

**Corporate Governance Rapport  
2021**

**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, dets helejede datterselskab Nykredit Portefølje Administration A/S samt datterselskabet Sparinvest Holding SE og dets datterselskab Sparinvest S.A.

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 104 repræsentanter, der vælges blandt foreningens medlemmer og blandt obligationsejerne i Nykredit Realkredit A/S. 4 medlemmer vælges blandt medarbejderne i Nykredit-koncernen

Nykredit har ikke aktier optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen. Anbefalingerne for god selskabsledelse (herefter benævnt "Anbefalingerne"), der senest er opdateret af Komitéen for god selskabsledelse i december 2020, finder således ikke direkte anvendelse på Nykredit.

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, Nykredit Portefølje Administration A/S og Sparinvest S.A, 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 2021

### Anbefaling

#### 1. Samspil med selskabets aktionærer, investorer og øvrige interessenter

##### 1.1 Dialog med aktionærer, investorer og øvrige interessenter

1.1.1. **Komitéen anbefaler**, at ledelsen via løbende dialog sikrer aktionærer, investorer og øvrige interessenter relevant indsigt i selskabets forhold, og at bestyrelsen får mulighed for at kende og inddrage deres holdninger i sit arbejde.

Anbefalingen følges.

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

Bestyrelsesmedlemmerne (eksklusiv de medarbejdervalgte medlemmer) i Nykredit A/S indstilles til valg af bestyrelsen efter dialog med aktionærene. 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 mellem parterne.

1.1.2. **Komitéen anbefaler**, at selskabet udarbejder politikker for forholdet til aktionærer, investorer og evt. også øvrige interessenter for at sikre, at de forskellige interesser indgår i selskabets overvejelser, og at sådanne politikker gøres tilgængelig på selskabets hjemmeside.

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 rapport om samfundsansvar, der offentliggøres samtidigt med årsrapporten på [www.nykredit.com](http://www.nykredit.com).

| Anbefaling  |  |
|---|--|
| 1.1.3. <b>Komitéen anbefaler</b> , at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.   | Anbefalingen følges.<br>Nykredit Realkredit A/S offentliggør kvartalsrapporter, mens øvrige finansielle koncernselskaber offentliggør halvårs- og årsrapporter.  |
| 1.2 Generalforsamling   |  |
| 1.2.1. <b>Komitéen anbefaler</b> , at bestyrelsen tilrettelægger selskabets generalforsamling, så aktionærer, der ikke kan være fysisk til stede eller er repræsenteret på generalforsamlingen, kan stemme og stille spørgsmål til ledelsen forud for eller på generalforsamlingen. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen sikrer aktionærerne mulighed for at overvære generalforsamlingen via webcast eller anden digital transmittering.   | Anbefalingen følges.<br>Generalforsamlinger planlægges under hensyntagen til den tætte dialog, der i øvrigt er med den snævre ejerkreds.<br>I forhold til de øvrige finansielle koncernselskaber, som er helejede datterselskaber, er koncerndirektionen repræsenteret i disse bestyrelser, hvorfor generalforsamlingerne i disse selskaber tillige har en mere formel karakter. |
| 1.2.2. <b>Komitéen anbefaler</b> , at aktionærerne i fuldmagter eller brevstemmer til brug for generalforsamlingen kan tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.   | Anbefalingen følges.   |
| 1.3 Overtagelsesforsøg  |  |
| 1.3.1. <b>Komitéen anbefaler</b> , at selskabet har en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg, der indeholder en "køreplan" for de forhold, som bestyrelsen bør overveje og tage stilling til, hvis et overtagelsestilbud er fremsat, eller bestyrelsen får en begrundet formodning om, at et overtagelsestilbud kan blive fremsat. Derudover anbefales, at det fremgår af proceduren, at bestyrelsen afholder sig fra, uden generalforsamlingens godkendelse, at imødegå et overtagelsesforsøg ved at træffe dispositioner, som søger at afskære aktionærerne fra at tage stilling til overtagelsestilbudet. | Anbefalingen følges ikke.<br>Anbefalingen er ikke relevant henset til Nykredit nuværende ejerstruktur.   |
| 1.4. Relation til det omkringliggende samfund   |  |

