



RAPPORT

1. HALVÅR 2008

LEDELSESBERETNING FOR 1. HALVÅR 2008

Offentlighedens opmærksomhed omkring miljø- og klimaspørgsmål er kraftigt forøget i de seneste år. Også interessen for virksomhedernes sociale ansvar er i kraftig vækst, både hos virksomhederne selv, men også som øgede forventninger fra omverdenen til virksomhedernes optræden - ikke mindst når der drives virksomhed i lande med en svag beskyttelse af miljø, arbejdstagerrettigheder etc. Denne forøgede interesse skaber også øget opmærksomhed omkring Merkurs virksomhed, og stadigt flere indser betydningen af en samfundsansvarlig omgang med penge og kapital. I Merkur har vi ønsket at benytte de positive tendenser som afsæt til en forøget markedsføring med det formål at øge kendskabet til Merkur og komme i kontakt med nogle af de mange mennesker og foretagender, der arbejder i samme retning som os.

Konkret har Merkur i 1. halvår 2008 netto øget kundeporteføljen med 820 kunder – næsten lige så mange, som de 950 vi fik i hele 2007. Denne positive udvikling forventer vi fortsætter i 2. halvår.

Væksten har især været koncentreret omkring udlån, som er vokset med 14% siden årets begyndelse, hvorimod indlån kun er vokset med 3,3% i samme periode. I 2. halvår 2008 vil Merkur derfor fokusere på indlån, bl.a. gennem introduktion af et nyt indlånsprodukt og ved en kampagne i offentligheden.

Den kraftige vækst nødvendiggør en løbende tilgang af kapital, og Merkur ønsker derfor at kapitaltegningen fremover sker som en kombination af den hidtidige kraftige opbakning fra kundekredsen, gerne udvidet med endnu flere nye andelshavere – suppleret med kapital fra større investorer eller partnere, der kan se perspektiverne i at tegne kapital i Merkur. I 1. halvår 2008 har vi kunnet byde velkommen til den første af disse mere institutionelle kapitalgivere, nemlig vores samarbejdspartner gennem mange år, den hollandske Triodos Bank. Triodos har indskudt 15 mio. kr. ny kapital i Merkur, ligeligt fordelt mellem andelskapital og et ansvarligt lån over 10 år. Dette kapitalindskud har betydet en vækst i Merkurs kapitalgrundlag på 12,3 % siden årets begyndelse, og kapitalgrundlaget udgør nu 157 mio. kr.

Ligeledes i 1. halvår 2008 har vi øget samarbejdet med Triodos-gruppen gennem introduktion af 4 investeringsafdelinger, som nu sælges i Danmark gennem Merkur. Dermed er et gammelt ønske fra såvel kunder som Merkur selv om at kunne tilbyde investeringsmuligheder til kunderne, gået i opfyldelse. Desværre for investeringslysten generelt har de finansielle markeder i halvåret været præget af stor uro og nervøsitet, og vi kommer derfor til at afvente roligere tider, før vi kan forvente en større lyst blandt kunderne til at investere. Dog skal det bemærkes, at én af de nye Triodos investeringsafdelinger, Triodos Renewables Europe Fund, er uafhængig af svingningerne på aktiemarkederne, da der er tale om investering direkte i produktionen af vedvarende energi. Denne investeringsafdeling har derfor et særligt potentiale, dels i forhold til ønsket om at kunne foretage en aktiv handling i relation til klimaproblematikken, dels i forhold til at kunne investere på en sikker måde i finansielt urolige tider. Vi forventer at samarbejdet med Triodos løbende vil udvikle sig, bl.a. med nye investeringsafdelinger.

Vi har igangværende forhandlinger med en gruppe socialt orienterede banker og finansielle institutter, hvorfra vi i 2. halvår 2008 forventer at kunne hjemtage endnu et ansvarligt lån som en yderligere styrkelse af Merkurs kapitalgrundlag.

Basisindtægterne har også udviklet sig positivt, da nettorent- og gebyrindtægter er steget 17,3 % i forhold til samme periode sidste år. Udviklingen i tab og nedskrivninger på engagementer har været tilfredsstillende, da der i 1. halvår kun er nedskrevet med 343 tkr. mod ligeledes beskedne 661 tkr. i samme periode sidste år.

