit A/S og Nykredit Portefølje Administration A/S, som bliver varetaget på koncernniveau.

Redegørelsen nedenfor er opdelt i et afsnit vedrørende Anbefalingerne og et afsnit vedrørende Ledelseskodexet. Hvor andet ikke er anført, vedrører redegørelsen alle Nykredits finansielle virksomheder.

## A. Redegørelse vedrørende Anbefalingerne for god selskabsledelse for regnskabsåret 2017

### Anbefaling

#### 1. Selskabets kommunikation og samspil med selskabets investorer og øvrige interessenter

1.1.1. Det **anbefales**, at bestyrelsen sikrer en løbende dialog mellem selskabet og aktionærerne, således at aktionærerne får relevant indsigt i selskabets potentiale og politikker, og bestyrelsen kender aktionærernes holdninger, interesser og synspunkter i relation til selskabet.

Anbefalingen følges.

På grund af de få aktionærer er der gode rammer for en aktiv dialog mellem aktionærerne og ledelsen i Nykredit.

Bestyrelsesmedlemmerne (eksklusiv de medarbejdervalgte medlemmer) i Nykredit A/S indstilles til valg af bestyrelsen efter dialog med aktionærerne. Hovedaktionæren Forenet Kredit har majoritet på generalforsamlingen, mens PRAS har adgang til at udpege to bestyrelsesmedlemmer og PFA har adgang til at udpege et medlem jf. aktionæroverenskomst med de to parter.

1.1.2. Det **anbefales**, at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets forhold til dets interessenter, herunder aktionærer og andre investorer, samt sikrer, at interessenternes interesser respekteres i overensstemmelse med selskabets politikker herom.

Anbefalingen følges.

Nykredits kommunikationspolitik indeholder information om, hvordan Nykredit ønsker at optræde i forhold til sine interessenter både inden for koncernen og udadtil.

Derudover arbejder Nykredit løbende på at styrke relationerne til koncernens interessenter, herunder skabe yderligere indsigt i interessenternes krav og forventninger til samt samspil med Nykredit. Det henvises til Nykredits ikke-finansielle rapportering i Nykredits CSR-rapport 2017 der offentliggøres samtidigt med årsrapporten på [www.nykredit.com](http://www.nykredit.com).

Anbefaling	
1.1.3. Det <b>anbefales</b> , at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.	Anbefalingen følges.
1.2.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen ved tilrettelæggelse af selskabets generalforsamling planlægger afviklingen, så den understøtter aktivt ejerskab.	Anbefalingen følges. Generalforsamlinger planlægges under hensyntagen til den tætte dialog, der i øvrigt er med den snævre ejerkreds. I forhold til de øvrige finansielle koncernselskaber, som er helejede datterselskaber, er koncerndirektionen repræsenteret i disses bestyrelse, hvorfor generalforsamlingerne i disse selskaber tillige har en mere formel karakter.
1.2.2. Det <b>anbefales</b> , at der i fuldmagter til brug for generalforsamlingen gives aktionærene mulighed for at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.	Anbefalingen følges.
1.3.1. Det <b>anbefales</b> , at selskabet etablerer en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg, der vedrører perioden fra bestyrelsen får begrundet formodning om, at et overtagelsestilbud vil blive fremsat. Beredskabsproceduren bør fastsætte, at bestyrelsen afholder sig fra uden generalforsamlingens godkendelse at imødegå et overtagelsesforsøg ved at træffe dispositioner, som reelt afskærer aktionærene fra at tage stilling til overtagelsesforsøget.	Anbefalingen følges ikke. Anbefalingen er ikke relevant henset til Nykredit nuværende ejerstruktur.
2. Bestyrelsens opgaver og ansvar	
2.1.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen mindst en gang årligt tager stilling til de forhold, der skal indgå i bestyrelsens varetagelse af sine opgaver.	Anbefalingen følges. Alle Nykredits selskaber gennemgår, evaluerer og reviderer (hvis fundet nødvendigt) mindst én gang om året forretningsordenen for det pågældende selskab, hvori de respektive bestyrelser tager stilling til varetagelsen af sine opgaver.