| Anbefaling   |   |
|--|---|
| <p>1.4.1. <b>Komitéen anbefaler</b>, at bestyrelsen godkender en politik for selskabets samfundsansvar, herunder for socialt ansvar og bæredygtighed, og at politikken er tilgængelig i ledelsesberetningen og/eller på selskabets hjemmeside. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen påser, at politikken efterleves.</p>                         | <p>Anbefalingen følges.</p> <p>Nykredit har vedtaget en politik for Nykredits samfundsansvar.</p> <p>Nykredit rapporterer én gang årligt om sit samfundsansvar efter reglerne i §135 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og principperne i Global Compact, ligesom Nykredit rapporterer på Nykredits bidrag til FNs 17 verdensmål.</p> <p>Størstedelen af Nykredits interne og eksterne politikker og retningslinjer bidrager til at udmønte koncernens samfundsansvar på forskellige områder.</p> <p>Rapportering og overblik over eksterne politikker kan findes på <a href="http://nykredit.com">nykredit.com</a>.</p> |
| <p>1.4.2. <b>Komitéen anbefaler</b>, at bestyrelsen godkender en skattepolitik, der gøres tilgængelig på selskabets hjemmeside.</p>  | <p>Anbefalingen følges.</p>   |
| 2. Bestyrelsens opgaver og ansvar  |   |
| 2.1 Overordnede opgaver og ansvar  |   |
| <p>2.1.1. <b>Komitéen anbefaler</b>, at bestyrelsen, som led i at understøtte selskabets vedtægtsmæssige formål og langsigtede værdiskabelse, forholder sig til selskabets purpose samt sikrer og fremmer en god kultur og gode værdier i selskabet. Selskabet bør forklare herom i ledelsesberetningen og/eller på selskabets hjemmeside.</p> | <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. I forbindelse hermed forholder bestyrelsen sig til selskabets vedtægtsmæssige formål og langsigtede værdiskabelse.</p> <p>Nykredit har desuden vedtaget politik for sund virksomhedskultur.</p>   |

| <b>Anbefaling</b>   |  |
|---|--|
| 2.1.2. <b>Komitéen anbefaler</b> , at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter og løbende følger op på selskabets overordnede strategiske mål for at sikre værdiskabelsen i selskabet.   | Anbefalingen følges.<br><br>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.   |
| 2.1.3. <b>Komitéen anbefaler</b> , at bestyrelsen løbende påser, om selskabet har en kapital- og aktiestruktur, som understøtter en strategi og langsigtet værdiskabelse, der både er i selskabets og aktionærernes interesse. Komitéen anbefaler, at selskabet redegør herfor i ledelsesberetningen. | Anbefalingen følges.<br><br>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.<br><br>Beskrivelse heraf findes i årsrapporten og på <a href="http://www.nykredit.com">www.nykredit.com</a> . |
| 2.1.4. <b>Komitéen anbefaler</b> , at bestyrelsen udarbejder og årligt gennemgår retningslinjer for direktionen, herunder krav til rapporteringen til bestyrelsen.  | Anbefalingen følges.<br><br>Bestyrelsernes retningslinjer til de respektive direktioner fastsættes primært igennem direktionens forretningsorden samt en række politikker med tilhørende retningslinjer.   |
| <b>2.2 Bestyrelsesmedlemmerne</b>   |  |
| 2.2.1. <b>Komitéen anbefaler</b> , at bestyrelsen udover en formand har en næstformand, som kan træde til ved formandens forfald og i øvrigt være en tættere sparringspartner for formanden.  | Anbefalingen følges.   |
| 2.2.2. <b>Komitéen anbefaler</b> , at formanden i samarbejde med de enkelte bestyrelsesmedlemmer sikrer, at medlemmerne løbende opdaterer og supplerer deres viden om relevante forhold, og at medlemmernes særlige viden og kompetencer bliver brugt bedst muligt.                                   | Anbefalingen følges.   |

