

Årsrapport for

2006

BERETNING & REGNSKAB

INDHOLD

Ledelsesberetning for 2006	3
Hovedaktivitet	3
Indledning	5
Tendenser omkring os	5
Hoved- og nøgletal	7
Resultat	8
Udlån og garantier	12
Nedskrivninger og tab	14
Andelskapital	15
Internationalt	16
Partnerskaber	17
Indlån	20
Lovpligtige oplysninger	21
Grønt regnskab	24
Uddannelse	27
Ledelsespåtegning	28
Den uafhængige revisors påtegning	29
Regnskab	30
Anvendt regnskabspraksis	30
Resultatopgørelse	32
Balance	33
Noter	34
Merkur Fonden	44
Ledelsespåtegning	44
Revisionspåtegning	44
Årsberetning	45
Resultatopgørelse	46
Balance	47
Medarbejdere i Merkur	46

Ledelsesberetning for 2006

HOVEDAKTIVITET

Andelskassens hovedaktivitet er at udøve bankvirksomhed. Andelskassen udøver sin virksomhed på en sådan måde, at en bæredygtig samfundsudvikling fremmes mest muligt. Andelskassen beskriver sine opgaver (sin mission) på følgende måde:

Merkur arbejder for

- At det enkelte menneske i frihed får de bedste betingelser for at udvikle sine evner og dermed bringes i stand til at handle ud fra egen indsigt. Derfor finansierer vi frie skoler, undervisningsinstitutioner og kulturelle initiativer, også for f.eks. udviklingshæmmede og andre særlige grupper.
- At alle mennesker behandles ligeværdigt. Derfor finansierer vi nye, tidssvarende ejerformer og sociale fællesskaber indenfor bl.a. landbrug, produktion, handel og bosætning; projekter for socialt belastede børn og unge, eller projekter for udviklingshæmmede børn og voksne.
- At produktion og forbrug afspejler samfundets og den enkeltes reelle behov og foregår under hensyntagen til mennesker, natur og miljø. Derfor finansierer vi økologisk og biodynamisk landbrug, vedvarende energi og bæredygtig produktion og handel.

Sammenfattende ledesætning:

Vi ønsker at arbejde hen imod en situation, som vi anser for ideel: Hvor den enkelte ud fra egen indsigt på værdig vis dækker andres behov.



Merkur finansierer nye, tidssvarende ejerformer og sociale fællesskaber blandt andet indenfor landbrug.

INDLEDNING

2006 har bl.a. budt på en meget tilfredsstillende udvikling i Merkurs udlån på over 20%. En større del af Merkurs midler udnyttes nu som udlån, i form af lån og kreditter til både erhverv, institutioner og private. Merkur har nu ca. 11.000 kunder, dog har kundetilgangen været lidt mere afdæmpet end de tidligere år. I 2007 kan Merkur fejre 25 års jubilæum, og dette vil blive brugt som afsæt til en række udadvendte aktiviteter, der vil skabe fornyet opmærksomhed om mulighederne for at blive kunde i et pengeinstitut med en holdning til samfundsudviklingen.

Sidste år omtalte vi behovet for yderligere kapital til Merkur for at kunne håndtere væksten i udlånsvirksomheden og garantistillelsen. I efteråret 2006 udgav Merkur et nyt andelsprospekt, som blev grundlaget for den efterfølgende indsats for at øge andelskapitalen, primært blandt vore eksisterende kunder. Kunder og bestående andelshavere tog rigtig godt imod opfordringen, og der blev tegnet for over 10 mio. kr. frem til årets udgang – og tegningen fortsætter ind i 2007. Årets samlede vækst i andelskapitalen inkl. indbetalt overkurs blev 14,1 mio. kr. – et godt udgangspunkt for de kommende års aktiviteter.

