

Halvårsrapport

1. januar – 30. juni 2019

Indholdsfortegnelse

	Side
Oplysninger om Merkur Andelskasse	2
Ledelsespåtegning	3
Ledelsesberetning	4 – 13
Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2019	14
Balance pr. 30. juni 2019	15
Egenkapitalopgørelse	16
Noter	18 – 23

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)
Klaus Loehr-Petersen
Bernhard Franz Schmitz
Anneke Stubsgaard
Hilde Kjelsberg
Jesper Kromann
Henrik Kronel
Søren Sivesgaard

Direktion:

Lars Pehrson, adm. direktør
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

Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar - 30. juni 2019 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 29.08.2019

Direktionen:

Lars Pehrson, adm. direktør

Alex Andersen

Bestyrelsen:

Henrik Tølløse (formand)

Jakob Brochmann Laursen (næstformand)

Klaus Loehr-Petersen

Bernhard Franz Schmitz

Anneke Stubsgaard

Hilde Kjelsberg

Henrik Kronel

Jesper Kromann

Søren Sivesgaard

Ledelsesberetning for 1. halvår 2019



Halvåret i glimt

Første halvår resulterer i overskud efter skat på 6,3 mio. kr. Resultatet er en markant forbedring i forhold til sidste års underskud på 5,5 mio. kr. for samme periode. Når vi trods fremgangen anser resultatet for mindre tilfredsstillende, skyldes det, at den primære drift stadig ikke er der, hvor vi ønsker, den skal være. De primære årsager hertil er, at udlånet er faldet 55 mio. kr. de seneste 12 mdr., mens indlånet omvendt er vokset med 227 mio. kr. Med andre ord: Færre renteindtægter og flere udgifter til negativ rente. Hertil kommer øgede omkostninger til bl.a. IT.

Til gengæld kan vi glæde os over en meget positiv udvikling i nedskrivningerne, som falder fra 16,4 mio. kr. i første halvår 2018 til kun 3,3 mio. kr. i år. Ligeledes kan vi glæde os over en markant styrkelse af kapitalgrundlaget med en tilgang af ny andelskapital på over 30 mio. kr. i årets syv første måneder. Siden udgangen af 2014 er vores andelskapital steget med 121 mio. kr. (68%), hvilket er et markant udtryk for den interesse der er for Merkur som et alternativ i den danske bankverden. Vores kapitaldækning har aldrig været højere, end den er nu.

Hvidvask har været på alles læber, både i banksektoren og i offentligheden det seneste år. Kriminelle personer og grupper udfolder stor kreativitet, når det drejer sig om at misbruge pengeinstitutterne til ulovlige aktiviteter. Det er ikke kun noget, man skal være vågen overfor i de største banker – der er næppe det pengeinstitut i Danmark, der ikke har været udsat for forsøg på misbrug. Det gælder også Merkur, og vi har det seneste år brugt mange ressourcer på at gøre vores systemer og procedurer endnu bedre, så vi kan identificere de transaktioner og kundeforhold, der skal undersøges nærmere. I den forbindelse kan det ikke undgås, at også kunder med rent mel i posen bliver spurgt om yderligere oplysninger eller bliver bedt om at indsende noget dokumentation. Det oplever vi heldigvis, at kunderne har god forståelse for.

Det negative rentemiljø fortsætter, og eksperterne er uenige om, hvor lang tid der går, inden vi ser stigende renter igen. Japan har haft nulrente i mere end 20 år, så der er ingen naturlov, der siger, at renten skal stige. Det er ikke kun et spørgsmål om eftervirkninger af finanskrisen og Eurokrisen, men også en konsekvens af at befolkningen i Europa bliver ældre og sparer betydeligt mere op – en udvikling, der netop begyndte tidligere i Japan. Konsekvensen for Merkur er, at vi på årsbasis skal bruge tæt på 10 mio. kr. på at opbevare de stigende indlån, vores kunder har ved os. Vi har indført

negativ rente for erhvervsindlån, men med det stigende indlån er udgiften ved det private indlån uholdbar i længden. Derfor arbejder vi i skrivende stund på et koncept for negativ rente på private indlån.

En anden udløber af det fortsat faldende renteniveau er en voldsom interesse for at konvertere til en lavere rente på de fastforrentede lån. Dette har givet stor travlhed i andelskassen, og det vil fortsætte de kommende måneder. En stor del af vores kunder vil hermed kunne sikre sig en særdeles fordelagtig, langsigtet finansiering af deres faste ejendom.

Dansk økonomi befinder sig i en højkonjunktur. Flere end nogensinde før er i job, arbejdsstyrken har sat rekord, og velstanden for de fleste har aldrig været større. Dette afspejler sig i vores kunders mindre behov for lån samt større afvikling på eksisterende lån, større evne til at skabe indlån samt Merkurs reducerede nedskrivninger. I modsætning til den foregående højkonjunktur før finanskrisen er der denne gang ikke nogen voldsom lånelyst, hvilket er positivt i forhold til den langsigtede økonomiske holdbarhed.

Udviklingen i vores udlån skyldes ikke vores manglende lyst og evne til at låne ud, men mere en konsekvens af lav efterspørgsel og store afdrag.

Nykredits køb af 75% af Sparinvest ventes at give en ekstraordinær indtægt til Merkur på 2,8 mio. kr., hvoraf 0,3 mio. kr. allerede er modtaget som udbytte. Konkurrencemyndighederne og finanstilsynet i Luxembourg har godkendt transaktionen, som forventes gennemført 30. august 2019. Værdien af Merkurs beholdning af Sparinvest aktier er på den baggrund indregnet til den aftalte salgspris.