| <b>Anbefaling</b>  |   |
|--|---|
| <p>2.2.3. <b>Komitéen anbefaler</b>, at hvis bestyrelsen undtagelsesvist beder et bestyrelsesmedlem om at varetage særlige opgaver for selskabet, eksempelvis kortvarigt deltage i den daglige ledelse, bør bestyrelsen godkende det for at sikre, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Det anbefales, at selskabet offentliggør beslutningen om et bestyrelsesmedlems deltagelse i den daglige ledelse og den forventede varighed heraf.</p> | <p>Anbefalingen følges.</p> <p>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.</p>   |
| <b>3. Bestyrelsens sammensætning og organisering</b>   |   |
| 3.1 Sammensætning  |   |
| <p>3.1.1. <b>Komitéen anbefaler</b>, at bestyrelsen årligt gennemgår og i ledelsesberetningen og/eller på selskabets hjemmeside oplyser</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• hvilke kollektive og individuelle kompetencer bestyrelsen bør råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver, og</li> <li>• bestyrelsens sammensætning og mangfoldighed.</li> </ul>  | <p>Anbefalingen følges.</p> <p>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 varetage de respektive koncernselskabers interesser bedst muligt under hensyntagen til alle selskabernes interesser.</p> <p>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.</p> <p>Sammensætningen af bestyrelserne samt de enkelte medlemmers særlige kompetencer fremgår af <a href="http://www.nykredit.com">www.nykredit.com</a> og ledelsesberetningen i årsrapporten.</p> |
| <p>3.1.2. <b>Komitéen anbefaler</b>, at bestyrelsen årligt drøfter selskabets aktiviteter for at sikre en relevant mangfoldighed i selskabets</p>  | <p>Anbefalingen følges.</p>   |



| Anbefaling  |  |
|---|--|
| ledelsesniveauer og godkender en politik for mangfoldighed, som er tilgængelig i ledelsesberetningen og/eller på selskabets hjemmeside.   | Nykredit har vedtaget en mangfoldighedspolitik og opstillet måltal for kvinder i bestyrelsen og i øvrige ledelseslag.<br><br>Målsætninger og status fremgår af årsrapporten og Nykredits rapport om samfundsansvar, der findes på <a href="http://www.nykredit.com">www.nykredit.com</a> .   |
| 3.1.3. <b>Komitéen anbefaler</b> , at rekruttering af kandidater til bestyrelsen følger en grundig proces, der er godkendt af bestyrelsen. Komitéen anbefaler, at der i vurderingen af bestyrelseskandidater - udover individuelle kompetencer og kvalifikationer - også indgår behovet for kontinuitet, fornyelse og mangfoldighed.  | Anbefalingen følges.<br><br>Ud over de under pkt. 3.1.1 omtalte faglige kompetencer tages der ved bestyrelsens sammensætning og rekruttering højde for personlige kompetencer samt mangfoldighed.<br><br>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. Udvælgelse og indstilling i Sparinvest Holding SE og Sparinvest S.A. er det tilpasset det forhold, at Nykredit ejer 75 % af aktierne i Sparinvest Holding SE. |
| 3.1.4. <b>Komitéen anbefaler</b> , at indkaldelsen til generalforsamlinger, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen, udover de i lovgivningen fastlagte oplysninger også beskriver de opstillede kandidaters <ul style="list-style-type: none"> <li>• kompetencer,</li> <li>• øvrige ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder, inklusive ledelsesudvalg,</li> <li>• krævende organisationsopgaver og</li> <li>• uafhængighed.</li> </ul> | Anbefalingen følges.   |
| 3.1.5. <b>Komitéen anbefaler</b> , at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling, og at disse opstilles og vælges individuelt.  | Anbefalingen følges.   |
| 3.2 Bestyrelsens uafhængighed   |  |

## Anbefaling

3.2.1. **Komitéen anbefaler**, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, så bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser.

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 egenskab end som medlem af bestyrelsen,
- repræsentere eller have tilknytning til en kontrollerende aktionær,
- inden for det seneste år have haft en forretningsrelation (eksempelvis 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, som er væsentlig for selskabet og/eller forretningsrelationen,
- være eller inden for de seneste 3 år have været ansat eller partner i samme selskab som selskabets generalforsamlingsvalgte 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 er uafhængige, jf. kriterierne ovenfor.

Uanset at et bestyrelsesmedlem ikke er omfattet af ovenstående kriterier, kan bestyrelsen af andre grunde beslutte, at medlemmet ikke er uafhængigt.

Henset til Nykredits særlige ejerstruktur findes anbefalingen ikke relevant.