Anbefaling	
2.1.2. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen mindst en gang årligt tager stilling til selskabets overordnede strategi med henblik på at sikre værdiskabelsen i selskabet.	<p>Anbefalingen følges.</p> <p>Hvert af Nykredits finansielle selskaber gennemgår, evaluerer og reviderer (hvis fundet nødvendigt) mindst én gang om året forretningsmodellen for det pågældende selskab, hvori de respektive bestyrelser tager stilling til selskabets strategi.</p>
2.1.3. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen påser, at selskabet har en kapital- og aktiestruktur, som understøtter, at selskabets strategi og langsigtede værdiskabelse er i aktionærernes og selskabets interesse samt redegør herfor i ledelsesberetningen i selskabets årsrapport og/eller på selskabets hjemmeside.	<p>Anbefalingen følges.</p> <p>Nykredit har indrettet sin kapitalstruktur, således at Nykredit til enhver tid efterlever lovgivningens krav og efter en målsætning om i al væsentlighed at kunne fortsætte sin udlånsvirksomhed under ændrede konjunkturforhold og samtidig opretholde en konkurrencedygtig rating.</p> <p>Beskrivelse heraf findes i årsrapporten og på <a href="http://www.nykredit.com">www.nykredit.com</a>.</p>
2.1.4. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen årligt gennemgår og godkender retningslinjer for direktionen, og herunder fastlægger krav til direktionens rettidige, præcise og tilstrækkelige rapportering til bestyrelsen.	<p>Anbefalingen følges.</p> <p>Bestyrelsernes retningslinjer til de respektive direktioner fastsættes primært igennem direktionens forretningsorden samt en række politikker med tilhørende retningslinjer.</p>
2.1.5. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter direktionens sammensætning og udvikling, risici og succesionsplaner.	<p>Anbefalingen følges.</p>
2.1.6. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen årligt drøfter selskabets aktiviteter for at sikre en for selskabet relevant mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer, herunder fastsætte konkrete mål og i ledelsesberetningen i selskabets årsrapport og/eller på selskabets hjemmeside redegør for såvel sin målsætning som status for opfyldelsen heraf.	<p>Anbefalingen følges.</p> <p>Nykredit har vedtaget en mangfoldighedspolitik og opstillet måltal for kvinder i bestyrelsen og i øvrige ledelseslag.</p> <p>Målsætninger og status fremgår af årsrapporten og Nykredits CSR-rapport 2017, der findes på <a href="http://www.nykredit.com">www.nykredit.com</a>.</p>

## Anbefaling

2.2.1. Det **anbefales**, at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets samfundsansvar.

Anbefalingen følges.

Der er vedtaget en politik for Nykredit samfundsansvar som er tilgængelig på [www.nykredit.com](http://www.nykredit.com). Heraf fremgår blandt andet, at Nykredit har tilsluttet sig FN's principper for bæredygtig adfærd, Global Compact.

Desuden har Nykredit udarbejdet en klima- og miljøstrategi 2020.

Emnet er omtalt i Nykredits CSR-rapport 2017 som tillige er tilgængelig på [www.nykredit.com](http://www.nykredit.com).

2.3.1. Det **anbefales** at der vælges en næstformand for bestyrelsen, som fungerer i tilfælde af formandens forfald, og i øvrigt er en effektiv sparingspartner for formanden.

Anbefalingen følges.

2.3.2. Det **anbefales**, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for selskabet, herunder kortvarigt at deltage i den daglige ledelse, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Beslutninger om formandens deltagelse i den daglige ledelse og den forventede varighed heraf bør oplyses i en selskabsmeddelelse.

Anbefalingen følges.

I de finansielle datterselskaber er bestyrelserne som udgangspunkt sammensat af direktionsmedlemmer og ledende medarbejdere i Nykredit, der som led i deres ansættelse udfører opgaver for flere af koncernens virksomheder.

### 3. Bestyrelsens sammensætning og organisering

3.1.1. Det **anbefales**, at bestyrelsen årligt redegør for

- hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver,

Anbefalingen følges.

Bestyrelserne er de finansielle virksomheders øverste ledelsesorgan, som træffer beslutninger af strategisk og principiel karakter. Bestyrelserne søges sammensat af en personkreds, som samlet set kan

## Anbefaling

- sammensætningen af bestyrelsen, samt
- de enkelte medlemmers særlige kompetencer.

varetage de respektive koncernselskabers interesser bedst muligt under hensyntagen til alle selskabernes interesser.