Merkur fortsætter som medejer af Sparinvest. Ambitionerne for det nye partnerskab med Nykredit er at styrke den fælles forretning og med tiden udbygge tilbuddene til kunderne, således at det fortsatte medejerskab er attraktivt for Merkur og vores kunder.

Vi har i 2019 fået inddæmmet nogle af vores mest betydelige kreditrisici og ser derudover den positive samfundsudvikling afspejle sig i markant færre nedskrivninger sammenlignet med sidste år og budget.

Vi er stolte af, at vi i april 2019 har kunnet byde velkommen til to større professionelle impact investorer blandt vores andelshavere; Alternative Bank Schweiz og Helenos Fund som i april sammenlagt investerede 21 mio. kr. i Merkurs andelskapital. Der er tale om to investorer med stort kendskab til den form for bankvirksomhed, som Merkur udøver, og som har foretaget deres investering på grundlag af et grundigt forarbejde. Det ser vi som en betydelig tillidsklæring.

Hvem er de nye store investorer?

Alternative Bank Schweiz (ABS) minder meget om Merkur. Vi låner i vid udstrækning til de samme brancher og formål. ABS har en balance på knap 12 mia. kr. og havde i 2018 et overskud på 11,3 mio. kr. Næsten som hos Merkur har de 35.000 kunder og knap 7.000 aktionærer, og de lever også med høj likviditet og negativ rente. Den gennemsnitlige balance pr. kunde er således ca. 3,5 gange større end i Merkur, hvilket bl.a. kan tilskrives, at man i Schweiz ikke har et realkreditsystem som i Danmark, men al boligfinansiering sker i bankerne. Se mere på www.abs.ch

Helenos Fund er en relativt ny investeringsfond fra Belgien, som desuden er støttet af EU. Deres målgruppe er europæiske mikrofinansinstitutioner og andre finansielle institutioner med en social profil. Merkur er en af deres første investeringer, og det er vi stolte over.

Opsummeret må vi konstatere, at vores primære drift ikke når vores budgetmål, men andelskassen formår alligevel at skabe et rimeligt resultat for halvåret som følge af færre nedskrivninger og en ekstraordinær indtægt fra salget af Sparinvest.

Den igangværende konverteringsbølge af realkreditlån vil indtægtsmæssigt slå fuldt igennem i 2. halvår, ligesom en væsentlig pipeline af bevilgede men endnu ikke effektuerede lån og kreditter

ventes at ville løfte udlånet og dermed renteindtægterne. Sammen med andre planlagte aktiviteter betyder det, at vi forventer et helårsresultat i intervallet 10-16 mio. kr.

Økonomisk udvikling

Resultat og drift

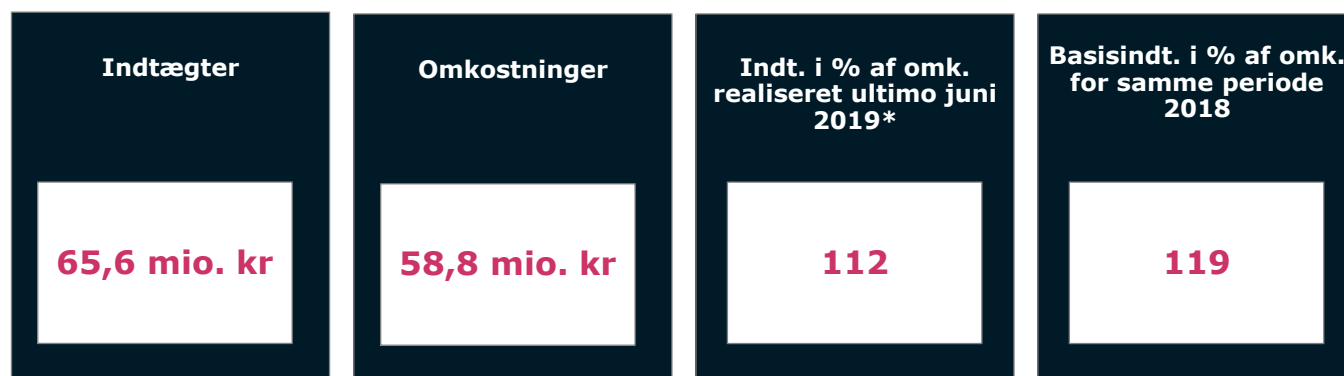
Resultatet efter skat for første halvår 2019 blev et overskud på 6,3 mio. kr., hvilket er markant bedre end sidste års underskud på 5,5 mio. kr. for halvåret. Overskuddet kan primært tilskrives færre nedskrivninger i perioden, hvilket blandt andet er resultatet af vores investeringer i kreditområdet.

Nettorenteindtægterne falder i første halvår 2019 med 3 mio. kr., hvilket primært kan tilskrives negativ rente for indestående i Nationalbanken. Merkur valgte i slutningen af 2018 at reducere vores renterisiko gennem en reduktion af obligationsbeholdningen fra ca. 1 mia. kr. til godt 200 mio. kr. med baggrund i, at den negative rente på obligationerne var næsten lige så stor som de 0,65%, der skal betales i Nationalbanken. Den regnskabsmæssige konsekvens heraf er, at en langt større del af den negative rente fremkommer som kontant udgift, fremfor som negativ kursregulering på obligationsbeholdningen.

Indtægter fra negativ rente på indlån fra erhvervs kunder og foreninger kompenserer delvist for de manglende udlånsrenter, vores lavere gennemsnitlige udlån medfører. Det er dog værd at hæfte sig ved, at udlånet rent faktisk er steget 28 mio. kr. siden årsskiftet, så vi begynder at kunne se resultater af den aktive indsats vores medarbejdere gør for at øge udlånet.

Vi har i første halvår øget gebyrer og provisionsindtægterne med 1,8 mio. kr. i forhold til sidste år.