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.

| <b>Anbefaling</b>   |   |
|---|---|
| 3.2.2. <b>Komitéen anbefaler</b> , at direktionsmedlemmer ikke er medlem af bestyrelsen, og at et fratrædende direktionsmedlem ikke træder direkte ind i bestyrelsen.   |   |
| <b>3.3 Bestyrelsesmedlemmer og antallet af øvrige ledelseshverv</b>   |   |
| 3.3.1. <b>Komitéen anbefaler</b> , at bestyrelsen og hvert enkelt medlem af bestyrelsen i forbindelse med den årlige evaluering, jf. anbefaling 3.5.1., vurderer, hvor meget tid det er nødvendigt at bruge på bestyrelsesarbejdet. Formålet er, at det enkelte bestyrelsesmedlem ikke påtager sig flere hverv, end at vedkommende kan udføre bestyrelseshvervet i selskabet tilfredsstillende.   | <p>Anbefalingen følges.</p> <p>Som SIFI-institut er bestyrelsesmedlemmerne i koncernen som udgangspunkt underlagt særlige begrænsninger i forhold til, hvor mange ledelseshverv 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.</p> |
| <p>3.3.2. <b>Komitéen anbefaler</b>, at ledelsesberetningen udover de i lovgivningen fastlagte krav indeholder følgende oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• stilling, alder og køn,</li> <li>• kompetencer og kvalifikationer af relevans for selskabet,</li> <li>• uafhængighed,</li> <li>• årstal for indtræden i bestyrelsen,</li> <li>• årstal for udløb af den aktuelle valgperiode,</li> <li>• deltagelse i bestyrelses- og udvalgsmøder,</li> <li>• ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder, inklusive ledelsesudvalg samt krævende organisationsopgaver, og</li> <li>• det antal aktier, optioner, warrants og lignende i selskabet og de med selskabets koncernforbundne selskaber, som medlemmet ejer, samt de ændringer i medlemmets beholdning af de nævnte værdipapirer, som er indtrådt i løbet af regnskabsåret.</li> </ul> | <p>Anbefalingen følges.</p>   |

## Anbefaling

### 3.4. Ledelsesudvalg

3.4.1. **Komitéén anbefaler**, at ledelsen i ledelsesberetningen beskriver:

- ledelsesudvalgenes væsentligste aktiviteter og antallet af møder i årets løb, og
- medlemmerne af det enkelte ledelsesudvalg, herunder udvalgets formand og medlemmernes uafhængighed.

Det anbefales derudover, at ledelsesudvalgenes kommissorier offentliggøres på selskabets hjemmeside.

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).

3.4.2. **Komitéén anbefaler**, at ledelsesudvalg alene består af bestyrelsesmedlemmer, og at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.

Se under punkt 3.2.1 om uafhængighed.

3.4.3. **Komitéén anbefaler**, at bestyrelsen nedsætter et revisionsudvalg og udpeger en formand for revisionsudvalget, der ikke er bestyrelsens formand. Komitéén anbefaler, at revisionsudvalget udover de i lovgivningen fastlagte opgaver bistår bestyrelsen med at:

- føre tilsyn med rigtigheden af offentliggjorte finansielle oplysninger, herunder regnskabspraksis på de væsentligste områder, væsentlige regnskabsmæssige skøn og transaktioner med nærtstående parter,
- gennemgå de interne kontrol- og risikoområder for at sikre styring af de største risici, herunder også i relation til udmeldte forventninger,
- vurdere behovet for intern revision,
- forestå evaluering af den generalforsamlingsvalgte revisor,
- gennemgå revisionshonoraret til den generalforsamlingsvalgte revisor,
- føre tilsyn med grænserne for ikke-revisionsydelser udført af den generalforsamlingsvalgte revisor, og
- sikre regelmæssig dialog mellem den generalforsamlingsvalgte revisor og bestyrelsen, bl.a. ved at bestyrelsen og revisionsudvalget

Anbefalingen følges.

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

## Anbefaling

mindst en gang årligt har møde med revisor, uden at direktionen er til stede.

Hvis bestyrelsen på grundlag af en indstilling fra revisionsudvalget beslutter at nedsætte en intern revisionsfunktion, har revisionsudvalget til opgave at:

- udarbejde kommissorium og anbefalinger om udvælgelse, ansættelse og afskedigelse af lederen af den interne revision og budgettet til afdelingen,
- påse, at den interne revision har tilstrækkelige ressourcer og kompetencer til at kunne udføre sin rolle, og
- overvåge direktionens opfølgning på den interne revisions konklusioner og anbefalinger.

3.4.4. **Komitéens anbefaler**, at bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg, som mindst har følgende forberedende opgaver:

- beskrive de påkrævede kvalifikationer for en given post i bestyrelsen og direktionen, det skønnede tidsforbrug for de forskellige poster i bestyrelsen samt kompetencer, viden og erfaring, der er/bør være i de to ledelsesorganer,
- årligt vurdere bestyrelsens og direktionens struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt udarbejde anbefalinger til bestyrelsen om eventuelle ændringer,
- i samarbejde med formanden forestå den årlige bestyrelseevaluering og vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetencer, viden, erfaring og succession samt rapportere til bestyrelsen herom,
- forestå rekruttering af nye bestyrelses- og direktionsmedlemmer og indstille kandidater til bestyrelsens godkendelse,
- sikre, at der er en successionsplan for direktionen,
- overvåge direktionens politik for ansættelse af ledende medarbejdere, og

Anbefalingen følges.