Alle Nykredits finansielle selskaber gennemgår, evaluerer og reviderer (hvis fundet nødvendigt) mindst én gang om året forretningsmodellen for det pågældende selskab, hvori de respektive bestyrelser tager stilling til hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over, sammensætning og de enkelte medlemmers kompetencer.

Sammensætningen af bestyrelserne samt de enkelte medlemmers særlige kompetencer fremgår af [www.nykredit.com](http://www.nykredit.com) og ledelsesberetningen i årsrapporten.

3.1.2. Det **anbefales**, at bestyrelsens udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen gennemføres ved en grundig og for bestyrelsen transparent proces, der er godkendt af den samlede bestyrelse. Ved vurderingen af sammensætningen og indstilling af nye kandidater skal der tages hensyn til behovet for fornyelse og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. alder, international erfaring og køn.

Anbefalingen følges.

Udover de under pkt. 3.1.1 omtalte faglige kompetencer tages der ved bestyrelsens sammensætning og rekruttering højde for personlige kompetencer samt mangfoldighed.

Udvælgelse og indstilling i Nykredit Bank A/S, Totalkredit A/S og Nykredit Portefølje Administration A/S er tilpasset det forhold, at virksomhederne er helejede datterselskaber samt den særlige samarbejdsmodel i Totalkredit.

3.1.3. Det **anbefales**, at der sammen med indkaldelsen til generalforsamling, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen, udover det i lovgivningen fastlagte udsendes en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysning om kandidaternes

- øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i udenlandske virksomheder
- krævende organisationsopgaver, og at det oplyses,
- om kandidater til bestyrelsen anses for uafhængige.

Anbefalingen følges.

## Anbefaling

3.1.4. Det **anbefales**, at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen.

Anbefalingen følges delvist.

Der er ikke i vedtægterne for Nykredits finansielle virksomheder fastsat nogen aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer.

I praksis er der reelt en aldersgrænse for de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen i Nykredit A/S og Nykredit Realcredit A/S, som tillige er medlemmer af Forenet Kredits bestyrelse, da der i Forenet Kredits vedtægter er fastsat en aldersgrænse for valg til repræsentantskabet, som indebærer, at bestyrelsesmedlemmer fratræder senest, når de er mellem 70 og 74 år.

Det har været drøftet – en drøftelse der tages op med jævne mellemrum – hvorvidt der skulle være en sådan aldersgrænse i vedtægterne for Nykredits finansielle virksomheder. Indtil videre er det dog besluttet ikke at have en sådan aldersgrænse, idet man ikke vil afskære kandidater med relevant erfaring. I evalueringen af bestyrelsesmedlemmerne sikres, at medlemmerne er kvalificerede. I den forbindelse indgår alder.

Anbefaling om fastsættelse af aldersgrænse for medlemmer af bestyrelsen i selskabets vedtægter er udgået af de nye anbefalinger af 23. november 2017, der dog først er gældende for regnskabsåret 2018, blandt andet med henvisning til, at et alderskrav kan være i strid med forskelsbehandlingsloven og forbuddet mod aldersdiskrimination.

3.1.5. Det **anbefales**, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.

Anbefalingen følges.

3.2.1. Det **anbefales**, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, således at bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser.

Anbefalingen følges for så vidt angår Nykredit A/S og Nykredit Realcredit A/S.

## Anbefaling

For at være uafhængig må den pågældende ikke:

- være eller inden for de seneste 5 år have været medlem af direktionen eller ledende medarbejder i selskabet, et datterselskab eller et associeret selskab,
- indenfor de seneste 5 år have modtaget større vederlag fra selskabet/koncernen, et datterselskab eller et associeret selskab i anden egenkab end som medlem af bestyrelsen,
- repræsentere en kontrollerende aktionærs interesser,
- inden for det seneste år have haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med selskabet, et datterselskab eller et associeret selskab,
- være eller inden for de seneste 3 år have været ansat eller partner hos ekstern revisor,
- være direktør i et selskab, hvor der er krydsende ledelsesrepræsentation med selskabet,
- have været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år, eller
- være i nær familie med personer, som ikke betragtes som uafhængige.

Information om bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed fremgår af [www.nykredit.com](http://www.nykredit.com) og ledelsesberetningen i årsrapporten.

