


**GIV
DINE
PENGE
MENING**

 **MERKUR**
ANDELSKASSE

RAPPORT

1. HALVÅR 2018

 **MERKUR**
ANDELSKASSE

Indholdsfortegnelse

	Side
Oplysninger om Merkur Andelskasse	2
Ledelsespåtegning	3
Ledelsesberetning	4
Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2018	13
Balance pr. 30. juni 2018	14
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16

Oplysninger om Merkur Andelskasse

Hovedkontor:

Merkur Andelskasse
Vesterbrogade 40,1
1620 København V
CVR-nr.: 24255689
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse:

Henrik Tølløse (formand)
Jakob Brochmann Laursen (næstformand)
Thomas Bagge Olesen (næstformand)
Klaus Loehr-Petersen
Bernhard Franz Schmitz
Anke Stubsgaard
Stig Mårtensson
Henrik Kronel
Søren Sivesgaard

Direktion:

Lars Pehrson, adm. direktør
Jan Klarbæk
Alex Andersen

Revisionsudvalg:

Jakob Brochmann Laursen (formand)
Henrik Tølløse
Søren Sivesgaard

Revision:

PwC, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Afdelinger:

Aalborg, Bispensgade 16, 1., 9000 Aalborg

København, Vesterbrogade 40, 1., 1620 København V

Aarhus, De Mezas Vej 1-3, 8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar - 30. juni 2018 for Merkur Andelskasse.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af andelskassens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat.

Vi anser ledelsesberetningen for at indeholde en retvisende redegørelse for udviklingen i andelskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som andelskassen kan påvirkes af.

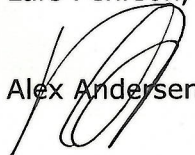
Den eksterne revision har ikke revideret halvårsrapporten eller foretaget review.

København, den 21.08.2018


Direktionen:



Lars Pehrson, adm. direktør



Alex Andersen



Jan Klarbæk

Bestyrelsen:



Henrik Tølløse (formand)



Thomas Bagge Olesen (næstformand)



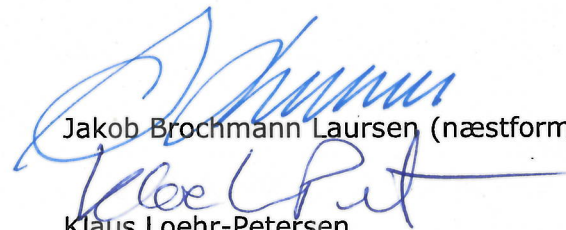
Bernhard Franz Schmitz



Stig Mårtensson




Søren Sivesgaard



Jakob Brochmann Laursen (næstformand)



Klaus Loehr-Petersen

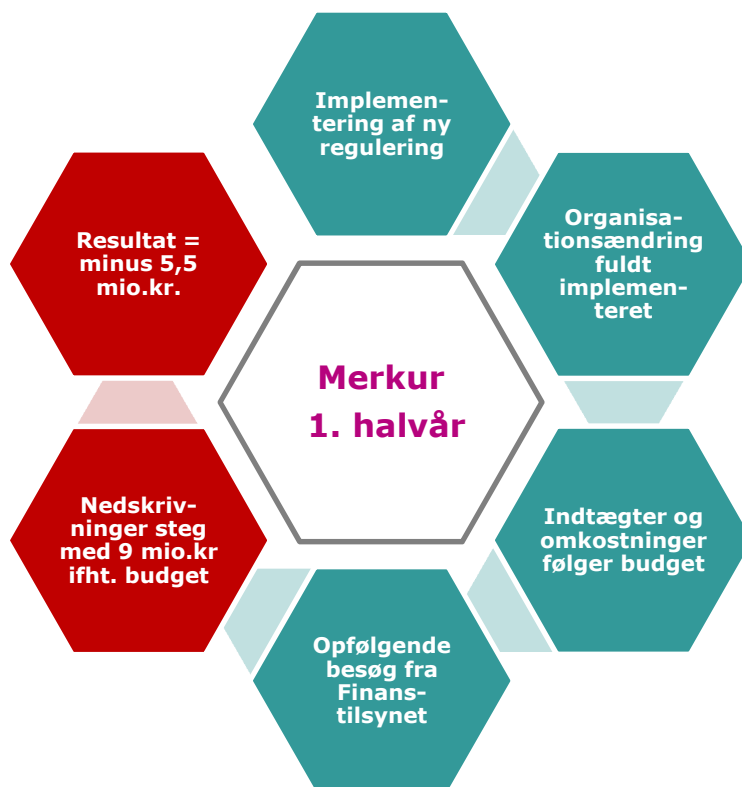


Anke Stubsgaard



Henrik Kronel

Ledelsesberetning for 1. halvår 2018



Halvåret i glimt

Første halvår 2018 blev et særdeles travlt halvår. Finanstilsynet besluttede at følge op på deres inspektion sidste år. Opfølgingsinspektionen blev afsluttet i august 2018 og viste, at vi er på rette vej, men ikke er helt i mål endnu med den styrkelse af vores kreditfunktion, compliance og risikostyring, som vi igangsatte efter inspektionen i 2017. Merkurs bestyrelse valgte i september 2017 at gennemføre en større organisationsændring for at styrke andelskassen mere grundlæggende og på længere sigt. Vi var meget bevidste om, at denne beslutning i sig selv ville medføre et stort arbejde og kræve mange ressourcer at gennemføre. Dette viste sig at være korrekt, men der er ingen tvivl om, at organisationsændringen var nødvendig, og at vi nu er langt bedre rustet til også på sigt at opfylde de krav og forventninger, der er til Merkur.