Året har – i modsætning til de foregående år – været præget af en vis rentestigning som følge af den øgede økonomiske aktivitet i Europa og globalt. Renteniveauet er fortsat moderat, men det er trods alt blevet dyrere at låne penge. Dette til trods ser vi ikke aktuelt tegn på, at kunderne generelt får sværere ved at betale deres lån. Den grundlæggende økonomi er god og arbejdsløsheden lav. Den gode økonomi i samfundet har også været god for mange af de virksomheder, der er kunder i Merkur, da ikke mindst salget af økologiske produkter er steget kraftigt. Mere herom senere i beretningen.

2006 har også været et år, hvor vi i Merkur – stort set – har konsolideret os i de lokaler, vi har. En mindre udvidelse af afdelingen i København, hvor vi fik mulighed for at overtage et naboledsrum, er det dog blevet til. Dermed regner vi med, at afdelingerne i København, Århus og Aalborg er sikret gode fysiske forhold en del år frem i tiden.

TENDENSER OMKRING OS

På et meget væsentligt område, klimaforholdene, vil 2006 måske om nogle år blive husket som året, hvor stemningen vendte og udviklingen begyndte at tage en anden retning. Der synes nu at være en næsten almen erkendelse af, at den globale opvarmning er menneskeskabt, alvorlig og stigende – og at det er tid til handling. Selv mange af de politikere, der tidligere har været fodslæbende eller ligefrem har ignoreret problemet, erkender nu, at der må gøres noget. Blandt de personer, der har været med til at vende stemningen, må nævnes USA's tidligere vicepræsident Al Gore der med sin film "En Ubekvem Sandhed" har formået at få komplicerede sammenhænge anskueliggjort på en sober og populær måde. Filmen har fået stor global udbredelse, og blev i Danmark ved premieren i efteråret introduceret af miljøministeren, der herhjemme hører til de politikere, der taler for handling i forhold til klimaet. Og handling er hvad der skal til – kraftfuld handling. Udledningen af CO₂ er så kraftig og de selvforstærkende mekanismer har så lang "bremselængde", at vi ikke kun taler om mindre forandringer af typen "nye biler skal have

20% bedre brændstoføkonomi i 2020". Nej, det er snarere omlægning af størsteparten af energiforsyningen til vedvarende energi inden for en overskuelig årrække, omlægning af transportsystemerne fra individuel til kollektiv transport og en gennemgribende indsats for energibesparelser og –effektiviseringer. Ikke mindst transportsektorens bidrag til CO₂-udledningen er stort og stigende. Det gælder både flere og større biler, mere godstransport og flere flyrejser. For at imødegå disse udfordringer må vi som samfund investere massivt i kollektive trafikløsninger, ikke mindst omkring de større byer, og i løsninger der kan dæmpe flytrafik på de kortere distancer. Vi skal også udvikle forureningsfri motorer, og i denne forbindelse skal der forskes massivt i ikke mindst brintteknologi.

Der tales meget om "bio-benzin" o.lign., drivmidler udvundet på basis af organisk materiale. I visse sammenhænge kan dette være et godt alternativ, ikke mindst lokalt i en overgangsfase, men man skal huske på, at det organiske materiale (dvs. kulstoffet i planterne) skal tilbage til jorden for at opretholde humuslaget – vi kan ikke brænde det hele af, uden at det får konsekvenser for jordens frugtbarhed. I den sammenhæng er materialer som halm ikke "af-fald". En forsmag på en anden problemstilling, der knytter sig til "bio-benzinen" ser vi i Mexico, hvor prisen på den vigtigste fødevarer majs på kort tid er fordoblet, med social uro til følge. Årsag: I USA går større og større mængder majs i ethanol-destillerierne og dermed i bilerne, frem for på fødevaremarkedet. Landbruget er begejstret over de stigende priser, også herhjemme ser landbruget mulighederne – der vil være grund til at følge dette område med stor opmærksomhed i den kommende tid.