Anbefalingen er ikke relevant for de øvrige helejede finansielle dattervirksomheder, hvor bestyrelserne som en naturlig følge af koncernstrukturen som udgangspunkt består af direktionsmedlemmer og øvrige ledende medarbejdere i Nykredit.

3.3.1. Det **anbefales**, at hvert enkelt medlem af bestyrelsen vurderer, hvor meget tid det er nødvendigt at bruge på det pågældende arbejde, således at vedkommende ikke påtager sig flere hverv end, at hvert enkelt hverv kan udføres på en for selskabet tilfredsstillende vis.

Anbefalingen følges.

Som SIFI-institut er bestyrelsesmedlemmerne i koncernen som udgangspunkt underlagt særlige begrænsninger i forhold til, hvor mange ledelsesposter de kan besidde. Et bestyrelsesmedlem kan således samlet set maksimalt have (i) 1 direktørpost kombineret med 2 bestyrelsesposter eller (ii) 4 bestyrelsesposter, medmindre der gives dispensation fra Finanstilsynet.

3.3.2. Det **anbefales**, at ledelsesberetningen ud over det i lovgivningen fastlagte indeholder følgende oplysninger om medlemmerne af bestyrelsen:

Anbefalingen følges.

## Anbefaling

- den pågældendes stilling,
- den pågældendes alder og køn,
- om medlemmet anses for uafhængigt,
- tidspunktet for medlemmets indtræden i bestyrelsen,
- udløbet af den aktuelle valgperiode,
- den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i udenlandske virksomheder samt
- krævende organisationsopgaver, og
- det antal aktier, optioner, warrants og lignende i selskabet og de med selskabet koncernforbundne selskaber, som medlemmet ejer, samt de ændringer i medlemmets beholdning af de nævnte værdipapirer, som er indtrådt i løbet af regnskabsåret.

3.4.1. Det **anbefales**, at selskabet på selskabets hjemmeside offentliggør:

- ledelsesudvalgenes kommissorier,
- udvalgenes væsentligste aktiviteter i årets løb og antallet af møder i hvert udvalg, samt
- navnene på medlemmerne af det enkelte ledelsesudvalg, herunder udvalgenes formænd, samt oplysning om, hvem der er de uafhængige medlemmer, og hvem der er medlemmer med særlige kvalifikationer.

3.4.2. Det **anbefales**, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.

Anbefalingen følges.

Nykredit har oprettet et revisionsudvalg, et vederlagsudvalg, et nomineringsudvalg og et risikoudvalg.

Nærmere oplysninger om udvalgene fremgår af [www.nykredit.com](http://www.nykredit.com).

Anbefalingen følges delvist.

I vederlagsudvalget og nomineringsudvalget er der 2 ud af 3 medlemmer, der anses for uafhængige (dertil er der et medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem repræsenteret i vederlagsudvalget).

## Anbefaling

	<p>I revisionsudvalget anses 3 ud af 4 medlemmer for uafhængige, da 1 medlem tillige er bestyrelsesmedlem i Forenet Kredit.</p> <p>I risikoudvalget anses alene 2, herunder formanden, ud af 4 medlemmer for uafhængige, da 2 medlemmer tillige er bestyrelsesmedlemmer i Forenet Kredit.</p>
<p>3.4.3. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen nedsætter et egentligt <u>revisionsudvalg</u>, der sammensættes således, at</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• formanden for bestyrelsen ikke er formand for revisionsudvalget og, at</li><li>• udvalget tilsammen råder over en sådan sagkundskab og erfaring, at det har en opdateret indsigt i og erfaring med finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold i selskaber, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked.</li></ul>	<p>Anbefalingen følges.</p> <p>Information om revisionsudvalgets medlemmer og kommissorium findes på <a href="http://www.nykredit.com">www.nykredit.com</a>.</p>
<p>3.4.4. Det <b>anbefales</b>, at revisionsudvalget inden godkendelsen af årsrapporten og anden finansiell rapportering overvåger og rapporterer til bestyrelsen om:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• regnskabspraksis på de væsentligste områder,</li><li>• væsentlige regnskabsmæssige skøn,</li><li>• transaktioner med nærtstående parter, og</li><li>• usikkerhed og risici, herunder også i relation til forventningerne for det igangværende år.</li></ul>	<p>Anbefalingen følges.</p>
<p>3.4.5. Det <b>anbefales</b>, at revisionsudvalget:</p>	<p>Anbefalingen følges.</p>

## Anbefaling

- årligt vurderer behovet for en intern revision, og i givet fald, fremkommer med anbefalinger om udvælgelse, ansættelse og afskedigelse af lederen af en eventuel intern revision, og den interne revisions budget, og
- overvåger direktionens opfølgning på den interne revisions konklusioner og anbefalinger.