De samlede netto rente- og gebyrindtægter udgør 65,6 mio. kr., et fald på 1 mio. kr. i forhold til samme periode i 2018.



* Tages der højde for at den negative rente af likvidbeholdningen nu i højere grad indregnes direkte i basisindtjeningen fremfor kursreguleringer, er der kun tale om et mindre fald i nøgletallet fra 119 til 117

Merkur har stadig for få indtægter og for mange omkostninger. Udlånet har udviklet sig langsommere end forventet, hvilket koster os knap 4 mio. kr. i forhold til det budgetterede, ligesom udgiften til negativ rente er 1 mio. kr. højere end budgetteret. Voksende IT udgifter – ca. 1,2 mio. kr. mere end sidste år – er også en del af billedet og kan især tilskrives stærkt forøgede udviklingsomkostninger til compliance og hvidvask på vores datacentral BEC. Det er desværre en udvikling, der også vil påvirke negativt i 2. halvår. Personaleudgifter har i første halvår kostet 1,2 mio. kr. i forhold til budget, herunder rekrutteringsomkostninger til nogle af de ubesatte stillinger, vi har. Vores indtægt/omkostnings-ratio er ved halvåret 112 mod sidste års 119, der dog også er påvirket af omlægningen af den likvide beholdning, se ovenfor. Et øget udlån i andet halvår – baseret på en aktuell pipeline af bevilgede sager, samt konverteringsbølgen på realkreditlån er blandt de væsentlige faktorer, der skal løfte basisindtjeningen i 2. halvår.

Kursreguleringer bidrager positivt i 1. halvår med 3,4 mio. kr. mod et negativt afkast samme periode sidste år på 0,9 mio. kr. Årsagen til den positive kursregulering skal udover føromtalt gevinst fra Sparinvest primært findes i den allerede omtalte omlægning af obligationsbeholdningen, og at de negative renter derfor fremkommer som en direkte omkostning til Nationalbanken, fremfor delvist gennem en negativ kursregulering. Sikre korte obligationer giver under de nuværende

markedsvilkår et negativt afkast på cirka 0,5% p.a. I kursreguleringerne indgår desuden et tab på et pantebrev på 1,4 mio. kr., som reelt er et tab på et udlån – det er alene tekniske årsager, der bevirker, at beløbet indgår under kursreguleringer.

Hvorfor låner Merkur ikke bare indlånsoverskuddet ud?

Lovgivningen fastsætter regler for vores kapitaliseringsgrad eller kapitalprocent, hvilket er et nøgletal, der viser, hvor meget kapital Merkur og andre banker 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 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 lavere indtægter på udlån, end vi ellers kunne have haft.

Tab og nedskrivninger udgør 3,3 mio. kr. mod 16,4 mio. kr. i 1. halvår 2018. Det er en meget positiv udvikling og bl.a. et resultat af et målrettet arbejde med at reducere og inddæmme risici. Nedskrivningerne er derfor også mindre end forventet ved årets begyndelse.

Den økonomiske udvikling i de to halvår i 2018 og 1. halvår 2019 kan sammenfattes således:

1.000 DKK	1. halvår 2019	2. halvår 2018	1. halvår 2018
Nettorenteindtægter	39.794	43.932	42.761
Andre indtægter	25.914	26.439	23.827
Netto rente- og gebyrindtægter m.v. i alt	65.708	70.371	66.588
Kursreguleringer m.m.	3.379	-21	-908
Omkostninger og afskrivninger	-58.791	-58.794	-56.372
Tab og nedskrivninger	-3.317	-729	-16.403
Resultat før skat	6.995	10.827	-7.095

Omkostningerne er holdt i ro i forhold til 2. halvår 2018. Der er ofte en markant bedre indtjening i andet halvår som følge af fordelingen af aktiviteter over året, samt den normalt stigende udlånsmasse. Det forventer vi også vil være tilfældet i 2019.

Andelskurs

Værdien af en andel er i forhold til årsskiftet steget fra 1.771 kr. til 1.795 kr., en stigning på 1,4% på et halvt år. Dette er primært en direkte konsekvens af periodens overskud, idet værdistigningen dog dæmpes en smule af den kapitalmæssige indfasning af IFRS9 nedskrivningsmetoden.

Balance

Det samlede kundeantal er nu 34.424. Det er stort set uændret i forhold til årsskiftet. Vi har modtaget godt 1.200 nye kunder i løbet af halvåret, men afgang er næsten lige så stor målt på antal. En del af de udgåede kunder var inaktive eller kunder med et enkeltstående udlån, der blev afviklet ordinært, f.eks. kunder vi har i partnerskab med energiselskaber. Selv om de udgåede kunder kun flytter udlån i begrænset omfang, er det en udvikling vi ikke er tilfredse med og derfor følger nøje.

Indlånet på 3.208 mio. kr. har udviklet sig markant med en stigning på 7,6% (227 mio. kr.) siden 30.06.2018. Dette udgør ligeledes en stor stigning i forhold til indlånet på 3.127 mio. kr. ultimo 2018. Merkurs indlånsoverskud er dermed vokset med 51 mio. kr. fra 1.446 mio. kr. ved årsskiftet til nu 1.497 mio. kr. Indlånsoverskuddet repræsenterer et stort potentiale for udlån til gode projekter, forudsat at egenkapitalen også øges forholdsmæssigt. Vi arbejder derfor også målrettet

på at øge kundernes interesse for de investeringstilbud, Merkur stiller til rådighed sammen med partnere som Triodos, Sparinvest og SDG Invest. Selv om investeringsporteføljerne vokser markant, har det ikke været nok til at opsuge væksten i indlån.