I det hele taget vil overordnede hensyn ved forbrug af naturens ressourcer komme kraftigt i fokus i de kommende år. Det store globale forbrug af snart sagt alting har gjort det tydeligt, at menneskeheden faktisk på ret kort sigt er i stand til at opbruge ressourcer, som vi ellers har kunnet udnytte i årtusinder. Det gælder ikke bare energi, men også landbrugsjord, fisk, skov, mineraler. Et eksempel er det globalt stigende forbrug af kød. Når store befolkningsgrupper, f.eks. i Kina, bliver rigere, vil de også købe mere kød. Men der skal typisk 5-8 kg planteprotein til at producere ét kg dyreprotein, og den enorme produktion af f.eks. soja til dyrefoder lægger beslag på større og større arealer – der typisk tages fra skovene.

Et andet tankevækkende eksempel på ressourcekrævende dyrehold er de 13 mio. mink, vi har i Danmark – 1/3 af verdensproduktionen. Minkene æder årligt 550 mio. kg foder, og dertil skal der fanges så mange fisk, at det svarer til 100-150 kg pr. dansker (til sammenligning spiser danskerne selv 7-8 kg fisk pr. person, godt nok andre typer – men alligevel). Både de danske farvande, men også mange større fiskepladser på åbent hav, kan ikke vedblivende klare det voldsomme fangsttryk.

Den enkelte kan i mange situationer gøre noget, og Merkurs kunder hører i vid udstrækning til dem, der handler på det personlige plan. Men problemerne er så store og konsekvenserne af manglende handling rammer alle, at vi som samfund er nødt til at sætte de nødvendige rammer. Den individuelle handling bliver også mere effektiv, hvis samfundet gør det attraktivt at handle langsigtet og uattraktivt at handle kortsigtet i forhold til miljøet og klimaet. Politikernes an-

svar forsvinder ikke ved at spille det tilbage til borgerne, sådan som man ofte ser eksempler på. Politikerne må vise, at de har mod til at forklare vælgerne sammenhængene, og at omlægning af livsstil vil være nødvendig. Ikke at vi nødvendigvis skal være asketer i enhver henseende, men vi må forene individualismen med en virkelighedsnær erkendelse af, hvad der er holdbart for fællesskabet.

På den internationale scene blev det i 2006 yderligere cementeret, hvor katastrofal situationen er i Irak, hvor Danmark jo deltager. At invasionen må betragtes som en eklatant fejludvikling erkendes af stadigt flere, og USA og dets allierede synes at være optagede af, hvordan man kan finde en vej ud, samtidig med, at man sikrer sine interesser bedst muligt og får ansvaret placeret hos den svage irakiske regering. Heller ikke i Afghanistan synes konflikten at få ende, og året har budt på flere afsløringer af de overtrædelser af Genève-konventionerne og de basale borgerrettigheder, som tilsyneladende systematisk er fulgt i krigenes kølvand. Skal de vestlige lande fremstå som ideale samfund i andre dele af verden, må de grundlæggende borgerrettigheder, herunder også krigsfangere rettigheder, ikke undermineres, uanset om vi måtte være bange for terrorister eller ej.

Ved midtvejsvalget i november fik oppositionen i USA efter en længere årrække igen en tydelig stemme, ikke mindst som følge af et stemningsskift i befolkningen omkring Irak krigen. Det bliver spændende at se, hvilke forandringer dette kan føre med sig. Der er dog al mulig grund til fortsat at være vågen og kritisk. Som altid i amerikansk politik blander lokale forhold i politikernes valgkredse, partistrategiske overvejelser, hensyn til kongresmedlemmernes støtter i erhvervslivet osv. sig ind, når de afgørende afstemninger finder sted.