Når vi får den endelige rapport fra Finanstilsynets opfølgingsinspektion i september 2018, forventer vi derfor at få kritik for ikke at være nået så langt som forventet med nogle af kritikpunkterne fra 2017. Ved opfølgingsinspektionen blev der gennemgået en stikprøve af nye kunder, som andelskassen har taget ind i løbet af 2017. Selv om der ikke blev fundet nye nedskrivningskunder i denne stikprøve, forventer vi at få bemærkninger om, at boniteten af de nye kunder vurderes at være under "normal risiko". Det sidste hænger sammen med, hvordan kunderne klassificeres og at de krav, der stilles til "normal bonitet" (2a), vanskeligt kan opfyldes af f.eks. yngre familier og mange mindre virksomheder før senere i deres økonomiske livsløb. Merkurs forretningsmodel fastsætter, at nye kunder som minimum kan kategoriseres som 2b, og det er kunder i denne kategori, vi har flest af. Den officielle definition på en 2b kunde er: Kunder, som ikke opfylder kriterierne for 2a, men som på den anden side ikke har væsentlige svaghedstegn. Vi mener, at mange kunder i denne kategori må betragtes som både gode og interessante kunder.

KLASSIFIKATION AF KUNDER

Finanstilsynet klassificerer pengeinstitutternes kunder. Her kan du se karakterskalaen.

3: Kunder med utvivlsom god bonitet. Det er helt usandsynligt, at pengeinstituttet vil få tab på udlån.

2a: Kunder med normal bonitet. Det vil sige, at der er lav sandsynlighed for, at kunderne ikke kan klare deres forpligtelser.

2b: Kunder, som ikke opfylder kriterierne for 2a, men som på den anden side ikke har væsentlige svaghedstegn.

2c: Kunder med væsentlige svaghedstegn, uden at der dog er objektiv indikation for værdiforringelse (OIV).

1: Kunder med OIV (kunder, hvor der skal beregnes nedskrivning).

Merkurs organisationsændring er på plads og alle stillinger er besat. I løbet af 1. halvår har vi fået ny økonomichef, ny compliance- og hvidvask ansvarlig, ny risikoansvarlig og ny privatkundechef i Aarhus afdelingen. De nye ledere er i fuld gang med arbejdet og er ved at løfte deres respektive områder, ligesom vi har vundet synergier med en mere effektiv organisering af andelskassens interne support funktioner samt IT- og udviklingsressourcerne. Sidst men ikke mindst har vi udvidet direktionen med kreditdirektør Alex Andersen, som tiltrådte i juni 2018. Alex Andersen kommer fra en stilling som kreditchef i et pengeinstitut, der er væsentligt større end Merkur, og har en meget stor erfaring og viden på det kreditmæssige område. Det vil sætte os i stand til at få de sidste ting på plads i forhold til dokumentation, kontroller, ejendomsvurderinger og meget andet, som i dag kræves af et pengeinstitut af Merkurs størrelse.

I tråd med vores strategi om at vokse på bl.a. investerings- og pensionsområdet og i samklang med den stærkt øgede interesse for samfundsansvarlige investeringer, var det en glæde, at vi i maj 2018 kunne præsentere de første fire svanemærkede investeringsfonde på det danske marked i samarbejde med Triodos Investment Management. Svanemærkningen blev godt modtaget og bredt omtalt i medierne, og vi ser allerede, hvordan det har øget interessen for vores tilbud på investeringsområdet. Svanemærkningen skal sammen med andre tiltag sikre, at Merkur forbliver frontløber på området, samtidig med at vi glæder os over, at også andre banker og pensionsudbydere går mere og mere seriøst ind på dette område. Et større marked vil også gavne Merkur, og vi har fordelen ved at have været der fra begyndelsen.

Økonomisk udvikling

Resultat og drift

Resultatet efter skat for første halvår 2018 blev et underskud på 5,5 mio. kr., hvilket er markant bedre end sidste års underskud på 12,9 mio. kr. for halvåret. Resultatet er dog stadig meget utilfredsstillende. Underskuddet skyldes primært øgede nedskrivninger i forlængelse af opfølgingsinspektionen fra Finanstilsynet som omtalt ovenfor. Værdiansættelse af sikkerheder og udmåling af nedskrivninger indebærer et element af skøn fra såvel interne som eksterne fagfolk. Vi må desværre konstatere, at vi for to kunder, som der i forvejen var nedskrevet på, ikke havde ramt det niveau, som Finanstilsynet vurderede var det rigtige. Dette aflejres i halvårsregnskabet i form af øgede nedskrivninger i forhold til vores egne forventninger ved årets begyndelse.

Vi har i første halvår haft en mindre udlånsportefølje end sidste år, hvilket resulterer i ca. 0,5 mio. kr. færre renteindtægter end samme periode sidste år. Det har været et bevidst valg at holde udlånsvæksten nede af kapitalhensyn og i stedet prioritere andre forretningsområder. Vi har en forventning om, at vi på sigt kan øge vores udlån, således at denne indtægtspost ligeledes vil stige.

Netto gebyrer og provisionsindtægter er steget med 22% (4,9 mio. kr.) i forhold til 1. halvår 2017, til i alt 23,8 mio. kr. Det er en meget positiv udvikling, som vi vil søge at fastholde og udbygge den kommende tid. Indtægterne kommer primært fra realkreditformidling, kundernes investeringsaktiviteter, pensionsområdet og betalingsystemerne.

De samlede netto rente- og gebyrindtægter udgør 66,6 mio. kr., en stigning på 7% eller 3,4 mio. kr. i forhold til samme periode i 2017.

Indtægter	Omkostninger	Indt. i % af omk. realiseret ultimo juni 2018	Indt. i % af omk. for samme periode 2017	Indt. i % af omk. jf. budget	Indt. i % af omk. i sammenlignelige institutter
66,9 mio. kr	56,7 mio. kr	118	118	121	142

Merkur har ikke formået at omsætte de foregående års vækst til en bedre driftsøkonomi. Vi må således konstatere, at vores indtægter kun overstiger omkostningerne med 18% mod størrelsesmæssigt sammenlignelige pengeinstitutters 42%. Det betyder i praksis, at vi tjener for lidt på de ydelser, vi hjælper vores kunder med, og det er naturligvis ikke holdbart. Det var baggrunden for, at vi i 2017 besluttede at igangsætte en større organisationsændring, tillige med en lang række initiativer der skal øge indtjeningen og reducere omkostningerne.