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

| <b>Anbefaling</b>  |  |
|--|--|
| <p>overvåge, at der udarbejdes en politik for mangfoldighed til godkendelse i bestyrelsen.</p>   |  |
| <p>3.4.5. <b>Komitéen anbefaler</b>, at bestyrelsen nedsætter et vederlagsudvalg, som mindst har følgende forberedende opgaver:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• udarbejde udkast til vederlagspolitikken til bestyrelsens godkendelse forud for indstilling til generalforsamlingens godkendelse,</li> <li>• fremkomme med oplæg til bestyrelsen om vederlag til medlemmer af direktionen,</li> <li>• fremkomme med oplæg til bestyrelsen om vederlag til medlemmer af bestyrelsen med henblik på indstilling til generalforsamlingen,</li> <li>• sikre, at ledelsens vederlag følger selskabets vederlagspolitik og vurderingen af den enkeltes indsats, og bistå med at udarbejde den årlige vederlagsrapport til bestyrelsens godkendelse forud for indstilling til generalforsamlingens vejledende afstemning.</li> </ul> | <p>Anbefalingen følges.</p> <p>Information om vederlagsudvalgets medlemmer og kommissorium findes på <a href="http://www.nykredit.com">www.nykredit.com</a>.</p> |
| <b>3.5 Evaluering af bestyrelse og direktion</b>   |  |
| <p><b>3.5.1. Komitéen anbefaler</b>, at bestyrelsen en gang årligt gennemfører en bestyrelsesevaluering og mindst hvert tredje år inddrager ekstern bistand i evalueringen. Komitéen anbefaler, at evalueringen har fokus på anbefalingerne om bestyrelsens arbejde, effektivitet, sammensætning og organisering, jf. anbefaling 3.1.-3.4. ovenfor, og som minimum altid omfatter følgende emner:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• bestyrelsens sammensætning med fokus på kompetencer og mangfoldighed,</li> <li>• bestyrelsens og det enkelte medlems bidrag og resultater,</li> <li>• samarbejdet i bestyrelsen og mellem bestyrelsen og direktionen,</li> <li>• formandens ledelse af bestyrelsen,</li> <li>• udvalgsstrukturen og arbejdet i udvalgene,</li> </ul>  | <p>Anbefalingen følges.</p>  |

| Anbefaling   |                      |
|--|----------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• tilrettelæggelsen af bestyrelsesarbejdet og kvaliteten af bestyrelsesmaterialet, og</li> <li>• bestyrelsesmedlemmernes forberedelse til og aktive deltagelse i møderne.</li> </ul>  |                      |
| 3.5.2. <b>Komitéen anbefaler</b> , at den samlede bestyrelse drøfter resultatet af bestyrelsesevalueringen, og at processen for evalueringen samt evalueringens overordnede konklusioner omtales i ledelsesberetningen, på selskabets hjemmeside samt på selskabets generalforsamling.   | Anbefalingen følges. |
| 3.5.3. <b>Komitéen anbefaler</b> , at bestyrelsen mindst en gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte kriterier, og at formanden gennemgår dette med direktionen. Desuden bør bestyrelsen løbende vurdere behovet for ændringer i direktionens struktur og sammensætning, herunder mangfoldighed, succesionsplaner og risici under hensyntagen til selskabets strategi. | Anbefalingen følges. |
| 4. Ledelsens vederlag  |                      |
| 4.1. Vederlag til bestyrelse og direktion  |                      |
| 4.1.1. <b>Komitéen anbefaler</b> , at bestyrelsens og direktions vederlag samt øvrige ansættelsesvilkår både er konkurrencedygtig og forenelig med selskabets langsigtede aktionærinteresser.  | Anbefalingen følges. |
| 4.1.2. <b>Komitéen anbefaler</b> , at aktiebaserede incitamentsprogrammer er revolverende, dvs. med periodisk tildeling, og primært er langsigtet med en optjenings- eller modningsperiode på mindst tre år.   | Anbefalingen følges. |
| 4.1.3. <b>Komitéen anbefaler</b> , at den variable del af vederlaget har et loft på tildelingstidspunktet, og at der er gennemsigtighed om den potentielle   | Anbefalingen følges. |