Udlånet er steget marginalt i 1. halvår til 1.709 mio. kr., men er gennemsnitligt 110 mio. kr. under gennemsnitligt udlån sidste år på samme tidspunkt. En pipeline af bevilgede, men endnu ikke udbetalte udlån skal bidrage til at løfte udlånet i andet halvår.

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 kræver ny-udlån i størrelsesordenen 40 mio. kr. i kvartalet for blot at bibeholde udlånsmassen.

Tematisk fordeling af Merkurs udlån

	Antal	%	Beløb Kr.1.000	%	Tilsagt Kr. 1.000	%	Tilsagt 31.12.2018	Udvikling ift. 2018
Uddannelse og Kultur	562	4,6%	324.017	13,2%	378.347	13,5%	384.127	-1,5%
Mennesker og Sundhed	373	3,0%	155.565	6,4%	188.132	6,8%	208.340	-9,7%
Fødevarer	491	4,0%	408.555	16,7%	479.541	17,2%	476.480	0,6%
Miljø og Energi	3.386	27,6%	310.434	12,7%	342.057	12,2%	378.687	-9,7%
Fællesskaber	187	1,5%	141.487	5,8%	152.635	5,5%	132.564	15,1%
Ordinære lån, kreditter og garantier	7.262	59,2%	106.404	45,2%	1.252.105	44,9%	1.218.980	2,7%
<i>i alt</i>	12.261	100,0%	2.446.462	100,0%	2.792.817	100,0%	2.799.178	-0,2%

Den mest markante relative ændring i sammensætningen af garantier, udlån og kreditter er i kategorien "Fællesskaber", der bl.a. omfatter boligfællesskaber, samt forbruger- og medarbejderejede virksomheder. Det tilsagte udlån til denne kategori er steget 15,1% siden nytår og udgør nu 152 mio. kr. mod 133 mio. kr. Årsagen er, at Merkur gennem garantistillelse er i gang med at hjemtage realkreditlån til erhvervelse af økologisk landbrugsjord i nye ejerformer. Ser man på den absolutte ændring ser vi en midlertidig nedgang i "Miljø og Energi" på 37 mio. kr. eller 9,7%, men vi forventer at komme tilbage til udgangspunktet gennem bevillinger, som er på vej til effektivering.

Merkurs andelskapital er forøget med 27,9 mio. kr. siden udgangen af 2018, hvilket primært kan tilskrives den flotte andelstegning. Udover de to impact investorer, hvis investering på 20,6 mio. kr. er omtalt ovenfor, har Merkurs kunder netto tegnet ny andelskapital for 7,3 mio. kr. Juli måned bidrog med yderligere 2,6 mio. kr., hvilket underbygger den store interesse og tillid vores kunder viser os. Vores egenkapital (i alt 349 mio. kr.) består i hovedtræk af tre elementer: Indbetalt andelskapital (298 mio. kr.), akkumulerede resultater for indeværende og tidligere år (46 mio. kr.) og andre reserver (5 mio. kr.).

Vores kunder er blevet mere interesserede i at investere en del af deres opsparing, og det er positivt for såvel Merkur som for kunderne selv, forudsat at kunderne vælger den risikoprofil, der passer til dem. Derfor lægger vi stor vægt på at yde god investeringsrådgivning. Vores kunder ønsker, at deres midler skal resultere i en positiv samfundsmæssig påvirkning. Den kan opstå gennem udlån, men også gennem impact investeringer – som tilmed kan give kunden et finansielt afkast, i stedet for den nul-rente eller ligefrem negative rente, der er på indlånet. Det er vigtigt, at vi viser indlånskunderne, at den positive samfundspåvirkning, som de ønsker, kan opnås på flere måder – både gennem andelskassens udlån og gennem kundernes egne investeringer.

Merkur har en bred pallet af investeringsmuligheder med sociale, etiske, miljøvenlige og bæredygtige screeningsprocesser bag – det seneste års udvikling kan illustreres således:

Investeringer i 1.000 kr.	Markedsværdi af investeringer				
	2.kvt 18	3.kvt 18	4.kvt 18	1.kvt 19	2.kvt. 19
Triodos	730.154	758.939	762.443	848.526	882.150
Sparinvest	267.348	257.949	249.584	269.518	276.427
SDG Invest	-	708	4.958	12.068	15.887
Maj Invest	-	5.700	5.536	7.870	8.286
I alt	997.502	1.023.296	1.022.521	1.137.982	1.182.750
Udvikling	3%	3%	0%	11%	4%

Første halvår har været meget positivt afkastmæssigt for nærmest alle Merkurs investeringsløsninger, såvel obligationsafdelinger, men specielt aktiebaserede investeringer.

Kapitalforhold

Merkurs andelskapital er i halvåret vokset med 28 mio. kr. eller 10%. Set over 12 mdr. er væksten på 39 mio. kr. eller 15%. Vi forventer, at andelstegningen i 2. halvår fortsætter på et højt niveau.

Antallet af andelshavere er forøget fra 7.037 ved udgangen af 2018 til i alt 7.428 ved halvårsskiftet, en vækst på knap 6%.

Det samlede kapitalgrundlag udgør pr. 30.06.2019 391 mio. kr. efter fradrag, mod 367 mio. kr. ved udgangen af 2018, en stigning på 6,5%.

Forøgelsen kan næsten udelukkende henføres til den store andelstegning der er sket i perioden.

Kontinuerlig andelstegning er vigtig, da det er hele forudsætningen for, at vi kan muliggøre såvel moderat vækst i udlånet samt opfylde de stigende kapitalkrav.

Kapitalprocenten pr. 30.06.2019 er primært som følge af halvårets store andelstegning, steget til 18,7% mod 18,0% ved årets indgang.