3.4.6. Det **anbefales**, at bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg, der har bestyrelsesformanden som formand og som mindst har følgende forberedende opgaver:

- beskrive de kvalifikationer, der kræves i bestyrelsen og direktionen og til en given post, og angive hvilken tid, der skønnes at måtte afsættes til varetagelse af posten samt vurdere den kompetence, viden og erfaring, der findes i de to ledelsesorganer,
- årligt vurdere bestyrelsens og direktionens struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt anbefale bestyrelsen eventuelle ændringer,
- årligt vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden og erfaring samt rapportere til bestyrelsen herom,
- overveje forslag fra relevante personer, herunder aktionærer og medlemmer af bestyrelsen og direktionen, til kandidater til bestyrelsen og direktionen, og
- foreslå bestyrelsen en handlingsplan for den fremtidige sammensætning af bestyrelsen, herunder forslag til konkrete ændringer.

3.4.7. Det **anbefales**, at bestyrelsen nedsætter et vederlagsudvalg, som mindst har følgende forberedende opgaver:

- indstille vederlagspolitikken (herunder "Overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning") for bestyrelsen og direktionen til bestyrelsens godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse,

Anbefalingen følges.

Information om nomineringsudvalgets medlemmer og kommissorium findes på [www.nykredit.com](http://www.nykredit.com).

Anbefalingen følges.

Information om vederlagsudvalgets medlemmer og kommissorium findes på [www.nykredit.com](http://www.nykredit.com).

## Anbefaling

- fremkomme med forslag til bestyrelsen om vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt sikre, at vederlaget er i overensstemmelse med selskabets vederlagspolitik og vurderingen af den pågældendes indsats. Udvalget skal have viden om det samlede vederlag, som medlemmer af bestyrelsen og direktionen oppebærer fra andre virksomheder i koncernen, og
- indstille en vederlagspolitik, der generelt gælder i selskabet.

3.4.8. Det **anbefales**, at et vederlagsudvalg undgår at anvende samme eksterne rådgivere som direktionen i selskabet.

Anbefalingen følges.

3.5.1. Det **anbefales**, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor den samlede bestyrelses og de individuelle medlemmers bidrag og resultater samt samarbejde med direktionen årligt evalueres. Væsentlige ændringer afledt af evalueringen bør oplyses i ledelsesberetningen eller på selskabets hjemmeside.

Anbefalingen følges.

3.5.2. Det **anbefales**, at bestyrelsen i forbindelse med forberedelsen af generalforsamlingen overvejer, hvorvidt antallet af medlemmer er hensigtsmæssigt i forhold til selskabets behov. Herunder skal det sikres, at der kan foregå en konstruktiv debat og effektiv beslutningsproces, hvor alle medlemmer har mulighed for at deltage aktivt.

Anbefalingen følges.

3.5.3. Det **anbefales**, at bestyrelsen mindst en gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.

Anbefalingen følges.

3.5.4. Det **anbefales**, at direktionen og bestyrelsen fastlægger en procedure, hvorefter deres samarbejde årligt evalueres ved en formaliseret dialog mellem bestyrelsesformanden og den administrerende direktør, samt at resultatet af evalueringen forelægges for bestyrelsen.

Anbefalingen følges.

## Anbefaling

### 4. Ledelsens vederlag

4.1.1. Det **anbefales**, at bestyrelsen udarbejder en klar og overskuelig vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen, der indeholder

- en detaljeret beskrivelse af de vederlagskomponenter, som indgår i vederlæggelsen af bestyrelsen og direktionen,
- en begrundelse for valget af de enkelte vederlagskomponenter, og
- en beskrivelse af de kriterier, der ligger til grund for balancen mellem de enkelte vederlagskomponenter.

Vederlagspolitikken bør godkendes på generalforsamlingen og offentliggøres på selskabets hjemmeside.

Anbefalingen følges.

Nykredits lønpolitik er udarbejdet i overensstemmelse med de detaljerede krav i den finansielle lovgivning.

