

**Corporate Governance Rapport
2020**

Nykredit-koncernen

Corporate Governance i Nykredit

Nykredit-koncernen (herefter benævnt "Nykredit") driver finansiel virksomhed gennem de helejede datterselskaber Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S, dettes helejede datterselskab Nykredit Portefølje Administration A/S samt datterselskabet Sparinvest Holding SE og dettes 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 100 repræsentanter, der vælges blandt foreningens medlemmer og blandt obligationsejerne i Nykredit Realkredit A/S.

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 november 2017, 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 2020

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 selskabet, 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 mellem parterne.

1.1.2. Det **anbefales**, at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets forhold til dets interessenter, herunder aktionærer, 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 rapport om samfundsansvar, der offentliggøres samtidigt med årsrapporten på www.nykredit.com.

Anbefaling	
1.1.3. Det anbefales , at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.	Anbefalingen følges. Nykredit Realkredit A/S offentliggør kvartalsrapporter, mens øvrige finansielle koncernselskaber offentliggør halvårs- og årsrapporter.
1.2.1. Det anbefales , 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 anbefales , at der i fuldmagter eller brevstemmer til brug for generalforsamlingen gives aktionærene mulighed for at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.	Anbefalingen følges.
1.3.1. Det anbefales , 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 anbefales , 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 anbefales , 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 anbefales , 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 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 konjunkturforskel og samtidig opretholde en konkurrencedygtig rating.</p> <p>Beskrivelse heraf findes i årsrapporten og på www.nykredit.com.</p>
2.1.4. Det anbefales , at bestyrelsen årligt gennemgår og godkender retningslinjer for direktionen, og herunder fastlægger krav til direktionens 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 anbefales , at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter direktionens sammensætning og udvikling, risici og succesionsplaner.	<p>Anbefalingen følges.</p>
2.2.1. Det anbefales , at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets samfundsansvar.	<p>Anbefalingen følges.</p>

Anbefaling	
	<p>Der er vedtaget en politik for Nykredit samfundsansvar som er tilgængelig på www.nykredit.com. Heraf fremgår blandt andet, at Nykredit har tilsluttet sig FN's principper for bæredygtig adfærd, Global Compact.</p> <p>Desuden har Nykredit udarbejdet en klima- og miljøstrategi 2020. Emnet er omtalt i Nykredits rapport om samfundsansvar som tillige er tilgængelig på www.nykredit.com.</p>
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 eller andre bestyrelsesmedlemmer om at udføre særlige opgaver 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 eller andre bestyrelsesmedlemmers deltagelse i den daglige ledelse og den forventede varighed heraf bør offentliggøres.	<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>
3. Bestyrelsens sammensætning og organisering	
<p>3.1.1. Det anbefales, at bestyrelsen årligt vurderer og i ledelsesberetningen redegør for</p> <ul style="list-style-type: none"> • hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver, 	<p>Anbefalingen følges.</p> <p>Bestyrelserne er de finansielle virksomheders øverste ledelsesorgan, som træffer beslutninger af strategisk og principiell karakter. Bestyrelserne søges sammensat af en personkreds, som samlet set kan</p>

Anbefaling

<ul style="list-style-type: none">• sammensætningen af bestyrelsen, samt• de enkelte medlemmers særlige kompetencer.	<p>varetage de respektive koncernselskabers interesser bedst muligt under hensyntagen til alle selskabernes interesserter.</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 www.nykredit.com og ledelsesberetningen i årsrapporten.</p>
<p>3.1.2. Det anbefales, at bestyrelsen årligt drøfter selskabets aktiviteter for at sikre en for selskabet relevant mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer samt udarbejder og vedtager en politik for mangfoldighed. Politikken bør offentliggøres på selskabets hjemmeside.</p>	<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 rapport om samfundsansvar, der findes på www.nykredit.com.</p>
<p>3.1.3. Det anbefales, at bestyrelsens udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen gennemføres ved en grundig og for bestyrelsen transparent proces, der er godkendt af bestyrelsen. Ved vurderingen af sammensætningen og indstilling af nye kandidater bør der, udover behovet for kompetencer og kvalifikationer, tages hensyn til behovet for fornyelse og til behovet for mangfoldighed.</p>	<p>Anbefalingen følges.</p> <p>Ud over de under pkt. 3.1.1 omtalte faglige kompetencer tages der ved bestyrelsens sammensætning og rekruttering højde for personlige kompetencer samt mangfoldighed.</p> <p>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.</p>
<p>3.1.4. Det anbefales, at der sammen med indkaldelsen til generalforsamling, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen, udover det i lovgivning-</p>	<p>Anbefalingen følges.</p>