Den internationale økonomi er fortsat præget af massive ubalancer. Især USA's gigantiske underskud på såvel det indenlandske budget som udenrigshandelen skaber en situation, hvor udlandet hver eneste dag finansierer USA's overforbrug gennem ikke mindst långivning (f.eks. køb af amerikanske statsobligationer). Kina, Japan og OPEC-landene har tilsammen op imod 3.000 mia. dollars til gode i USA. Hertil kommer den særlige situation, at USA i kraft af dollarens traditionelle position som global "supervaluta" kan betale sin import med sin egen valuta. Billedligt talt kan en supertanker med olie fra Mellemøsten betales med en kuffert med papirsedler. De fleste af disse dollars vender ikke tilbage til USA, men cirkulerer verden over som et supplement eller ligefrem som erstatning for andre valutaer. Man regner med, at der cirkulerer mindst 350 mia. kontante dollars udenfor USA. For det amerikanske samfund svarer det til et rentefrit lån, der tilmed aldrig bliver indløst. Denne såkaldte møntningsfordel (som f.eks. Nationalbanken og staten indenlands har i Danmark) har USA altså internationalt. USA er på grund af sine ubalancer afhængig af denne fordel, samtidig med at udlandets skepsis mod fortsat at yde denne bistand vokser. Euroen har i dag størrelsen til at konkurrere med dollaren, og på længere sigt har Kina, alene i kraft af en 4 gange så stor befolkning, potentielle til at blive en langt større økonomi end USA. Jo længere tid der går, uden at der bliver taget fat på disse økonomiske ubalancer, des flere spændinger opbygges, og des voldsommere reaktioner kan der

komme økonomisk, hvis tilliden til USA som debitor falder, eller dollaren for alvor får konkurrence som global supervaluta.

Danmark fik i 2006 også stiftet bekendtskab med et internationalt erhvervsfænomen gennem de såkaldte kapitalfondes opkøb af tele-selskabet TDC for et beløb på omkring 90 mia. kroner. Det var ikke det første opkøb af denne art i Danmark, men det fik væsentligt mere omtale, ikke mindst fordi ATP modsatte sig opkøbet. Kapitalfondenes arbejds metode er at opkøbe større virksomheder ved hjælp af overbud på virksomhedens aktier. Købene finansieres velvilligt af store finansinstitutioner. Når købet er gennemført, afnoteres virksomheden fra Børsen og gældsættes massivt for at kunne udbetale ekstraordinære udbytter til sin nye ejer – penge som kapitalfonden så bl.a. bruger til at betale lånene til opkøbet tilbage til bankerne (der så til gengæld kan placere dem i den opkøbte virksomhed). Via dette "kør-rundt"-system opkøbes virksomheden altså i stor udstrækning med sine egne penge. Det siger næsten sig selv, at systemet yderligere søges optimeret ved at placere de forskellige enheder dér, hvor det skattemæssigt er mest attraktivt – kapitalfondene har hele verden som legeplads. Den aktuelle fond, der købte TDC, er f.eks. registreret på Cayman Islands. Den videre strategi er så at øge virksomhedens værdi ved effektiviseringer, opkøb, frasalgs etc., hvorefter virksomheden, samlet eller splittet op i dele, sælges videre. Hele virksomheder med tusinder af ansatte, underleverandører, produktionsapparat og viden er forvandlet til brikker i et spil, eller til handelsvarer om man vil. Fænomenet er i voldsom vækst – kapitalfondene købte i 2006 virksomheder verden over for ikke mindre end 4.000 mia. kroner, dobbelt så meget som året før.

Kapitalfondenes aktiviteter bidrager yderligere til fokuseringen omkring kortsigtet afkast og til at presse virksomhedens øvrige interesser og omgivelser. Dette er ikke et svar på tidens udfordringer, og kapitalfondene møder da også stigende skepsis og modstand.

Dansk økonomi er generelt i god form. De store energiindtægter fra Nordsøen skæpper godt i statskassen, men minder samtidig om, at de ikke varer særligt mange år endnu, og der skal investeres i den energiforsyning, der kommer bagefter. Dertil kommer det store private forbrug, der ikke mindst er udløst af de store ejendomsværdistigninger fra de seneste år. Ved salg eller belåning frigøres disse værdier, og de pumpes ud i forbruget i stor skala. Det betyder også store indtægter for staten i form af moms og afgifter – ligesom efterspørgselen efter arbejdskraft nedsætter behovet for arbejdsløshedsdagpenge etc. Det siger sig selv, at det store forbrug, der er udløst af de stigende friværdier, ikke kan fortsætte, og 2006 har da også budt på en opbremsning i ejendomspriserne. Dette må hilses velkomment, da priserne for boliger i de større byer var ved at komme helt ud af proportioner med den indtægt, som de beboere, der ikke selv har modtaget værdistigninger, skal betale med.