Omkostningerne følger stort set budgettet, hvilket giver forøgede personale- og administrationsomkostninger på 3,4 mio.kr. sammenlignet med sidste års niveau. IT er næstefter lønninger den største enkeltpost (ca. en fjerdedel af alle omkostninger) og samtidig det område, hvor vi har den største omkostningsstigning det seneste år (2,1 mio. kr.). Dette skyldtes primært de øgede regulatoriske krav, som vi og dermed vores IT systemleverandør BEC, skal overholde. Det er dog samtidig en uholdbar udvikling, som ikke kun berører Merkur. BEC har derfor iværksat en række tiltag, der skal imødegå omkostningsudviklingen. Med det øgede fokus på sikkerhed, tilgængelighed/digitalisering og effektivisering, samt fortsat højt regulatorisk pres, er det imidlertid en udfordring, som højst sandsynligt også kommer til at presse medlemsinstitutternes omkostninger de kommende år.

I de samlede omkostninger indgår 1,5 mio. kr. i ekstraordinære omkostninger, som vi ikke vil få fremadrettet, heraf er 0,8 mio. kr. relateret til organisationsændringen.

Personale – og administrationsomkostninger pr. fuldtidsansat (FTE)

	1/1-30/6 2018	1/1-30/6 2017	Budget samme periode	Sammenlignelige pengeinstitutter
FTE	99,4	98,4	100,3	85,0
Personale og adm.omk	55,2 mio.kr.	51,8 mio.kr	54,7 mio.kr.	50,6 mio.kr.
Omk. pr. FTE pr. år	1.111 tkr.	1.053 tkr.	1.090 tkr.	1.191 tkr.

Den store organisationsændring, som vi påbegyndte sidste år, har medvirket til, at vi kan holde omkostningerne per fuldtidsmedarbejder på et meget konkurrencedygtigt niveau. Sammenligner vi med otte andre pengeinstitutter på vores størrelse, ligger Merkur faktisk hele 80 tusinde kroner lavere på omkostninger per medarbejder. Merkur har meget fokus på effektivisering og automatisering, så vi kan levere høj kvalitet til en konkurrencedygtig pris. Som det fremgår ovenfor er det derfor i høj grad indtægterne, set i forhold til omkostningerne, der skal øges de kommende år.

Kursreguleringer bidrager negativt i 1. halvår med 0,9 mio.kr. mod et positivt afkast samme periode sidste år på 3,4 mio.kr. Årsagen til det negative resultat skal primært findes i vores beholdning af obligationer, som forvaltes af Sparinvest. Merkur har valgt en meget forsigtig placeringsstrategi af den overskudslikviditet, vi har fra vores indlånskunder. Dette medfører, at pengene enten kan forrentes i nationalbanken (minus 0,65% i rente p.a.) eller via investeringer i sikre korte obligationer, som under nuværende markedsvilkår giver et negativt afkast på cirka 0,4% p.a.

HVORFOR LÅNER MERKUR IKKE BARE INDLÅNSOVERSKUDET UD?

Lovgivningen fastsætter regler for vores kapitaliseringsgrad eller kapitalprocent, hvilket er et nøgletal, der viser, hvor meget kapital Merkur og andre pengeinstitutter har i forhold til deres udlån og andre aktiver og risici. Da kapitalkravene for alle pengeinstitutter stiger de kommende år frem til 2023, er vi nødt til at reservere en større del af vores indtjening og andelstegning til at dække kapitalkravene, fremfor at udnytte et stigende kapitalgrundlag fuldt ud til at øge udlånet. Dette gør, at vi ikke bare kan yde lån til nye og eksisterende kunder for alle de penge, vi har i indlån, men må placere dem i sikre alternativer, som ikke kræver kapitaldækning i samme omfang som udlån. Bagsiden af denne medalje er, at vores muligheder for at finansiere gode udlånsprojekter indskrænkes, samt lavere indtægter på udlån, end vi ellers kunne have haft.

Tab og nedskrivninger udgør 16,4 mio. kr. mod 28,4 mio. kr. i 1. halvår 2017. Heraf kan ca. 10 mio. kr. tilskrives, at Finanstilsynet havde en anden vurdering af nedskrivningsbehovet på to kunder, som i forvejen var nedskrivningskunder. Derudover har Finanstilsynet vurderet behov for yderligere nedskrivninger på 4,5 mio. kr. Sidstnævnte er nedskrivninger, som Merkur ville have foretaget under alle omstændigheder.

Den økonomiske udvikling i de to halvår i 2017 og 1. halvår 2018 kan sammenfattes således:

1.000 DKK	1. halvår 2017	2. halvår 2017	1. halvår 2018
Nettorenteindtægter	43.210	45.698	42.761
Andre indtægter	18.914	22.896	23.827
Netto rente- og gebyrindtægter m.v. i alt	62.124	68.594	66.588
Kursreguleringer m.m.	3.419	-9.025	-908
Omkostninger og afskrivninger	-52.371	-57.010	-56.372
Tab og nedskrivninger	-30.245	-7.886	-16.403
Resultat før skat	-17.073	-5.327	-7.095

Økonomien i det danske samfund udvikler sig fortsat positivt. En række af de områder, Merkur har specialiseret sig i, er også inde i en gunstig periode. Det gælder f.eks. markedet for energibesparelser og frie skoler. Vi har endnu ikke set konsekvenserne af den ekstremt tørre danske sommer, men vi følger vores økologiske landbrug og fødevarerproduktion meget tæt. Vores foreløbige observationer tyder på, at langt de fleste af vores landbrugskunder kan klare den ekstra udfordring, som tørken udgør.

Merkurs store portefølje af private kunder er i god økonomisk stand med meget få nedskrivninger. Derfor forventer vi, at det højere nedskrivningsniveau i 1. halvår får karakter af en korrektion, og at fremtidige nedskrivninger kan holdes på et mere normalt niveau.

Andelskurs

Værdien af en andel er i forhold til årsskiftet faldet fra 1.760 kr. til 1.732,50 kr., et fald på 1,6% på et halvt år. Faldet skete dog udelukkende efter 1. kvartal, idet værdien har været stabil i 2. kvartal. Andelskursens fald er en direkte konsekvens af periodens underskud og er naturligvis ikke en tilfredsstillende udvikling. Realiseres forventningerne til resten af 2018, vil vi i løbet af 2018 opnå en andelsværdi, der overstiger den, vi startede året med.