Der henvises til [www.nykredit.com](http://www.nykredit.com).

4.1.2. Det **anbefales**, at der, hvis vederlagspolitikken indeholder variable komponenter,

- fastsættes grænser for de variable dele af den samlede vederlæggelse,
- sikres en passende og afbalanceret sammensætning mellem ledelsesaf-lønning, påregnelige risici og værdiskabelsen for aktionærerne på kort og lang sigt,
- er klarhed om resultatkrævier og målbarhed for udmøntning af variable dele,
- er kriterier, der sikrer, at hel eller delvis optjening af en variabel del af en vederlægsaftale strækker sig over mere end et kalenderår, og
- indgås en aftale, der giver selskabet ret til i helt særlige tilfælde at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige.

Anbefalingen følges.

Anbefaling	
4.1.3. Det <b>anbefales</b> , at medlemmer af bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptioner- eller tegningsoptioner.	Anbefalingen følges.
4.1.4. Det <b>anbefales</b> , at hvis der anvendes aktiebaseret aflønning, skal programmerne være revolverende, dvs. tildeles periodisk og bør have en løbetid på mindst 3 år efter tildelingen.	Anbefalingen følges.
4.1.5. Det <b>anbefales</b> , at aftaler om fratrædelsesgodtgørelse maksimalt udgør en værdi, der svarer til de sidste to års vederlag.	Anbefalingen følges.
4.2.1. Det <b>anbefales</b> , at selskabets vederlagspolitik og dens efterlevelse årligt forklares og begrundes i formandens beretning på selskabets generalforsamling.	Anbefalingen følges.
4.2.2. Det <b>anbefales</b> , at aktionærerne på generalforsamlingen godkender forslag til vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.	Anbefalingen følges.
4.2.3. Det <b>anbefales</b> , at der i årsrapporten gives oplysning om det samlede vederlag, hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen modtager fra selskabet og andre selskaber i koncernen, herunder oplysninger om fastholdelses- og fratrædelsesordningers væsentligste indhold, og at der redegøres for sammenhængen med vederlagspolitikken.	Anbefalingen følges.
<b>5. Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision</b>	
5.1.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen tager stilling til og i ledelsesberetningen redegør for de væsentligste strategiske og forretningsmæssige risici, risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen samt for selskabets risikostyring.	Anbefalingen følges.

## Anbefaling

5.2.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen beslutter, hvorvidt der skal etableres en whistleblower-ordning med henblik på at give mulighed for en hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom.	Anbefalingen følges. Nykredit har etableret en whistleblower-ordning til imødegåelse af overtrædelser af den finansielle lovgivning.
5.3.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen sikrer en regelmæssig dialog og informationsudveksling mellem revisor og bestyrelsen, herunder at bestyrelsen og revisionsudvalget mindst en gang årligt mødes med revisor uden, at direktionen er til stede. Tilsvarende gælder for den interne revisor, hvis der er en sådan.	Anbefalingen følges.
5.3.2. Det <b>anbefales</b> , at revisionsaftalen og det tilhørende revisionshonorar aftales mellem bestyrelsen og revisor på baggrund af en indstilling fra revisionsudvalget.	Anbefalingen følges.

## B. Redegørelse vedrørende Finansrådets ledelseskodex for regnskabsåret 2017

### Anbefaling

#### Generelle anbefalinger

- |  |   |
|--|---|
| 1. Finansrådet anbefaler, at medlemsvirksomhederne forholder sig til samtlige anbefalinger fra Komitéen for god Selskabsledelse.   | Anbefalingen følges.<br>Der henvises til afsnit A med Nykredits redegørelse i forhold til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse.  |
| 2. Finansrådet anbefaler medlemsvirksomhederne at udarbejde og offentliggøre et adfærdskodeks (code of conduct) med beskrivelse af virksomhedens værdigrundlag og ønskede adfærd for virksomhedens drift og ledelse. | Anbefalingen følges.<br>Alle Nykredits virksomheder er omfattet af Nykredits værdigrundlag og code of conduct, der findes på <a href="http://www.nykredit.com">www.nykredit.com</a> . |