Andelskassens obligationsbeholdning er fortsat ramt af den rentestigning, der har fundet sted over det meste af verden. Vi har måttet notere et kurstab på obligationerne på 2,2 mio. kr. for halvåret, mod et kurstab på 1,4 mio. kr. for 1. halvår 2007. De fleste af andelskassens obligationer har en

relativt kort løbetid, og kurstabet vil derfor komme tilbage som en kursgevinst senere, såfremt obligationerne beholdes til udløb, hvilket er hensigten.

Det samlede halvårsresultat er 3,1 mio. kr. efter skat mod 3,8 mio. kr. i 1. halvår 2007, et fald på 18,4 %, som væsentligst kan henføres til kursreguleringerne.

Omkostningerne er steget 24,1 % til i alt 20,1 mio. kr. og dermed mere end stigningen i indtægterne. Dette afspejler planlagte investeringer i personale m.m. Merkur har – bortset fra kursfaldet på obligationer – på driftssiden fulgt det lagte budget for halvåret. På balancesiden har væksten i udlånet været større end forventet, mens væksten i indlån har været mindre end forventet. Ved halvårets udgang var Merkurs udlån endda lidt større end indlånet, hvilket til dels skyldes kortvarige og ekstraordinære træk på en række kreditter, kombineret med de ordinære terminsbetalinger. Ved udgangen af juli måned var indlånet igen større end udlånet, således som det er Merkurs generelle strategi.

Primært som resultat af det forøgede kapitalgrundlag og i mindre grad som følge af en gunstig virkning fra de nye Basel II solvensregler, er Merkurs solvensdækning steget fra 12,1 % ved årets begyndelse til 16,1 % pr. 30.06.2008. Dermed er Merkurs kapitaldækning dobbelt så stor som lovens krav og giver rum for en solid vækst i de kommende år.

Andre vigtige begivenheder

Blandt halvårets øvrige begivenheder kan nævnes:

- Merkurs afdeling i Odense, der blev åbnet i september 2007 som en udbygning af den hidtidige repræsentation i byen, har fundet nye lokaler, som afdelingen vil flytte til i 3. kvartal. Lokalerne er centralt placeret i Odense.
- Merkur har været stærkt involveret i planlægningen af Institute for Social Bankings sommerskole, der fandt sted i juli 2008 på Kalø Økologiske Landbrugsskole på Djursland. Over 80 hovedsageligt unge mennesker fra banker, universiteter og handelshøjskoler fra hele Europa stiftede bekendtskab med andre måder at drive bank på end mainstream. Institute for Social Banking, som Merkur er medstifter af, er et vigtigt redskab i den langsigtede rekruttering af nye medarbejdere.

Ingen tilpasning af sammenligningstal for 2004

Fra 2005 er der i dansk lovgivning indført nye regnskabsregler, som følger de såkaldte IAS-standarder (International Accounting Standards).

I de tabeller og noter, hvor der indgår tal for 2004, er disse ikke tilpasset de nye regnskabsregler, da dette vil byde på store praktiske vanskeligheder. Den manglende tilpasning påvirker ikke sammenligneligheden.

Usikkerheder ved indregning og måling

Det er ledelsens opfattelse, at der ikke findes usikkerheder ved indregning og måling. Indregning og måling er ikke i halvåret påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter periodens udløb

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

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2007.

Forventninger for resten af 2008

Merkur forventer en kraftig aktivitet med yderligere vækst også i 2. halvår 2008, især på indlån. Renteudviklingen er fortsat en usikker faktor, der kan betyde yderligere kursfald på obligationer. Generelt forventer vi – bortset fra kursudviklingen på obligationer og med forbehold for uforudsete begivenheder - at kunne følge vores budget for 2008.

Det samlede resultat for 2008 forventes, igen meget afhængig af renteutviklingen, at blive i intervallet 6-8 mio. kr. efter skat, hvilket i bedste fald er på niveau med 2007. Det budgetterede

resultat på 9-10 mio. kr. forventer vi ikke at kunne nå som følge af den negative kursudvikling på obligationsbeholdningen.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar- 30. juni 2008 for Merkur, Den Almennyttige Andelskasse.