Merkurs individuelle solvensbehov er beregnet til 11,1%, hvilket med en aktuel kapitalprocent på 18,7% giver en overdækning på 7,6% eller 160 mio. kr. Solvensbehovet er dermed uændret i forhold til årsskiftet. Basisindtjeningen i 1. halvår 2019 bidrager negativt i beregningen af solvensbehovet, men dette opvejes af en reduktion af kreditrisikoen.

På Merkurs hjemmeside findes en mere udførlig omtale og specifikation af andelskassens solvensbehov.

Opgørelse af kapitalgrundlag	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK	30.06.2019	31.12.2018	Udvikling siden 31.12.2018
Kapital juni 2019 og december 2018 - kernekapital	350.167	326.350	16,8%	16,0%	0,8%
Ansvarlig lånekapital efter fradrag	40.782	40.776	1,9%	2,0%	-0,1%
Samlet kapitalgrundlag	390.949	367.126	18,7%	18,0%	0,7%
Tier 3 kapital (til afdækning af NEP-tillæg)	7.500	7.500	0,4%	0,4%	0,0%

	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK	30.06.2019	31.12.2018	Udvikling siden 31.12.2018
Samlet kapitalbehov/solvensbehov	231.284	225.917	11,1%	11,1%	0,0%
Heraf søjle I kravet (8%, ens for alle)	166.916	163.191	8,0%	8,0%	0,0%
Heraf søjle II kravet (individuel beregnet) *	64.368	62.726	3,1%	3,1%	0,0%

Opgørelse af overdækning	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK	30.06.2019	31.12.2018	Udvikling siden 31.12.2018
Vægtede aktiver, grundlag for beregning af solvensprocent	2.086.448	2.039.893			
Kapitalgrundlag	390.949	367.126	18,7%	18,0%	0,7%
Solvensbehov	231.284	225.917	11,1%	11,1%	0,0%
Overdækning ex. buffere og NEP	159.665	141.209	7,6%	6,9%	0,7%
Kapitalbevaringsbuffer og kunjunkturbuffer	62.593	38.248	3,0%	1,9%	1,1%
Overdækning inkl. Buffere	97.072	102.961	4,6%	5,0%	-0,4%
NEP tillæg (krav til nedskrivningseg- nede passiver)	12.519	0	0,6%	0,0%	0,6%
Heraf dækket af NEP instrument	7.500	7.500	0,4%	0,0%	0,4%
Overdækning inkl. buffere og NEP	92.053	102.961	4,4%	5,0%	-0,6%

*Yderligere specifikationer findes i rapport om Solvenskrav på vores hjemmeside

Udover solvensbehovet skal Merkur som alle andre pengeinstitutter have en kapitalbevaringsbuffer på 2,5% og en kontracyklisk buffer på 0,5%. Dette giver et kapitalkrav på 14,1% og dermed en overdækning på 4,6%. Hertil kommer krav til nedskrivningseggede passiver (NEP) på 0,6% af de risikovægtede aktiver. Merkur har kapitalinstrumenter der kan dække NEP for 0,4% eller 7,5 mio. kr. hvormed den samlede overdækning bliver 4,4 procentpoint.

Med vores nuværende kendskab og forventninger til andet halvår, regner vi med at gå ud af året med en overdækning på 4,4%. Heri er foruden nuværende bufferkrav indregnet en stigning i den kontracykliske buffer med 0,5% til i alt 1,0% pr 30.09.2019. Vi føler os komfortable med det nuværende niveau og vi følger den lagte kapitalplan.

Tilsynsdiamant

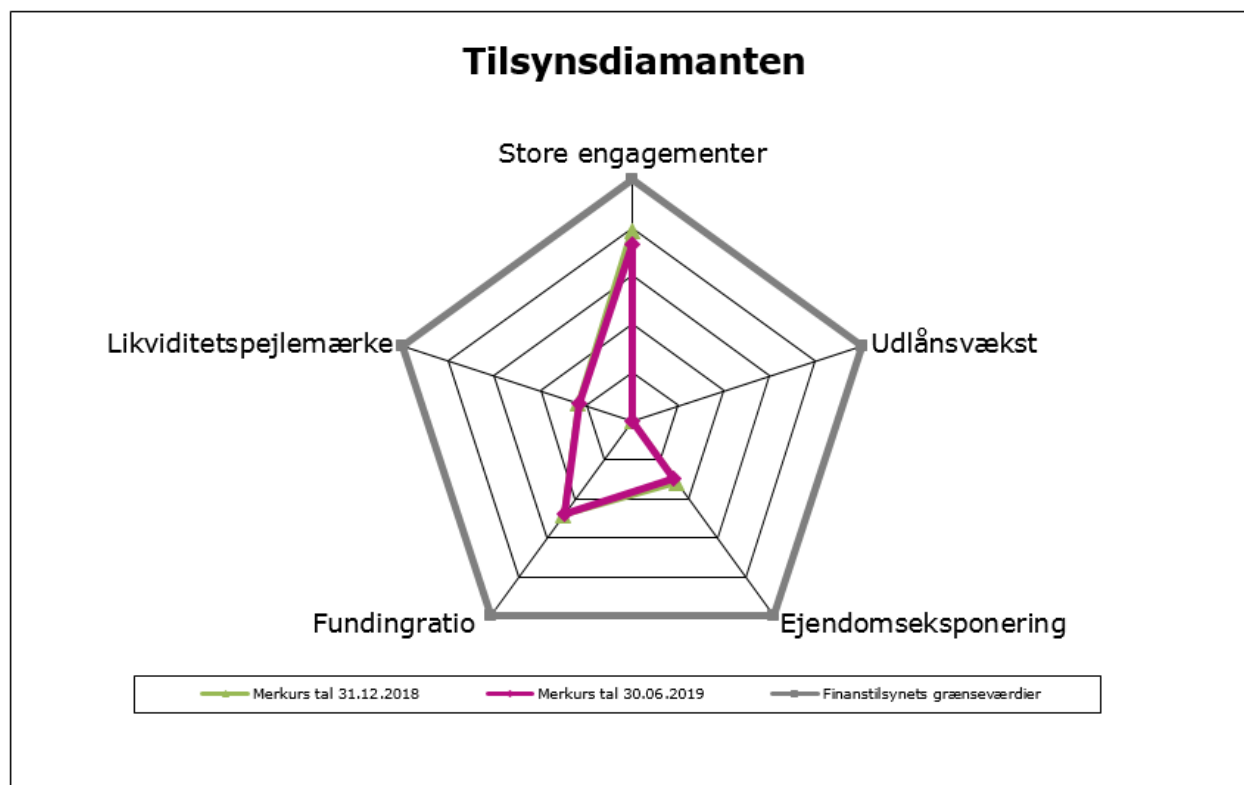
Finanstilsynet har i lyset af finanskrisen indført en række pejlemærker, som kan give en indikation af, om et pengeinstitut er på vej ud i for store risici.