Balance

I løbet af første halvår 2018 fik Merkur netto 4.108 nye kunder, hvilket er en del højere end første halvår 2017. Det samlede kundeantal er nu 34.005. Kundetallet påvirkes ekstraordinært af et stort antal energisparelån, som Merkur har overtaget fra energiselskabet ENIIG i slutningen af maj 2018. Den overtagne portefølje på ca. 45 mio. kr. vil bidrage positivt til indtægterne fremover. Lånene har relativt kort løbetid og skal løbende erstattes af nye tilsvarende lån til ENIIGs kunder.

Indlånet på 2.982 mio. kr. har udviklet sig forholdsvis stabilt med et lille fald på 1,5% (45 mio. kr.) siden 30.06.2017. Dette udgør ligeledes et lille fald i forhold til indlånet på 3.066 mio. kr. ultimo 2017. Merkurs indlånsoverskud er dermed faldet med 96 mio.kr. fra 1.313 mio. kr. ved årsskiftet til nu 1.217 mio.kr. Indlånsoverskuddet repræsenterer et stort potentiale for udlån til gode projekter, forudsat at egenkapitalen også øges forholdsmæssigt.

Udlånet er helt på niveau med sidste år på i alt 1.764 mio. kr., men har dog i første halvår 2018 gennemsnitligt været under saldoen fra ultimo 2017. Dette er, som tidligere omtalt, en bevidst prioritering foretaget af kapitalhensyn og ikke udtryk for de muligheder, vi har i markedet.

Det er dog stadig sådan, at kunderne har et generelt ønske om at afvikle gæld og om at gå fremtiden i møde med en opsparing. Det betyder, at tilbagebetaling af bestående lån løbende vil give plads til nye lån, uden at det samlede udlån stiger. En bedre udnyttelse af det store indlånsoverskud er fortsat helt afgørende for, at Merkur kan nå sine mål på længere sigt, men denne del af strategien afventer, at kapitaloverdækningen igen bliver tilstrækkelig til også at kunne rumme vækst i udlån.

Tematisk fordeling af Merkurs udlån

	Antal	%	Beløb (Kr. 1.000)	%	Tilsagt (Kr. 1.000)	%	Tilsagt ult. 2017	Udv. ift. 2017
Uddannelse og Kultur	570	5,2	332.770	14,0	392.584	14,3	441.952	-11%
Mennesker og Sundhed	390	3,6	188.757	7,9	220.044	8,0	221.417	-1%
Fødevarer	446	4,1	420.498	17,7	482.724	17,6	471.869	2%
Miljø og Energi	3.624	33,1	348.303	14,6	401.515	14,6	385.307	4%
Fællesskaber	177	1,6	167.636	7,0	176.361	6,4	191.311	-8%
Ordinære lån, kreditter og garantier	5.738	52,4	923.356	38,8	1.075.836	39,1	1.111.491	-3%
i alt	10.945	100,0	2.381.320	100,0	2.749.064	100,0	2.823.347	-3%

Den mest markante ændring i sammensætningen af garantier, udlån og kreditter er i kategorien "Uddannelse og Kultur". Det tilsagte udlån til denne kategori faldt med 11% og udgør nu 392 mio. kr. mod 442 mio. kr. ultimo 2017. Halvdelen af faldet ligger dog på den uudnyttede del af kreditterne. Til gengæld ser vi små stigninger inden for temaerne Fødevarer og Miljø og Energi.

Garantier udgør ved halvåret 617 mio. kr., hvilket er et fald på 8,7% (59 mio. kr.) i forhold til ultimo 2017. Dette fald er den primære årsag til faldet på 3% i de samlede tilsagte engagementer som fremgår af ovenstående tabel. Den resterende del af faldet er udtryk for, at vi ikke har nær så store uudnyttede kreditter som ved årets begyndelse.

Kapitalforhold

Regnskabsstandarden IFRS9 er indført i de danske pengeinstitutter fra 01.01.2018, hvilket betyder, at der i princippet skal nedskrives på alle kunder, fra den dag lånet udbetales. Det betyder med andre ord, at nedskrivningerne fordeles mere over et låns løbetid, end tilfældet var før, hvor der skulle en udløsende begivenhed til hos kunden, f.eks. en konkurs eller en mærkbar forringet økonomisk situation, før der kunne nedskrives.

Effekten ved overgangen til det nye nedskrivningsprincip er for Merkurs vedkommende beregnet til 17,3 mio. kr. efter skat, som er fratrukket egenkapitalen ved halvårets begyndelse. Den solvensmæssige effekt heraf indføres over 5 år via en overgangsordning.

Merkurs egenkapital udgør 296 mio. kr. pr. 30.06.2018. I forhold til udgangen af 2017 er der tale om en reduktion på 20 mio. kr., hvilket primært kan tilskrives indførslen af ovennævnte nye beregningsmetode for nedskrivninger (IFRS9). Vores egenkapital består i hovedtræk af tre elementer: Tegnet andelskapital (260 mio. kr.), akkumulerede resultater for indeværende og tidligere år (48 mio. kr.) og andre reserver (5 mio. kr.). Da IFRS9 er en metodeændring, fratrækkes effekten af den nye nedskrivningsmetode direkte i egenkapitalen med virkning fra 01.01.2018 med i alt 17 mio. kr.

Udover egenkapitalen er der indskudt ansvarlige lån for i alt 48,6 mio. kr. Det bringer den samlede hæftende kapital op på 344,4 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2018.

Merkurs andelskapital er i halvåret vokset med 2,7 mio. kr. eller 1,0%. Set over 12 mdr. er væksten på 11,5 mio. kr. eller 4,5%. Vi forventer, at andelstegningen i 2. halvår kommer på et højere niveau end det, vi har set i 1. halvår. Som en glædelig start på 2. halvår har vores kollega og samarbejdspartner gennem mange år, den tyske GLS Gemeinschaftsbank, indskudt andelskapital på 3,8 mio. kr. efter halvårets afslutning. GLS Gemeinschaftsbank var en vigtig inspirationskilde for stifterne af Merkur, og GLS har gennem årene hjulpet med at finansiere større udlånsprojekter i Danmark i samarbejde med Merkur.