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

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Aalborg, den 28.08.2008

Lars Pehrson, direktør

Bestyrelsen:

Morten Gunge (formand)

Klaus Loehr-Petersen

Finn Madsen

Carsten Ringgaard

Henrik Tølløse (næstformand)

Anne-Birgitte Olsen

Peer Jøker

Henrik Kronel

Annette Lindholt

RESULTATOPGØRELSE FOR 1. HALVÅR 2008

Note	1. halvår 2008	1. halvår 2007
	1.000 kr	1.000 kr
1 Renteindtægter	32.216	25.657
2 Renteudgifter	11.230	8.404
Netto renteindtægter	20.986	17.253
Udbytte af aktier og andre kapitalandele	14	17
3 Gebyrer og prov.indtægter	4.674	4.621
Netto rente- og gebyrindtægter	25.674	21.891
4 Kursreguleringer	(1.408)	(218)
Andre drifts indtægter	0	0
5 Udgifter til personale og administration	19.109	15.343
Afskrivninger på materielle aktiver	379	309
Andre drifts udgifter	590	527
6 Nedskrivninger på udlån m.v.	343	661
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	(15)	-
Resultat før skat	3.830	4.833
Beregnet skat af periodens resultat	752	1.031
Resultat efter skat 1. halvår	3.078	3.802

STATUS

AKTIVER

	30. juni 2008 1.000 kr	31. dec. 2007 1.000 kr	30. juni 2007 1.000 kr
Kassebeholdning og anf.tilgodeh. i centralbanker	45.113	1.205	33.038
Tilgodeh.hos kreditinstitutter	36.030	38.608	57.412
Udlån til amortiseret kostpris	823.542	722.674	611.061
Obligationer til dagsværdi	124.354	191.087	192.182
Aktier m.v.	19.953	22.316	21.549
Kapitalandele i Associerede virksomheder	110	125	-
Immaterielle aktiver	0	0	0
Grunde og bygninger i alt	5.738	4.653	4.698
Investeringsejendomme	0	0	0
Domicilejendomme	5.738	4.653	4.698
Materielle aktiver	1.306	1.189	1.309
Aktuelle skatteaktiver	1.685	134	1.201
Udskudte skatteaktiver	652	877	822
Andre aktiver	3.273	6.124	3.881
Periodeafgrænsningsposter	1.133	1.579	915
AKTIVER I ALT	1.062.889	990.571	928.068

PASSIVER

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	78.008	64.197	59.078
Indlån og anden gæld	795.601	770.343	719.309
Aktuelle skatteforpligtelser	752	0	1.368
Andre passiver	28.248	16.048	20.216
Gæld i alt	902.609	850.588	799.971
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	101	101	462
Hensættelser til udskudt skat	-	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	101	101	462
Efterstillede kapitalindskud			
Efterstillede kapitalindskud	10.382	3.093	2.909
Egenkapital			
Andelskapital	82.139	76.534	71.845
Overkurs ved emission	21.640	17.924	15.017
Opskrivningshenlæggelser	859	-	-
Andre reserver	4.708	4.708	4.708
Overført overskud incl periodens resultat	40.451	37.623	33.156
Egenkapital i alt	149.797	136.789	124.726
PASSIVER I ALT	1.062.889	990.571	928.068
Ikke-balanceførte poster:			
Garantier m.v.	321.377	411.874	407.241
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT	321.377	411.874	407.241

NOTER**30.06.2008 30.06.2007****Note****1 Renteindtægter/terminspræmie af:**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og Centralbanker	1.979	1.375
Udlån	27.659	20.134
Obligationer	2.578	4.145
Øvrige renteindtægter	-	3
I alt renteindtægter	32.216	25.657

Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger 0 0

2 Renteudgifter til:

Kreditinstitutter og centralbanker	1.002	917
Indlån	10.176	7.433
Efterstillede kapitalindskud	52	53
Andet	-	1
I alt renteudgifter	11.230	8.404

Heraf udgør renteudgifter af ægte salg- og tilbagekøbsforretninger 0 0

3 Gebyrer og provisionsindtægter:

Værdipapirhandel og depotgebyrer	127	57
Betalingsformidling	652	549
Lånesagsgebyrer	296	356
Garantiprovision	1.471	1.585
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter	2.128	2.074
4.674	4.621	

4 Kursregulering af:

Obligationer	(2.248)	(1.407)
Aktier	758	1.126
Fastforrentede udlån	-	-
Valuta	82	63
I alt kursregulering	(1.408)	(218)
Heraf puljeordninger	0	0