Anbefaling	
<p>gen fastlagte udsendes en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysning om kandidaternes</p> <ul style="list-style-type: none"> • øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske virksomheder, og • krævende organisationsopgaver. <p>Derudover skal det oplyses, om kandidaterne til bestyrelsen anses for uafhængige.</p>	
<p>3.1.5. Det anbefales, at medlemmer af et selskabs direktion ikke er medlem af bestyrelsen, samt at en fratrædende administrerende direktør ikke træder direkte ind som formand eller næstformand i bestyrelsen for samme selskab.</p>	Anbefalingen følges.
<p>3.1.6. Det anbefales, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.</p>	Anbefalingen følges.
<p>3.2.1. Det anbefales, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, således at bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser.</p> <p>For at være uafhængig må den pågældende ikke:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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., 	<p>Henset til Nykredits særlige ejerstruktur findes anbefalingen ikke relevant.</p> <p>Information om bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed fremgår af www.nykredit.com og ledelsesberetningen i årsrapporten.</p> <p>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.</p>

Anbefaling

- 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 i samme selskab som den 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 betragtes som uafhængige.
- Uanset at et bestyrelsesmedlem ikke er omfattet af ovenstående kriterier, kan der være andre forhold, der gør, at bestyrelsen beslutter, at et eller flere medlemmer ikke kan betegnes som uafhængige.

3.3.1. Det **anbefales**, at hvert enkelt medlem af bestyrelsen vurderer, hvor meget tid det er nødvendigt at bruge på det pågældende hverv, 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:

- den pågældendes stilling,
- den pågældendes alder og køn,
- den pågældendes kompetencer og kvalifikationer af relevans for selskabet,• om medlemmet anses for uafhængigt,

Anbefalingen følges.

Anbefaling

- tidspunktet for medlemmets indtræden i bestyrelsen,
- udløbet af den aktuelle valgperiode,
- medlemmets deltagelse i bestyrelses- og udvalgmøder,
- den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og 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.

3.3.3. Det **anbefales**, at den årlige evalueringsprocedure, jfr. afsnit 3.5, indeholder en vurdering af, hvad der anses som et rimeligt niveau for antallet af andre ledelseshverv, hvor der tages hensyn til både antal, niveau og kompleksitet for de enkelte andre ledelseshverv.

Anbefalingen følges.

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.

Anbefalingen følges.

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

Nærmere oplysninger om udvalgene fremgår af www.nykredit.com.

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

Anbefalingen følges ikke. Se under punkt 3.2.1 om uafhængighed.

I vederlagsudvalget og nomineringsudvalget er der 1 ud af 3 medlemmer, der anses for uafhængigt (dertil er der et medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem repræsenteret i vederlagsudvalget).

Anbefaling	
	<p>I risikoudvalget anses 2 ud af 4 medlemmer for uafhængige, da 2 medlemmer tillige er bestyrelsesmedlem i Forenet Kredit.</p> <p>I revisionsudvalget anses 1 ud af 3 medlemmer for uafhængigt, da 2 medlemmer tillige er bestyrelsesmedlem i Forenet Kredit.</p>
<p>3.4.3. Det anbefales, at der blandt bestyrelsens medlemmer nedsættes et <u>revisionsudvalg</u>, og at der udpeges en formand for udvalget, der ikke er formanden for bestyrelsen.</p>	<p>Anbefalingen følges.</p> <p>Information om revisionsudvalgets medlemmer og kommissorium findes på www.nykredit.com.</p>
<p>3.4.4. Det anbefales, at revisionsudvalget inden godkendelsen af årsrapporten og anden finansiell rapportering overvåger og rapporterer til bestyrelsen om:</p> <ul style="list-style-type: none"> • regnskabspraksis på de væsentligste områder, • væsentlige regnskabsmæssige skøn, • transaktioner med nærtstående parter, og • usikkerhed og risici, herunder også i relation til forventningerne for det igangværende år. 	<p>Anbefalingen følges.</p>
<p>3.4.5. Det anbefales, at revisionsudvalget:</p> <ul style="list-style-type: none"> • årligt vurderer behovet for en intern revision, og i givet fald, fremkommer med kommissorium og anbefalinger om udvælgelse, ansættelse og afskedigelse af lederen af en eventuel intern revision, og den interne revisions budget, • påser, at der, hvis der er etableret en intern revision, foreligger en funktionsbeskrivelse for denne, der er godkendt af bestyrelsen, 	<p>Anbefalingen følges.</p>