#### Anbefalinger vedrørende bestyrelsens sammensætning

- |   |   |
|---|---|
| 3. Finansrådet anbefaler, at medlemsvirksomhederne anvender en velbeskrevet og struktureret proces ved rekruttering af kandidater til bestyrelsen og eventuelt inddrager eksternt kompetence.                         | Anbefalingen følges for Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.  |
| 4. Finansrådet anbefaler, at medlemsvirksomheder, hvis vedtægter rummer bestemmelser om, at bestyrelsesmedlemmer alene kan vælges inden for en begrænset personkreds, redegør for baggrunden for disse begrænsninger. | Anbefalingen følges.<br>Vedtægterne for Nykredits finansielle virksomheder indeholder ikke sådanne begrænsninger. |

## Anbefaling

### Anbefalinger vedrørende uddannelse af bestyrelsesmedlemmerne

- |  |   |
|--|---|
| <p>5. Finansrådet anbefaler, at bestyrelsesmedlemmer snarest muligt og senest 6 måneder efter tiltrædelse påbegynder et uddannelsesforløb i bankdrift, medmindre bestyrelsesmedlemmet allerede besidder opdaterede og særlige bankkompetencer. Forløbet skal afspejle virksomhedens størrelse, forretningsmodel og kompleksitet.</p> | <p>Anbefalingen følges med de justeringer der følger af bekendtgørelse om grundkursus for medlemmer af bestyrelsen i pengeinstitutter, realkreditinstitutter og forsikringsselskaber.</p> |
| <p>6. Finansrådet anbefaler, at bestyrelsesmedlemmerne løbende modtager kompetenceudvikling, der er relevant for bestyrelseserhvervet. Emner og omfang skal være tilpasset virksomhedens størrelse, forretningsmodel og kompleksitet.</p>  | <p>Anbefalingen følges.</p>   |

### Anbefaling vedrørende evaluering af bestyrelsen og dennes medlemmer

- |   |                             |
|---|-----------------------------|
| <p>7. Finansrådet anbefaler, at hvert enkelt bestyrelsesmedlem årligt foretager en evaluering af sit arbejde i bestyrelsen. Bestyrelsesmedlemmet skal som led i evalueringen udfylde et evalueringsskema, der berører både ledelsesmæssige og banktekniske emner.</p> | <p>Anbefalingen følges.</p> |
|---|-----------------------------|

### Anbefalinger vedrørende samarbejdet med virksomhedens daglige ledelse

- |   |                             |
|---|-----------------------------|
| <p>8. Finansrådet anbefaler, at relevante fagspecialister inddrages i samarbejdet med bestyrelsen, herunder deltager i bestyrelsesmøderne i forbindelse med drøftelse af særligt komplekse sager.</p> | <p>Anbefalingen følges.</p> |
|---|-----------------------------|

Anbefaling	
<p><b>9.</b> Finansrådet anbefaler, at samarbejdet mellem direktionen og bestyrelsen drøftes på bestyrelsesmødet mindst 1 gang årligt. Direktionen er ikke til stede under disse drøftelser.</p>	<p>Anbefalingen følges.</p>
<b>Øvrige anbefalinger</b>	
<p><b>10.</b> Finansrådet anbefaler, at der på medlemsvirksomhedens hjemmeside eller på tilsvarende vis skal offentliggøres en oversigt over bestyrelsesmedlemmernes deltagelse i bestyrelses- og udvalgs møder.</p>	<p>Anbefalingen følges for så vidt angår i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.</p> <p>Information om bestyrelsesmedlemmernes deltagelse i bestyrelses- og udvalgs møder i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S findes på <a href="http://www.nykredit.com">www.nykredit.com</a>.</p>
<p><b>11.</b> Finansrådet anbefaler, at medlemsvirksomhederne forholder sig til lov om finansiel virksomheds regler om loft over ledelsesposter.</p>	<p>Anbefalingen følges.</p>
<p><b>12.</b> Finansrådet anbefaler, at medlemsvirksomheder skal have fokus på den eksterne revisors rolle og kvaliteten af det arbejde, som denne udfører. Medlemsvirksomhederne bør blandt andet stille krav til sammensætningen af de teams, som eksterne revisorer bruger, så det sikres, at der er mindst to erfarne revisorer med i et team med supplerende kompetenceområder. For at være en erfaren revisor skal vedkommende have gennemført efteruddannelse målrettet pengeinstitutområdet samt have deltaget i revision af en bank, sparekasse eller andelskasse gennem minimum 3 år.</p>	<p>Anbefalingen følges.</p>