5 Udgifter til personale og administration

Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab		
Direktion	248	227
Bestyrelse	216	169
I alt	464	396
Personaleudgifter:		
Lønninger	9.251	7.285
Pensioner	1.021	754
Lønsumsafgift	985	790
I alt	11.257	8.829
Øvrige administrationsudgifter	7.388	6.118
I alt udgifter til personale og administration	19.109	15.343

Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede andrager 48,5 for 1. halvår 2008

6 Nedskrivninger på udlån	Individuelle nedskrivninger		Gruppevise nedskrivninger	
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
Nedskrivninger i perioden	1.642	2.136	8	0
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	1.097	1.562	0	0
Endelig tabt, tidligere individuelt nedskrevet/hensat	161	-	0	
Tab, ikke tidligere ført som hensættelse/nedskrivning	36	23	0	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	246	398	0	0
Netto udgiftsførte nedskrivninger i resultatopg.	335	199	8	0
Nedskrivninger/hensættelser på tilgodehavender og andre poster med kreditrisiko				
Nedskrivninger/hensættelser i perioden	0	462	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår	0	0	0	0
Endelig tabt(afskrevet) tidligere hensat	0	0	0	0
Netto udgiftsført nedskrivninger/hensættelser i resultatopgørelsen	0	462	0	0
Netto udgiftsført i resultatopgørelsen i alt	335	661	8	0

7 Eventualforpligtelser

	30.06.2008	30.06.2007
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Tilgodehavende på opsigelse hos centralbanker	9.997	49.971
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	26.033	7.441
	36.030	57.412

Af det samlede tilgodehavende hos kreditinstitutter er kr. 765.000 pantsat til sikkerhed for en eventuel betaling af udtrædelsesgodtgørelse i Bankernes EDB-Central.

Obligationer	124.354	192.182
---------------------	----------------	----------------

Af den samlede obligationsbeholdning er nom. kr 9.800.728 pantsat til sikkerhed for en eventuel betaling af udtrædelsesgodtgørelse til Bankernes EDB-central

8 HOVEDTAL	30.06 2008	30.06 2007	30.06 2006	30.06 2005	30.06 2004
Netto rente- og gebyrindtægter	25.674	21.891	19.879	17.335	16.909
Kursreguleringer	(1.408)	(218)	(1.983)	248	(985)
Udgifter til personale og administration	19.109	15.343	14.021	12.085	11.926
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	343	661	(214)	444	1.413
Resultat af kapitalandele i associeret virksomhed	(15)	0	0	0	0
Halvårets resultat	3.078	3.802	2.160	3.248	1.289
Indlån	795.601	719.309	599.540	518.293	490.647
Udlån	823.542	611.061	447.534	418.733	402.640
Egenkapital	149.797	124.726	100.487	89.721	82.359
Aktiver i alt	1.062.889	928.068	766.825	693.990	640.581
9 NØGLETAL	30.06 2008	30.06 2007	30.06 2006	30.06 2005	30.06 2004
Indtjening					
Indtjening pr. omkostningskrone	1,19	1,29	1,19	1,33	1,08
Halvårets egenkapitalforrentning før skat (pct.)	2,7	4,0	2,9	5,0	1,8
Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	2,1	3,2	2,2	3,8	1,3
Udvikling i kursen på B-andele, målt pr 20. juli i forhold til 20. juli året før (pct.)	5,81	5,80	6,24	5,87	4,83
Solvens					
Solvensprocent	16,1	11,7	12,2	13,1	14,7
Kernekapitalprocent	15,1	11,7	12,4	13,3	14,3
Markedsrisiko					
Renterisiko (pct.)	5,0	5,5	3,4	2,4	4,3
Valutaposition (pct.)	2,2	1,9	0,8	3,5	1,6
Valutarisiko (pct.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Likviditet					
Udlån + nedskrivning herpå i pct. af indlån	104,6	86,4	76,0	82,4	96,4
Overdækning i pct. af lovkrav om likviditet	58,8	117,3	172,0	185,5	169,6
Kreditrisiko					
Halvårets nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,1	0,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,8	1,0	1,0	1,3	2,4
Summen af store engagementer i pct. af ansvarlig kapital	80,7	164,7	135,1	74,7	103,0
Halvårets udlånsvækst (pct.)	14,0	17,1	4,3	4,0	7,2
Udlån i forhold til egenkapital	5,5	4,9	4,5	4,7	5,4