Antallet af andelshavere er forøget fra 6.686 til i alt 6.810 ved halvårsskiftet, en vækst på knap 2%.

Det samlede kapitalgrundlag udgør pr. 30.06.2018 334,6 mio. kr. efter fradrag, mod 346,6 mio. kr. ved udgangen af 2017, et fald på 3,5%. Der forhandles aktuelt om en teknisk omlægning af nogle af andelskassens ansvarlige lån, hvilket forventes at øge kapitalgrundlaget med ca. 10 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

I januar 2018 indskød vores italienske kollega Banca Etica et ansvarligt lån på 1 mio. EUR i andelskassen. Vi er meget glade for den opbakning og tillid, vi har fået fra vores kolleger Banca Etica og GLS Gemeinschaftsbank, som bringer os et skridt videre i forhold til at realisere vores kapitalplan – en plan der skal muliggøre såvel moderat vækst i udlånet samt opfylde de stigende kapitalkrav.

Kapitalprocenten pr. 30.06.2018 er bl.a. som følge af halvårets underskud faldet til 15,65% mod 16,35% ved årsskiftet.

Endelig kan vi oplyse, at den igangværende omlægning af tre ansvarlige lån forventes at løfte kapitalprocenten med 0,6%, når den forventes på plads i 2. halvår 2018. Sammen med den indskudte andelskapital fra GLS Gemeinschaftsbank, jf. ovenfor, vil det forventeligt løfte kapitalprocenten til samme niveau som ved udgangen af 2017.

Merkurs individuelle solvensbehov er pr. 30.06.2018 beregnet til 11,19%. Det er marginalt højere, sammenlignet med årsskiftets 11,12%. Siden 2017 er kapitalbevaringsbufferen for alle pengeinstitutter steget fra 1,25% til 1,875%. I 2019 er bufferen fuldt indfaset med 2,5%. Det samlede kapitalkrav er dermed for 2018 13,07%. Sammenholdt med den faktiske kapitalprocent på 15,65% giver den en overdækning på 2,58%. Faldet i overdækning er nogenlunde ligeligt fordelt mellem forøgelsen af kapitalbevaringsbufferen med 0,625% og faldet i kapitalprocenten på 0,70%. Overdækningen er mindre end andelskassens interne målsætning på minimum 3%. Når den omtalte omlægning af ansvarlig kapital falder på plads, forventes overdækningen igen at være over 3%, hvortil kommer indtjening og andelstegning i 2. halvår.

	30.06.2017	31.12.2017	30.06.2018
Solvensbehov uden kapitalbevaringsbuffer	12,16%	11,12%	11,19%
Samlet kapitalkrav inkl.- kapitalbevaringsbuffer	13,41%	12,37%	13,07%
Faktisk kapitalprocent (faktisk solvens)	15,92%	16,35%	15,65%
Solvensoverdækning i.f.t. samlet kapitalkrav	2,51%	3,98%	2,58%
Minimumskrav til solvens	9,25%	9,25%	9,88%

Tilsynsdiamant

Finanstilsynet har i lyset af finanskrisen indført en række pejlemærker, som kan give en indikation af, om et pengeinstitut er på vej ud i for store risici.

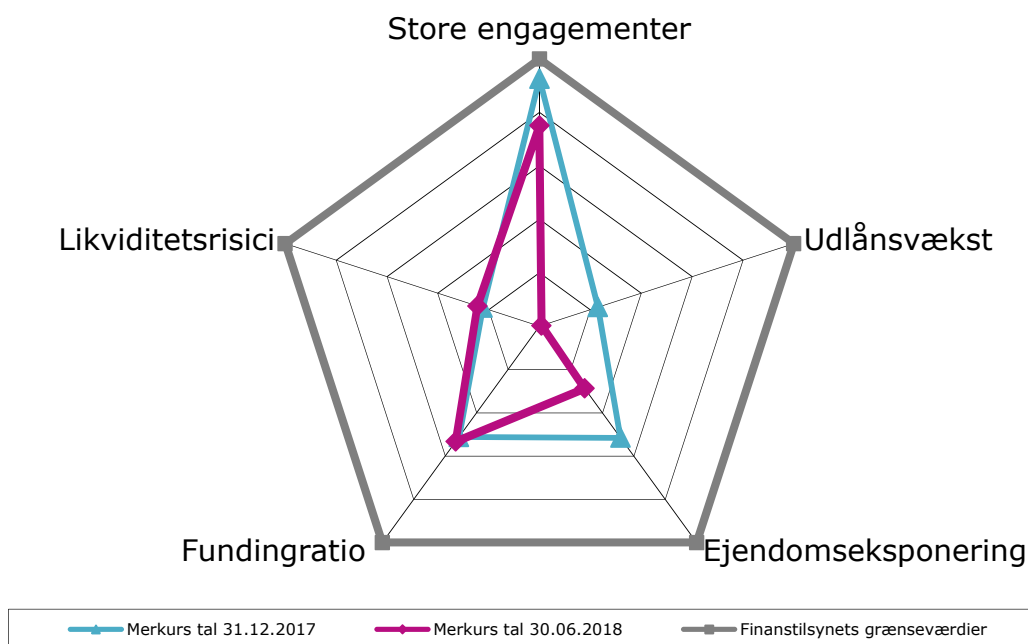
De 5 pejlemærker stilles op i en 5-kant, deraf betegnelsen "diamant", og er følgende:

1. **Store eksponeringer:** Summen af de 20 største kundeengagementer bør ikke overstige 175% af pengeinstitutts egentlige kernekapital. Dette pejlemærke er ændret i forhold til 31.12.2017, hvor det kun omfattede engagementer større end 10% af kapitalgrundlaget. Sammenligningstal er tilpasset.
2. **Funding ratio:** Udlån målt i forhold til arbejdende kapital (indlån + egenkapital + efterstillede kapitalindskud¹) bør være højst 1:1.
3. **Likviditetsrisici:** Pengeinstituttet angiver evnen til at klare tre måneders likviditetsstress. Det vil sige, at man stiller pengeinstitutts likvide aktiver af høj kvalitet i forhold til forventede udgående pengestrømme fratrukket forventede indgående pengestrømme. Loven foreskriver at pejlemærket skal være højere end 100%. Dette pejlemærke er ændret med virkning fra 30.06.2018. Det tidligere pejlemærke målte den faktisk tilstedeværende likviditet. Sammenligningstal er tilpasset.
4. **Ejendomseksponering:** Pengeinstituttet bør højst have en eksponering mod ejendomssektoren på 25% af udlåns- og garantimassen. Det understreges, at ejendomssektoren naturligvis består af meget andet end de spekulanter, der fik megen opmærksomhed under finanskrisen.
5. **Udlånsvækst:** Den årlige udlånsvækst bør ikke overstige 20% efter nedskrivninger.

Det skal understreges, at overskridelse af målepunkterne ikke i sig selv indebærer en overtrædelse af lovgivningen (med undtagelse af pejlemærket om likviditetsrisici) – en overskridelse vil blot føre til forskellige grader af øget opmærksomhed og reaktioner fra Finanstilsynets side. Merkurs ledelse har som del af den generelle risikostyring tillagt buffer for de enkelte pejlemærkers grænser, således at opmærksomheden kan rettes på området internt, længe inden grænseværdierne nås.

Merkur opfylder ved halvårsskiftet 2018 alle fem pejlemærker.

¹ udstedte obligationer med restløbetid over 1 år og gæld til Nationalbanken med restløbetid over 1 år kan også indgå, men dette er p.t. ikke aktuelt for Merkur.



Tilsynsdiamanten i tal

	30.06.2018	31.12.2017	Diamantens grænseværdier
20 største engagementer	131,3%	162,0%	Max. 175%
Funding ratio	53,0%	51,2%	Max. 100%
Likviditetsrisici	510,0%	448,0%	Min. 100%
Ejendomseksponering	7,2%	12,9%	Max. 25%
Udlånsvækst	0,2%	4,6%	Max. 20%

Vigtige begivenheder i halvåret

Halvårets betydeligste begivenhed var opfølgningen på sidste års ordinære besøg af Finanstilsynet, som vi har omtalt ovenfor i afsnittet *Halvåret i glimt*. Nærmere herom kan ses på Merkurs hjemmeside, når vi modtager den endelige redegørelse fra Finanstilsynet – forventeligt medio september.

Vi har også implementeret flere nye regulatoriske tiltag i første halvår, hvoraf de vigtigste er IFRS9² og GDPR³. Begge har været meget ressourcekrævende og dermed har trukket kræfter væk fra den

² International Financial Reporting Standard (IFRS) nr. 9 introducerer en mere fremadskuende måling af værdiforringelse på finansielle aktiver (særligt udlån), baseret på forventede tab i aktivets levetid, i modsætning til den hidtidige tilgang baseret på konstaterede tab. Se afsnittet i "Anvendt regnskabspraksis" for nærmere beskrivelse af ændringerne.

³ General Data Protection Regulation (GDPR). Danmark har altid haft regler for beskyttelse af persondata. De seneste regler på området kommer dog fra EU, der igennem en forordning har besluttet at skærpe reglerne.

styrkede dialog, vi ønsker at have med vores kunder. Vi har derfor store ambitioner om, at vores dygtige rådgiverkorps i andet halvår kan koncentrere sig om at rådgive og servicere vores kunder.

Forventninger for resten af 2018

Merkur forventer ingen udlånsvækst i 2. halvår 2018, hvilket er i tråd med budget og tidligere udmeldinger. Til gengæld arbejdes der kontinuerligt på at øge forretningsomfanget med eksisterende kunder, øge andelskapitalen og det øvrige kapitalgrundlag. Dermed kan vi på sigt øge udlånet moderat. Indlånet forventes at falde svagt med 1-3% i forhold til 30.06.2018. Indførelsen af negativ rente har formentlig haft en afdæmpende effekt på tilgangen af indlån.

Efter de store nedskrivninger i 1. halvår forventer vi, at 2. halvår viser et mere normalt billede med et niveau på 5-8 mio. kr. Dette skøn er forbundet med en vis usikkerhed, da det bl.a. afhænger af den generelle økonomiske udvikling i samfundet omkring os, hvor vi er specielt opmærksomme på landbruget, som er direkte ramt af de ekstreme vejrforhold vi har oplevet denne sommer. Udviklingen i enkeltengagementer kan også påvirke billedet i såvel opadgående som nedadgående retning.

Med ovennævnte skøn for nedskrivningerne i 2. halvår forventes et samlet positivt resultat for hele 2018 i intervallet 1-5 mio. kr. efter skat, under forudsætning af et uændret renteniveau resten af året.

Årsagen til nedjusteringen af resultatet i forhold til tidligere kan alene henføres til de ekstraordinære nedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Usikkerheder ved indregning og måling

Det er ledelsens opfattelse, at der ikke findes usikkerheder ved indregning og måling, ud over hvad der normalt følger af, at der ved opgørelsen af regnskabsmæssige værdier altid vil blive udøvet skøn i et vist omfang.

Indregning og måling er ikke i halvåret påvirket af usædvanlige forhold, udover hvad der er omtalt omkring nedskrivninger i afsnittet "Anvendt regnskabspraksis".

Begivenheder efter periodens udløb

Der er ikke indtrådt begivenheder efter regnskabsperiodens udløb, der påvirker bedømmelsen af halvårsregnskabet.

Vedrørende nye nedskrivningsprincipper fra 2018

Med regnskabsreglerne IFRS 9 erstattes den hidtidige nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab ("incurred loss"-model), af en nedskrivningsmodel baseret på forventede tab ("expected loss"-model). Den nye forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstateres aktivet værdiforringet (stadie 3), nedskrives aktivet uændret med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, men baseret på en øget tabssandsynlighed.