Anbefaling

- påser, at der, hvis der er etableret en intern revision, bliver tilført tilstrækkelige ressourcer og kompetencer hertil for at udføre arbejdet, og
- overvåger direktionens opfølgning på den interne revisions konklusioner og anbefalinger.

3.4.6. Det **anbefales**, at bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg, 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 og succession samt rapportere til bestyrelsen herom,
- indstilling af kandidater til bestyrelsen og direktionen, og
- foreslå bestyrelsen en handlingsplan for den fremtidige sammensætning af bestyrelsen, herunder fremsætte forslag til konkrete ændringer.

Anbefalingen følges.

Information om nomineringsudvalgets medlemmer og kommissorium findes på www.nykredit.com.

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

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

Anbefalingen følges.

Information om vederlagsudvalgets medlemmer og kommissorium findes på www.nykredit.com.

Anbefaling

medlemmer af bestyrelsen og direktionen oppebærer fra andre virksomheder i koncernen,

- indstille en vederlagspolitik, der generelt gælder i selskabet, og
- bistå med forberedelse af den årlige vederlagsrapport.

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 for en årlig vurdering af den samlede bestyrelse og de individuelle medlemmer. Der bør inddrages ekstern bistand minimum hvert tredje år. I evalueringen bør bl.a. indgå vurdering af:

- bidrag og resultater
- samarbejde med direktionen
- formandens ledelse af bestyrelsen.
- bestyrelsens sammensætning (herunder kompetencer, mangfoldighed og antal medlemmer)
- arbejdet i udvalgene og udvalgsstrukturen, og
- arbejdets tilrettelæggelse og kvaliteten af materiale, der tilgår bestyrelsen.

Evalueringsproceduren samt overordnede konklusioner bør beskrives i ledelsesberetningen og på selskabets hjemmeside. Formanden bør redegøre for bestyrelsesevalueringen, herunder processen og overordnede konklusioner på generalforsamlingen forud for valg til bestyrelsen.

Anbefalingen følges.

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

Anbefalingen følges.

Anbefaling	
bør bestyrelsen vurdere behovet for ændringer i direktionens struktur og sammensætning af direktionen under hensyntagen til selskabets strategi.	
3.5.3. 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.
4. Ledelsens vederlag	
<p>4.1.1. Det anbefales, at bestyrelsen udarbejder en vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen, der indeholder</p> <ul style="list-style-type: none"> • en detaljeret beskrivelse af de vederlagskomponenter, som indgår i vederlæggelsen af bestyrelsen og direktionen, • en begrundelse for valget af de enkelte vederlagskomponenter, • en beskrivelse af de kriterier, der ligger til grund for balancen mellem de enkelte vederlagskomponenter, og • en redegørelse for sammenhængen mellem vederlagspolitikken og selskabets langsigtede værdiskabelse og relevante mål herfor. <p>Vederlagspolitikken bør minimum hvert fjerde år samt ved hver væsentlig ændring, godkendes på generalforsamlingen og offentliggøres på selskabets hjemmeside.</p>	<p>Anbefalingen følges.</p> <p>Nykredits lønpolitik er udarbejdet i overensstemmelse med de detaljerede krav i den finansielle lovgivning.</p> <p>Der henvises til www.nykredit.com.</p>
<p>4.1.2. Det anbefales, at der, hvis vederlagspolitikken indeholder variable komponenter,</p> <ul style="list-style-type: none"> • fastsættes grænser for de variable dele af den samlede vederlæggelse, 	Anbefalingen følges.