De fem pejlemærker stilles op i en femkant, deraf betegnelsen "diamant", og er følgende:

1. **Store eksponeringer:** Summen af de 20 største kundeengagementer bør ikke overstige 175% af pengeinstitutts egentlige kernekapital.
2. **Funding ratio:** Udlån målt i forhold til arbejdende kapital (indlån + egenkapital + efterstillede kapitalindskud¹) bør være højst 1:1.
3. **Likviditetspejlemærke:** 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%
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.

Merkur opfylder ved halvårsskiftet 2019 alle fem pejlemærker med en efter ledelsens vurdering passende margin. Ændringerne siden årsskiftet er marginale.



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

	30.06.2019	31.12.2018	Diamantens grænseværdier
20 største engagementer	126,8%	137,5%	Max. 175%
Funding ratio	47,0%	48,0%	Max. 100%
Likviditetspejlemærke	538,0%	527,8%	Min. 100%
Ejendomseksponering	7,4%	7,9%	Max. 25%
Udlånsvækst (12mdr)	-3,6%	-4,1%	Max. 20%

Forventninger for resten af 2019

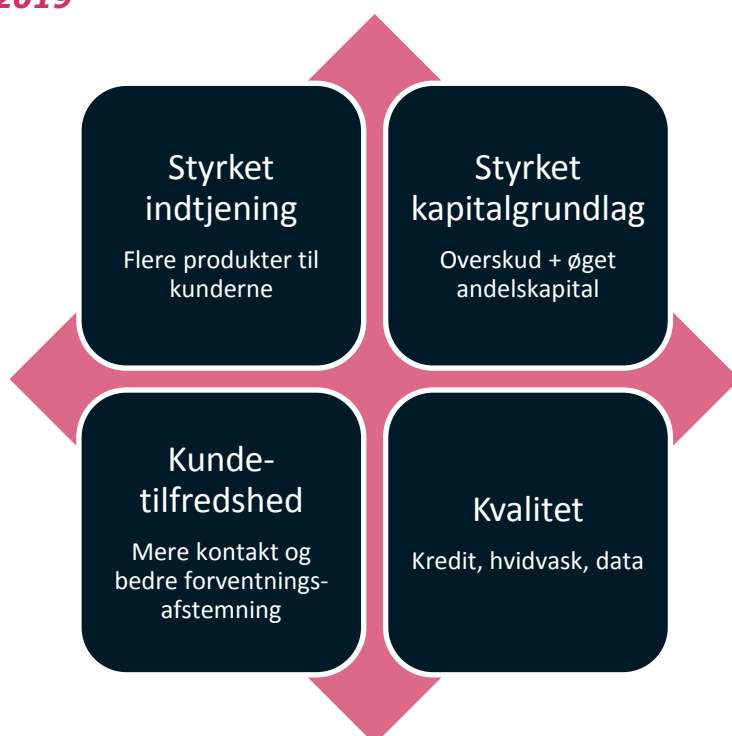
Merkur forventer en udlånsvækst i 2. halvår 2019 på 2-4%. Indlånet forventes at falde svagt på grund af øget fokus på alternativ anbringelse i rådgivningen. Andelskapitalen forventes at stige 8-10 mio. kr. i andet halvår.

2. halvår vil blive præget af stor konverteringsaktivitet på realkreditområdet, som vil vise sig i indtjeningen, ligesom den sædvanlige runde af genforhandlinger af erhvervsengagementer står på arbejdssedlen. Samtidig forventer vi et fortsat højt aktivitetsniveau på investering og pension, hvilket også forventes at have en positiv påvirkning på resultatet i andet halvår.

Vi har en forventning om, at risikoen på de største nedskrivningskunder efterhånden er reduceret betydeligt. Derfor forventer vi et moderat niveau for nedskrivninger i 2. halvår. Skøn over nedskrivninger er altid forbundet med stor usikkerhed, da mange faktorer kan få indflydelse herpå. De vigtigste er den generelle samfundsøkonomiske udvikling samt uforudsete udviklinger i enkeltengagementer.

Det samlede skøn for resultatet for hele 2019 er et positivt resultat efter skat i intervallet 10-16 mio. kr.

Fokusområder 2019



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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet 2018.