Gruppevis nedskrivninger efter de hidtidige regler bortfalder.

Anvendt regnskabspraksis er ellers uændret i forhold til årsregnskabet 2017.

RESULTATOPGØRELSE FOR 1. HALVÅR 2018

Note

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
	1.000 kr	1.000 kr
1 Renteindtægter	46.541	47.473
2 Renteudgifter	3.808	4.289
Netto renteindtægter	42.734	43.184
Udbytte af aktier og andre kapitalandele	28	26
3 Gebyrer og provisionsindtægter	26.973	22.050
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	3.146	3.136
Netto rente- og gebyrindtægter	66.589	62.124
4 Kursreguleringer	(908)	3.419
Andre driftsindtægter	345	212
5 Udgifter til personale og administration	55.230	51.824
Afskrivninger på materielle aktiver	735	699
Andre driftsudgifter	752	52
6 Nedskrivninger på udlån m.v.	16.403	28.409
Nedskrivning på docmicilejendom	0	1.836
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-8
Resultat før skat	(7.095)	(17.073)
Beregnet skat af periodens resultat	(1.565)	(4.131)
Resultat efter skat 1. halvår	(5.530)	(12.942)

STATUS

	30. juni 2018	31. dec. 2017	30. juni 2017
Note	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	418.910	559.279	465.066
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	50.649	53.626	27.727
Udlån til amortiseret kostpris	1.763.916	1.752.357	1.761.084
Obligationer til dagsværdi	1.049.620	1.051.568	1.081.506
Obligationer til amortiseret kostpris	0	0	49.959
Aktier m.v.	32.875	30.730	37.212
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.935	2.935	640
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.094	1.078	1.078
Immaterielle aktiver	0	0	0
Grunde og bygninger			
Investeringsejendomme	0	0	3.800
Domicilejendomme	11.346	11.490	11.397
Grunde og bygninger i alt	11.346	11.490	15.197
Materielle aktiver	3.592	3.780	5.256
Aktuelle skatteaktiver	3.576	3.011	3.399
Udskudte skatteaktiver	12.730	6.286	4.843
Aktiver i midlertidig besiddelse	0	0	0
Andre aktiver	62.078	57.782	56.200
Periodeafgrænsningsposter	3.661	2.522	3.373
AKTIVER I ALT	3.416.981	3.536.444	3.512.540
PASSIVER			
Note	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>
Gæld			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	60.569	83.539	104.268
Indlån og anden gæld	2.981.576	3.065.809	3.027.182
Aktuelle skatteforpligtelser	0	0	0
Andre passiver	25.899	28.231	24.897
Gæld i alt	3.068.045	3.177.579	3.156.347
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	164	164	292
Hensættelser til udskudt skat	0	0	0
Hensættelser til tab på garantier	2.577	1.472	2.838
Hensættelse til andre forpligtelser	1.808	300	507
Hensatte forpligtelser i alt	4.549	1.936	3.637
Efterstillede kapitalindskud	48.604	40.987	41.197
Egenkapital			
Andelskapital	168.341	166.829	160.373
Overkurs ved emission	91.603	90.446	85.444
Opskrivningshenslæggelser	0	0	859
Øvrige reserver	4.708	4.708	4.708
7 IFRS 9 indgang	(17.298)	0	0
Overført overskud inkl. periodens resultat	48.428	53.959	59.975
Egenkapital i alt	295.783	315.942	311.359
PASSIVER I ALT	3.416.981	3.536.444	3.512.540
Ikke-balanceførte poster:			
Garantier m.v.	617.536	675.862	770.012
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT	617.536	675.862	770.012

EGENKAPITALOPGØRELSE PR 30.06.2018

	30. juni 2018	31. dec. 2017	30. juni 2017
	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>
Andelskapital primo	166.829	156.364	156.364
Ny indbetalt andelskapital	1.512	10.465	4.009
Andelskapital ultimo	168.341	166.829	160.373
Andelenes kurs ved periodens slutning.	173,25	176,00	178,00
Overkurs ved emission primo	90.446	82.100	82.100
Overkurs ved nytegning	1.157	8.371	3.344
Anden totalindkomst	-	(25)	0
Overkurs ved emission ultimo	91.603	90.446	85.444
Andre reserver, primo	4.708	4.708	4.708
Regulering af primo pga reguleringer tidligere år	0	0	0
Andre reserver, ultimo	4.708	4.708	4.708
Opskrivningsshenlæggelse, primo	-	859	859
Anvendt til nedskrivning, anden totalindkomst	-	(859)	-
Opskrivning af ejendom til vurdering	-	0	0
Regnskabsmæssige afskrivninger tilbageført	-	0	0
Hensat udskudt skat af opskrivning	-	0	0
Opskrivningsshenlæggelse, ultimo	-	0	859
Overført overskud primo	53.958	72.917	72.917
Overført periodens resultat	(5.530)	(18.958)	(12.942)
Overført overskud ultimo	48.428	53.959	59.975
7 Ifrs 9 Indgangsværdi	(22.177)	-	-
7 udskudt skat	4.879	-	-
Indgangsværdi	(17.298)	-	-
Egenkapitalen ved halvårets slutning sammensætter sig således:			
Andelskapital	168.341	166.829	160.373
Overkurs ved emission	91.603	90.446	85.444
Andre reserver	4.708	4.708	4.708
Opskrivningsshenlæggelse, ejendom	-	0	859
7 Indgangsværdi IFRS9	(17.298)	-	-
Overført fra tidligere år	53.958	72.917	72.917
Overført overskud	(5.530)	(18.958)	(12.942)
Foreslået overskudsdisponering	0	0	0
EGENKAPITAL I ALT	295.783	315.942	311.359