Anbefaling

- sikres en passende og afbalanceret sammensætning mellem ledelsesaf-lønning og værdiskabelsen for aktionærerne på kort og lang sigt,
- er klarhed om resultatkrævier og målbarhed for udmøntning af variable dele,
- sikres, at variabelt vederlag ikke kun består af kortsigtede vederlagsdele, og at de langsigtede vederlagsdele skal have en optjenings- eller modningsperiode på mindst tre år, og
- sikres en mulighed for selskabet for at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende viser sig fejlagtige.

4.1.3. Det **anbefales**, at medlemmer af bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptioner- eller tegningsoptioner.

Anbefalingen følges.

4.1.4. Det **anbefales**, at hvis der i relation til langsigtede incitamentsprogrammer anvendes aktiebaseret aflønning, bør programmerne have en optjenings- eller modningsperiode på mindst tre år efter tildeling og være revolverende, dvs. med periodisk tildeling.

Anbefalingen følges.

4.1.5. Det **anbefales**, at den samlede værdi af vederlag for opsigelsesperioden inkl. fratrædelsesgodtgørelse ikke overstiger to års vederlag inkl. alle vederlagsandele.

Anbefalingen følges.

4.2.1. Det **anbefales**, at selskabets vederlagspolitik og dens efterlevelse årligt forklares og begrundes i formandens beretning på selskabets generalforsamling.

Anbefalingen følges.

4.2.2. Det **anbefales**, at aktionærerne på generalforsamlingen behandler forslag om godkendelse af vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.

Anbefalingen følges.

Anbefaling

4.2.3. Det **anbefales**, at selskabet udarbejder en vederlagsrapport, der indeholder oplysninger om det samlede vederlag, hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen modtager fra selskabet og andre selskaber i koncernen og associerede virksomheder i de seneste tre år, herunder oplysninger om fastholdelses- og fratrædelsesordningers væsentligste indhold, og at der redegøres for sammenhængen mellem vederlaget og selskabets strategi og relevante mål herfor.

Vederlagsrapporten bør offentliggøres på selskabets hjemmeside.

Anbefalingen følges.

5. Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision

5.1.1. Det **anbefales**, 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.

5.2.1. Det **anbefales**, at bestyrelsen etablerer 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 lovgivning og/eller interne retningslinjer.

5.3.1. Det **anbefales**, at bestyrelsen sikrer en regelmæssig dialog og informationsudveksling mellem den generalforsamlingsvalgte revisor og bestyrelsen, herunder at bestyrelsen og revisionsudvalget mindst en gang årligt mødes med den generalforsamlingsvalgte revisor uden, at direktionen er til stede. Tilsvarende gælder for den interne revisor, hvis der er en sådan.

Anbefalingen følges.

5.3.2. Det **anbefales**, at revisionsaftalen og det tilhørende revisionshonorar aftales mellem bestyrelsen og den generalforsamlingsvalgte revisor på baggrund af en indstilling fra revisionsudvalget.

Anbefalingen følges.

B. Redegørelse vedrørende Finansrådets ledelseskodex for regnskabsåret 2020

Anbefaling

Generelle anbefalinger

- | | |
|---|---|
| 1. Finansrådet anbefaler, at medlemsvirksomhederne forholder sig til samtlige anbefalinger fra Komitéen for god Selskabsledelse. | Anbefalingen følges.
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.
Alle Nykredits virksomheder er omfattet af Nykredits værdigrundlag og code of conduct, der findes på www.nykredit.com . |

Anbefalinger vedrørende bestyrelsens sammensætning

- | | |
|--|---|
| 3. 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. |
| 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.
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	
9. 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.
Øvrige anbefalinger	
10. Finansrådet anbefaler, at der på medlemsvirksomhedens hjemmeside eller på tilsvarende vis skal offentliggøres en oversigt over bestyrelsesmedlemmernes deltagelse i bestyrelses- og udvalgs møder.	Anbefalingen følges for så vidt angår i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S. Information om bestyrelsesmedlemmernes deltagelse i bestyrelses- og udvalgs møder i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S findes på www.nykredit.com .
11. Finansrådet anbefaler, at medlemsvirksomhederne forholder sig til lov om finansiel virksomheds regler om loft over ledelsesposter.	Anbefalingen følges.
12. 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.	Anbefalingen følges.