Begivenheder efter periodens udløb

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

RESULTATOPGØRELSE

	30. juni 2019	30. juni 2018
Note	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>
1 Renteindtægter	46.226	46.541
2 Renteudgifter	6.432	3.808
Netto renteindtægter	39.794	42.734
Udbytte af aktier og andre kapitalandele	308	28
3 Gebyrer og provisionsindtægter	29.313	26.973
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	3.707	3.146
Netto rente- og gebyrindtægter	65.708	66.589
4 Kursreguleringer	3.379	(908)
Andre driftsindtægter	68	345
5 Udgifter til personale og administration	58.008	55.230
Afskrivninger på materielle aktiver	783	735
Andre driftsudgifter	52	752
6 Nedskrivninger på udlån m.v.	3.317	16.403
Resultat før skat	6.995	(7.095)
Beregnet skat af periodens resultat	(651)	(1.565)
Resultat efter skat pr. 30. juni	6.344	(5.530)

BALANCE

AKTIVER	30. juni 2019	31. dec. 2018	30. juni 2018
Note	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>
<i>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker</i>	1.609.813	49.697	418.910
<i>Tilgodehavender hos kreditinstitutter</i>	44.328	1.518.623	50.649
7/8 <i>Udlån til amortiseret kostpris</i>	1.709.027	1.681.114	1.763.916
<i>Obligationer til dagsværdi</i>	228.223	228.141	1.049.620
<i>Aktier m.v.</i>	40.204	33.542	32.875
<i>Kapitalandele i associerede virksomheder</i>	2.652	2.652	2.935
<i>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i>	1.094	1.094	1.094
Grunde og bygninger			
<i>Domicilejendomme</i>	11.029	11.182	11.346
Grunde og bygninger i alt	11.029	11.182	11.346
Materielle aktiver	2.439	2.836	3.592
Aktuelle skatteaktiver	980	570	3.576
Udskudte skatteaktiver	9.846	10.497	12.730
Aktiver i midlertidig besiddelse	7.100	4.755	-
Andre aktiver	78.086	66.901	62.078
Periodeafgrænsningsposter	2.863	3.110	3.661
AKTIVER I ALT	3.747.684	3.614.714	3.416.981

BALANCE

PASSIVER	30. juni 2019	31. dec 2018	30. juni 2018
Note	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>
Gæld			
<i>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</i>	110.650	85.631	60.569
9 <i>Indlån og anden gæld</i>	3.208.499	3.127.252	2.981.576
<i>Andre passiver</i>	26.011	33.881	25.899
Gæld i alt	3.345.160	3.246.764	3.068.045
Hensatte forpligtelser			
<i>Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser</i>	293	293	164
<i>Hensættelser til tab på garantier</i>	3.001	4.136	2.577
<i>Hensættelse til andre forpligtelser</i>	1.267	-	1.808
Hensatte forpligtelser i alt	4.561	4.429	4.549
<i>Efterstillede kapitalindskud</i>	48.526	48.349	48.604
Egenkapital			
<i>Andelskapital</i>	190.393	174.608	168.341
<i>Overkurs ved emission</i>	108.268	96.131	91.603
<i>Øvrige reserver</i>	4.708	4.708	4.708
<i>Overført overskud inkl. periodens resultat</i>	46.069	39.725	31.130
Egenkapital i alt	349.438	315.172	295.783
PASSIVER I ALT	3.747.684	3.614.714	3.416.981
Ikke-balanceførte poster:			
<i>Garantier m.v.</i>	649.414	619.493	617.536
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT	649.414	619.493	617.536

BALANCE

EGENKAPITALOPGØRELSE	31. dec. 2019	31. dec 2018	31. dec. 2018
	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>
Andelskapital primo	174.608	166.829	166.829
Ny indbetalt andelskapital	15.785	7.779	1.512
Andelskapital ultimo	190.393	174.608	168.341
Andelenes pris ved periodens slutning.	1.795	1.771	1.733
Overkurs ved emission primo	96.131	90.446	90.446
Overkurs ved nytegning	12.137	5.746	1.157
Anden totalindkomst	-	(61)	-
Overkurs ved emission ultimo	108.268	96.131	91.603
Andre reserver, primo	4.708	4.708	4.708
Andre reserver, ultimo	4.708	4.708	4.708
Overført overskud primo	39.725	53.959	36.660
Overført periodens resultat	6.344	(14.234)	(5.530)
Overført overskud ultimo	46.069	39.725	31.130
Egenkapitalen ved halvårets slutning sammensætter sig således:			
Andelskapital	190.393	174.608	168.341
Overkurs ved emission	108.268	96.131	91.603
Andre reserver	4.708	4.708	4.708
Overført fra tidligere år	39.725	53.959	36.660
Overført overskud	6.344	(14.234)	(5.530)
EGENKAPITAL I ALT	349.438	315.172	295.783

NOTER

1 Renteindtægter af:	30.06.2019	30.06.2018
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og Centralbanker	17	17
Udlån	43.436	45.584
Obligationer	602	468
Andre renteindtægter (negative renter indlån)	2.172	473
I alt renteindtægter	46.226	46.541

2 Renteudgifter til:	30.06.2019	30.06.2018
Kreditinstitutter og centralbanker	4.671	1.806
Indlån	536	535
Efterstillede kapitalindskud	1.225	1.269
Andet	0	197
I alt renteudgifter	6.432	3.808

3 Gebyrer og provisionsindtægter:	30.06.2019	30.06.2018
Værdipapirhandel og depotgebyrer	3.562	3.233
Betalingsformidling	4.390	3.817
Lånesagsgebyrer	2.913	2.546
Garantiprovision	9.396	9.083
Øvrige gebyrer og provisioner	9.053	8.294
I alt gebyrer og provisionsindtægter	29.313	26.973

4 Kursregulering af:	30.06.2019	30.06.2018
Kursregulering overtagne ejendomme		
Obligationer	(208)	(2.682)
Aktier	3.931	880
Pantebreve	(1.365)	-
Valuta	1.022	894
I alt kursregulering	3.379	(908)

NOTER

5 Udgifter til personale og administration	30.06.2019	30.06.2018
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion		
Direktion	1.394	868
Bestyrelse	801	518
I alt	2.195	1.386
Personaleudgifter:		
Lønninger	25.292	23.586
Pensioner	2.927	2.785
Lønsumsafgift	4.705	4.270
I alt	32.924	30.640
Øvrige administrationsudgifter	22.889	23.204
I alt udgifter til personale og administration	58.008	55.230

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede andrager 98,7 for 1. halvår 2019.