NOTER	30.06.2018	30.06.2017
Note		
1 Renteindtægter af:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og Centralbanker	17	13
Udlån	45.584	46.445
Obligationer	468	935
Kursregulering af obligationer, der holdes til udløb	0	41
Andre renteindtægter (negative renter indlån)	473	39
I alt renteindtægter	46.541	47.473
Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgforretninger	0	0
2 Renteudgifter til:		
Kreditinstitutter og centralbanker	1.806	2.291
Indlån	535	793
Efterstillede kapitalindskud	1.269	1.204
Andet	197	1
I alt renteudgifter	3.808	4.289
Heraf udgør renteudgifter af ægte salg- og tilbagekøbsforretninger	0	0
3 Gebyrer og provisionsindtægter:		
Værdipapirhandel og depotgebyrer	3.233	2.462
Betalingsformidling	3.817	3.003
Lånesagsgebyrer	2.546	2.569
Garantiprovision	9.083	7.634
Øvrige gebyrer og provisioner	8.294	6.382
I alt gebyrer og provisionsindtægter	26.973	22.050
4 Kursregulering af:		
Kursregulering overtagne ejendomme	0	0
Obligationer	(2.682)	499
Aktier	880	1.909
Valuta	894	1.011
I alt kursregulering	(908)	3.419
5 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion		
Direktion	868	770
Bestyrelse	518	399
I alt	1.386	1.169
Personaleudgifter:		
Lønninger	23.586	23.904
Pensioner	2.785	2.559
Lønsumsafgift	4.270	3.856
I alt	30.640	30.319
Øvrige administrationsudgifter	23.204	20.336
I alt udgifter til personale og administration	55.230	51.824

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede andrager 99,4 for 1. halvår 2018.

NOTER

6 Nedskrivninger/hensættelse på udlån og garantier

	IFRS9	Individuelle	Gruppevise	I alt
	30.06.18	30.06.17	30.06.17	30.06.17
Nedskrivninger i perioden	34.314	31.406	999	32.405
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	(17.254)	(2.897)	(1.531)	(4.428)
Tab, ikke tidligere hensat eller nedskrevet	169	1.344		1.344
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	(825)	(912)		(912)
Nedskrivninger/hensættelse på udlån og garantier i resultatopgøreslen	16.403	28.941	(532)	28.409

7 Nedskrivninger/hensættelse på udlån og garantier

	Individuelle	Gruppevise	I alt	Ændring IAS39 til IFRS9	I alt	I alt
	31.12.17	31.12.17	31.12.17	01.01.18	01.01.18	30.06.18
Nedskrivninger primo	50.372		50.372	22.177	94.420	94.420
Nedskrivninger i perioden	37.062	4.909	41.971			34.314
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	(3.522)	(1.693)	(5.215)			(17.254)
Endelig tabt, tidligere nedskrevet/hensat	(14.885)		(14.885)			(10.822)
Akkumulerede nedskrivninger	69.027	3.216	72.243	22.177	94.420	100.657

Udskudt skat udgør 4.879 tkr beregnet som 22% af IFRS9 beregningsmetodeændringen (22.177 tkr.)

7 Stadie inddelt nedskrivning på udlån og garantier

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Akkumulerede nedskrivninger 01.01.18			72.243	72.243
Ændret regnskabspraksis for nedskrivninger	7.339	12.208	2.630	22.177
Nedskrivninger i perioden	(263)	(5.109)	39.686	34.314
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår			(17.254)	(17.254)
Endelig tabt, tidligere nedskrevet			(10.822)	(10.822)
Akkumulerede nedskrivninger 30.06.18	7.076	7.099	86.482	100.657

8 HOVEDTAL	30.06 2018	30.06 2017	30.06 2016	30.06 2015	30.06 2014
Netto rente- og gebyrindtægter	66.589	63.715	60.274	56.089	55.575
Kursreguleringer	(908)	3.419	8.964	2.711	2.934
Udgifter til personale og administration	55.230	51.824	44.923	39.871	36.720
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	16.403	28.409	7.190	11.881	13.446
Nedskrivning domicilejendom	-	1.836	-	-	0
Resultat af kapitalandele i associeret virksomhed	-	(8)	5	0	0
Halvårets resultat	(5.530)	(12.942)	11.515	3.168	3.425
Indlån	2.981.576	3.027.182	2.501.144	2.347.874	2.149.584
Udlån	1.763.916	1.761.084	1.541.011	1.348.795	1.287.862
Egenkapital	295.783	311.359	292.119	236.231	216.500
Aktiver i alt	3.416.981	3.512.540	3.000.423	2.747.137	2.546.189

9 NØGLETAL	30.06 2018	30.06 2017	30.06 2016	30.06 2015	30.06 2014
Indtjening					
Indtjening pr. omkostningskrone	0,9	0,8	1,26	1,05	1,07
Indtjening pr. omkostningskrone, før kursreguleringer, nedskrivninger og indskydergarantifonden (pct.)	1,18	1,18	1,29	1,35	1,46
Halvårets egenkapitalforrentning før skat (pct.)	-2,41	-5,43	5,4	1,3	1,9
Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	-1,88	-4,12	4,3	1,4	1,6
Udvikling i kursen på andele, målt pr 20. juli i forhold til 20. juli året før (pct.)	-2,67	-1,52	5,7	2,86	3,91
Solvens					
Kapitalprocent	15,6	15,9	17,4	16,2	15,1
Kernekapitalprocent	14,2	14,0	15,0	13,5	13,0
Markedsrisiko					
Renterisiko (pct.)	0,7	0,14	-0,6	0,5	2,9
Valutaposition (pct.)	0,4	1,5	1,0	0,9	1,3
Valutarisiko (pct.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Likviditet					
Udlån + nedskrivning i pct. af indlån	62,5	86,2	63,8	59,9	62,3
Overdækning i pct. af lovkrav om likviditet	285,36	290,43	261,2	306,3	304,5
Kreditrisiko					
Halvårets nedskrivningsprocent	0,7	1,1	0,2	0,5	0,8
Akkumuleret nedskrivningsprocent	4,1	3,1	2,5	3,0	3,0
Summen af store engagementer i pct. af kapitalgrundlag*		69,8	24,1	40,5	36,1
20 største engagementer i pct af kernekapitalen*	131,3				
Halvårets udlånsvækst (pct.)	0,66	5,08	7,7	-1,3	-0,3
Udlån i forhold til egenkapital	6,0	5,7	5,3	5,7	6,0

* ændring af opgørelsesmetode pr 01.01.2018