

Forslag til vedtægtsændringer, jf. punkt 6 på dagsordenen for Fælleskassens generalforsamling den 18. april 2024

Motivation:

Vi ønsker at sikre, at Fælleskassens vedtægter ikke står i vejen for, at den fulde egenkapital kan medregnes i egenkapitalen ved opgørelsen af, at Fælleskassen lever op til kapitalkravene.

Finanstilsynet tilkendegav i eftersommeren 2023, at de nuværende vedtægtsbestemmelser indebærer, at en del af egenkapitalen ikke kan medregnes – nemlig den del af kapitalen, som andelshaverpuljen udgør. Det skyldes, at vedtægternes nuværende formulering medfører, at andelshaverpuljen ikke er umiddelbart tabsabsorberende, hvilket er et krav til al egenkapital. Det er uheldigt og kan i løbet af nogle år give udfordringer, som vi ønsker at undgå.

Forslaget til vedtægtsændringer

Gældende vedtægt	Forslag til ændring
<p>§ 4, stk. 10: Nyttegning, overdragelse og indløsning af andele sker til en kurs, som fastsættes pr. 31. december med udgangspunkt i andelskapitalen og indestående på andelshaverpuljen, jf. § 17, stk. 4:</p> <p>(Andelskapital + indestående på Andelshaverpuljen) *100)/ Andelskapitalen.</p> <p>Bestyrelsen fastlægger retningslinjer for køb, salg og indløsning af andele samt retningslinjer for afregningskursen året igennem baseret på resultater og forventninger.</p>	<p>§ 4, stk. 10: Nyttegning, overdragelse og indløsning af andele sker til en kurs, som fastsættes pr. 31. december med udgangspunkt i andelskapitalen og indestående på andelshaverpuljen, jf. § 17, stk. 4:</p> <p>(Andelskapital + indestående på Andelshaverpuljen + overkurs ved emission) *100)/ Andelskapitalen.</p> <p>Bestyrelsen fastlægger retningslinjer for køb, salg og indløsning af andele samt retningslinjer for afregningskursen året igennem baseret på resultater og forventninger.</p>
<p>§ 17, stk. 5 Principperne for fordelingen af årets overskud mellem de frie reserver og andelshaverpuljen fastlægges af bestyrelsen efter samråd med Repræsentantskabet og offentliggøres på generalforsamlingen samt på Fælleskassens hjemmeside. I forbindelse med sin godkendelse af årsregnskabet træffer bestyrelsen på baggrund af principperne beslutning om den endelige fordeling af årets overskud mellem de frie reserver og andelshaverpuljen.</p>	<p>§ 17, stk. 5 Af årets overskud tilføres andelshaverpuljen et beløb, som beregnes som:</p> <p>(Årets overskud efter skat * (andelskapitalen + indestående i andelshaverpuljen primo inkl. Indbetalt overkurs)) / Årets egenkapital ultimo ekskl. årets resultat.</p> <p>Det resterende overskud tilføres de frie reserver.</p>
<p>§ 17, stk. 6 I tilfælde af underskud kan bestyrelsen beslutte at overføre dette helt eller delvist til andelshaverpuljen.</p>	<p>§ 17, stk. 6 Eventuelt underskud fordeles efter samme retningslinjer som overskud, jf. stk. 5. Herved kan indestående i andelshaverpuljen blive negativt, hvilket medfører, at kursen på andelene kan blive mindre end 100.</p>

Det kan oplyses, at Finanstilsynet er blevet orienteret om ændringsforslag og tilsynet har kvitteret for orienteringen uden at have bemærkninger. På den baggrund er vi overbeviste om, at gennemførelsen af forslaget vil sikre, at andelshaverpuljen fremover vil kunne indregnes i kapitalen.

Baggrund:

Udover at imødekomme Finanstilsynets indvendinger, ønsker vi også at skabe større forudsigelighed og transparens i forhold til, hvilke principper der ligger til grund for kurs sætningen af andelsbeviserne, og dermed hvad nuværende og kommende andelshavere kan forvente at få i andel af Fælleskassens økonomiske resultat, i form af værditilskrivning til deres andelsbeviser.

Som nævnt har Finanstilsynet tilkendegivet, at nogle formuleringer i de gældende vedtægters § 17, stk. 6 betyder, at andelshaverpuljen ikke kan indregnes i egenkapitalen, fordi andelshaverpuljen kun skal nedskrives i tilfælde af negativt årsresultat, hvis bestyrelsen beslutter det, og dermed opfylder puljen ikke betingelsen om at al egenkapital skal være tabsabsorberende. Det har hele tiden været vores hensigt, at andelshaverpuljen skal indgå i egenkapitalen. Formålet med nærværende forslag er at sikre at andelshaverpuljen indgår i egenkapitalen at forankre principperne for overførslen af årets resultat i vedtægterne.

Fælleskassens egenkapital består af frie reserver, som er opsparede overskud gennem årene, og andelskapital, som er summen af de andelsbeviser andelshaverne har købt og andelshaverpuljen, der siden 2022 akkumuleres som en andel af det årlige resultat, og som kommer til udtryk ved, at kursen på andelshavernes andelsbeviser stiger eller falder.

Forslaget er blevet til med udgangspunkt i de drøftelser bestyrelsen og repræsentantskabet har haft i sidste halvdel af 2023 for at efterleve den gældende vedtægts § 17, stk. 5, angående hvilke principper der burde følges, når bestyrelsen beslutter, hvilken andel af årets resultat, der tillægges henholdsvis de frie reserver og andelshaverpuljen.

Resultatet af disse drøftelser blev en enighed om, at alle egenkapitalelementer – frie reserver + andelskapital + andelshaverpuljen – skal stilles lige. Derfor skulle princippet være, at der foretages en forholdsmæssig fordeling af årets resultat mellem frie reserver og andelshaverne/andelshaverpuljen – en fordeling som afspejler, hvilken andel af den samlede egenkapital henholdsvis de frie reserver og andelskapitalen udgør.

Da Finanstilsynets tilkendegivelse kom i skriftlig form, lå det således lige for at indarbejde dette princip i Fælleskassens vedtægter. Populært sagt kommer det til at betyde, at knap 1/3 af årets resultat overføres til andelshaverpuljen, hvilket vil indebære en ganske pæn kursstigning, hvis Fælleskassen fortsætter med at præstere overskud af den størrelse vi har set igennem flere end 10 år. Ved udgangen af 2022 var den samlede egenkapital på 86,7 mio. kr. hvoraf andelskapitalen *sammen med* andelshaverpuljer udgjorde 27,5 mio. kr.

I den nuværende vedtægt er det op til bestyrelsen efter samråd med repræsentantskabet, at beslutte, hvor meget der overføres til andelshaverpuljen. Efter forslaget bliver det vedtægtsbestemt hvor meget der skal overføres. Det foreslåede princip vil

forhåbentligt blive opfattet som både mere gennemskueligt og forudsigeligt end det hidtidige.

Endelig er vi blevet opmærksomme på, at det af regnskabsmæssige årsager er nødvendigt at præcisere, at værdien af den overkurs, som indbetales sammen med nytegnet andelskapital, skal indgå i kursberegningen i tilfælde af, at den samlede andelskapital øges. Og den vil blive øget, når vi ikke længere skal bruge nytegnet andelskapital til at indløse andelskapital som andelshavere ønsker at sælge. Derfor foreslår vi en lille, men vigtig, tilføjelse til formlen i § 4, stk. 10.

Behandlet og godkendt på bestyrelsesmøder 30. januar og 29. februar 2024 samt på repræsentantskabsmøde d. 5. marts 2024.

Bestyrelsen