6 Nedskrivninger/hensættelse på udlån og garantier	30.06.2019	30.06.2018
	IFRS9	IFRS9
Nedskrivninger i perioden	26.737	34.314
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	(23.429)	(17.254)
Tab, ikke tidligere hensat eller nedskrevet	512	169
Omkostninger overtaget ejendom	409	-
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	(912)	(825)
Nedskrivninger/hensættelse på udlån og garantier i resultatopgøreslen	3.317	16.403

NOTER

7 Akk. nedskrivninger/hensættelse på udlån og garantier	30.06.19	30.06.18
	I alt	I alt
Nedskrivninger primo	99.770	94.420
Nedskrivninger i perioden	26.737	34.314
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	(23.429)	(17.254)
Endelig tabt, tidligere nedskrevet/hensat	(13.869)	(10.822)
Akkumulerede nedskrivninger	89.209	100.657

NOTER

7 Stadiet inddelt nedskrivning på udlån og garantier

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Akkumulerede nedskrivninger 01.01.19	3.101	11.472	85.197	99.770
Nedskrivninger i perioden	896	1.245	24.596	26.737
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-	(5.605)	(17.824)	(23.429)
Endelig tabt, tidligere nedskrevet	-	-	(13.869)	(13.869)
Akkumulerede nedskrivninger 30.06.19	3.998	7.112	78.100	89.209

8 udlån

	30.06 2019	31.12 2018	30.06 2018
På anfordring	231.046	195.478	274.922
Til og med 3 måneder	80.458	97.703	5.310
Over 3 måneder og til og med 1 år	147.394	122.655	167.399
Over 1 år og til og med 5 år	454.563	459.941	474.523
Over 5 år	795.566	805.337	841.762
I alt	1.709.027	1.681.114	1.763.916

9 Indlån

	30.06 2019	30.06 2018	30.06 2018
På anfordring	2.792.384	2.695.800	2.537.070
Til og med 3 måneder	65.090	79.712	88.146
Over 3 måneder og til og med 1 år	24.545	18.796	19.234
Over 1 år og til og med 5 år	89.914	88.806	91.189
Over 5 år	236.566	244.138	245.937
I alt	3.208.499	3.127.252	2.981.576

Noter

10 HOVEDTAL	30.06	30.06	30.06	30.06	30.06
	2019	2018	2017	2016	2015
Netto rente- og gebyrindtægter	65.708	66.589	63.715	60.274	56.089
Kursreguleringer	3.379	(908)	3.419	8.964	2.711
Udgifter til personale og administration	58.008	55.230	51.824	44.923	39.871
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	3.317	16.403	28.409	7.190	11.881
Nedskrivning domicilejendom	-	-	1.836	-	-
Resultat af kapitalandele i associeret virksomhed	-	-	(8)	5	-
Halvårets resultat efter skat	6.344	(5.530)	(12.942)	11.515	3.168
Indlån	3.208.499	2.981.576	3.027.182	2.501.144	2.347.874
Udlån	1.709.027	1.763.916	1.761.084	1.541.011	1.348.795
Egenkapital	349.438	295.783	311.359	292.119	236.231
Aktiver i alt	3.747.684	3.416.981	3.512.540	3.000.423	2.747.137

NOTER

10 NØGLETAL	30.06	30.06	30.06	30.06	30.06
	2019	2018	2017	2016	2015
Indtjening					
Indtjening pr. omkostningskrone	1,1	0,9	0,8	1,3	1,1
Indtjening pr. omkostningskrone, før kursreguleringer, nedskrivninger og indskydergarantifonden (pct.)	1,1	1,2	1,2	1,3	1,4
før skat (pct.)	2,1	-2,4	-5,4	5,4	1,3
Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	1,9	-1,9	-4,1	4,3	1,4
Udvikling i kursen på andele, målt halvårligt mod året før (pct.)	3,6	-2,7	-1,5	5,7	2,9
Solvens					
Kernekapitalprocent	16,8	14,2	14,0	15,0	13,5
Markedsrisiko					
Renterisiko (pct.)	0,4	0,7	0,1	-0,6	0,5
Valutaposition (pct.)	2,0	0,4	1,5	1,0	0,9
Valutarisiko (pct.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Likviditet					
Udlån + nedskrivning i pct. af indlån	56,0	62,5	60,6	63,8	59,9
Overdækning i pct. af lovkrav om likviditet*	445,1	510,0	290,4	261,2	306,3
Kreditrisiko					
Halvårets nedskrivningsprocent	0,2	0,7	1,1	0,2	0,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,6	4,1	3,1	2,5	3,0
Summen af store engagementer i pct. af kapitalgrundlag**			69,8	24,1	40,5
20 største engagementer i pct af kernekapitalen**	126,8	131,3			
Halvårets udlånsvækst (pct.)	1,7	0,7	5,1	7,7	-1,3
Udlån i forhold til egenkapital	4,9	6,0	5,7	5,3	5,7

* Opgørelsesmetoden jf LCR fra 2018 og §152 før 2018

** ændring af opgørelsesmetode pr 01.01.2018