| <b>Anbefaling</b>  |   |
|--|---|
| værdi på udnyttelsestidspunktet under pessimistiske, forventede og optimistiske scenarier.   |   |
| 4.1.4. <b>Komitéen anbefaler</b> , at den samlede værdi af vederlag for opsigelsesperioden inkl. fratrædelsesgodtgørelse ved et direktionsmedlems fratræden ikke overstiger to års vederlag inkl. alle vederlagsandele.  | Anbefalingen følges.  |
| 4.1.5. <b>Komitéen anbefaler</b> , at medlemmer af bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptioner- og tegningsoptioner.   | Anbefalingen følges.  |
| 4.1.6. <b>Komitéen anbefaler</b> , at selskabet har mulighed for at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable vederlag for såvel direktion som bestyrelse, hvis vederlaget er tildelt, optjent eller udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende viser sig at være fejlagtige, eller hvis modtageren var i ond tro om andre forhold, som har medført udbetaling af et for højt variabelt vederlag. | Anbefalingen følges.  |
| <b>5. Risikostyring</b>  |   |
| 5.1 Identifikation af risici og åbenhed om yderligere relevante oplysninger  |   |
| 5.1.1. <b>Komitéen anbefaler</b> , at bestyrelsen med udgangspunkt i selskabets strategi og forretningsmodel tager stilling til eksempelvis de væsentligste strategiske, forretningsmæssige, regnskabsmæssige og likviditetsmæssige risici. Selskabet bør i ledelsesberetningen redegøre for disse samt for selskabets risikostyring.  | Anbefalingen følges.  |
| 5.1.2. <b>Komitéen anbefaler</b> , at bestyrelsen etablerer en whistleblowerordning, som giver medarbejdere og andre interessenter mulighed for at rapportere alvorlige forseelser eller mistanke herom på en hensigtsmæssig og fortrolig måde, og at der er en procedure for håndtering af sådanne whistleblowersager.  | Anbefalingen følges.<br>Nykredit har etableret en whistleblower-ordning til imødegåelse af overtrædelser af lovgivning og/eller interne retningslinjer. |





## B. Redegørelse vedrørende Finansrådets ledelseskodex for regnskabsåret 2020

### Anbefaling

#### Generelle anbefalinger

- |   |   |
|---|---|
| <b>1.</b> 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.  |
| <b>2.</b> 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

- |  |   |
|--|---|
| <b>3.</b> Finansrådet anbefaler, at medlemsvirksomhederne anvender en velbeskrevet og struktureret proces ved rekruttering af kandidater til bestyrelsen og eventuelt inddrager ekstern kompetence.                          | Anbefalingen følges for Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.  |
| <b>4.</b> 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><b>5.</b> 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><b>6.</b> 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><b>7.</b> 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> |
|--|-----------------------------|

## Anbefaling

### Anbefalinger vedrørende samarbejdet med virksomhedens daglige ledelse

|   |  |
|---|--|
| <b>8.</b> Finansrådet anbefaler, at relevante fagspecialister inddrages i samarbejdet med bestyrelsen, herunder deltager i bestyrelsesmøderne i forbindelse med drøftelse af særligt komplekse sager.       | Anbefalingen følges.   |
| <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.                   | Anbefalingen følges.   |
| <b>Øvrige anbefalinger</b>  |  |
| <b>10.</b> Finansrådet anbefaler, at der på medlemsvirksomhedens hjemmeside eller på tilsvarende vis skal offentliggøres en oversigt over bestyrelsesmedlemmernes deltagelse i bestyrelses- og udvalgmøder. | Anbefalingen følges for så vidt angår i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.<br><br>Information om bestyrelsesmedlemmernes deltagelse i bestyrelses- og udvalgmøder i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S findes på <a href="http://www.nykredit.com">www.nykredit.com</a> . |
| <b>11.</b> Finansrådet anbefaler, at medlemsvirksomhederne forholder sig til lov om finansiel virksomheds regler om loft over ledelsesposter.   | Anbefalingen følges.   |
| <b>12.</b> Finansrådet anbefaler, at medlemsvirksomheder skal have fokus på den eksterne revisors rolle og kvaliteten af det arbejde, som denne   | Anbefalingen følges.   |

## Anbefaling

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.