Den gode danske økonomi og det store overskud på statens finanser holder til stadighed liv i en debat om, hvorvidt der er "råderum" til skattelettelse. Der anvendes klassiske økonomiske argumenter om det ukloge i at kaste endnu flere penge ud i forbruget, så længe der er mangel på arbejdskraft – en situation der populært kaldes "overophedning". Et andet og nok så væsentligt aspekt ses derimod sjældent omtalt: De kommende års massive samfundsinvesteringer

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal i mio. kr.**	2006	2005	2004	2003	2002
Resultatopgørelsen					
Netto rente- og gebyrindtægter	38,8	35,7	34,1	30,3	26,0
Kursreguleringer	-1,4	-0,5	-1,9	0,3	0,2
Udgifter til personale og administration	28,1	25,3	23,8	20,4	17,4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	2,8	-0,4	2,6	5,9	3,4
Årets resultat	3,6	6,5	3,1	1,9	2,7
Balance					
Indlån	647,0	577,4	475,9	425,7	338,2
Udlån	521,7	430,9	402,6	335,3	326,8
Egenkapital	114,7	97,0	83,1	73,2	53,9
Aktiver i alt	843,2	758,7	640,7	577,8	454,4
Garantier	374,0	314,6	177,8	122,9	79,2
Andre oplysninger					
Antal kunder	11.026	10.490	9.788	8.984	7.887
Antal andelshavere	2.370	2.118	2.062	1.968	1.840
Antal indlånskonti	16.087	14.693	13.405	12.141	11.111
Nøgletal i %***					
Solvensprocent	12,8	13,2	14,7	16,3	15,1
Kernekapitalprocent	12,9	13,8	14,8	16,0	13,8
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	4,4	9,5	5,3	4,0	8,1
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	3,4	7,3	4,1	3,0	5,6
Indtjening pr. omkostningskrone	1,14	1,24	1,14	1,10	1,18
Renterisiko (pct.)	2,6	1,6	2,0	4,6	2,3
Valutaposition (pct.)	1,0	2,7	6,7	1,9	1,9
Valutarisiko (pct.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Overdækning i pct. af lovkrav om likviditet	139,6	187,0	185,8	249,2	143,4
Udlån + nedskrivninger herpå i pct. af indlån	82,1	75,9	87,0	81,5	99,5
Udlån i forhold til egenkapital	4,5	4,4	4,8	4,6	6,1
Årets udlånsvækst	21,1	7,0	20,1	2,6	16,9
Summen af store engagementer i pct. af ansvarlig kapital*	125,0	119,4	85,7	108,2	122,8
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	0,2	0,2	0,8	0,7	0,1
Årets nedskrivningsprocent.	0,3	-0,1	0,4	1,3	0,8
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,1	1,0	2,0	2,4	2,3

Nøgletallene er beregnet i henhold til Finanstilsynets anvisninger.

* Lovkrav til summen af store engagementer er et max. på 800%

**Sammenligningstal for årene 2003-2005 er tilrettet efter rettelse af udskudt skat på anlægsaktier i disse år, samt i 2005 på grund af tilbageførsel af gruppevis nedskrivninger i 2005.

***Sammenligningstal er også tilrettet for så vidt angår nøgletal for 2005 p.g.a tilbageførsel af gruppevis nedskrivninger.

i kollektiv trafik og vedvarende energi, som klima- og energikrisen nødvendiggør. Disse investeringer vil være så store, at de for de næste 10-20 år burde aflive al snak om "råderum" til skattelettelse – tværtimod kan det være nødvendigt at dæmpe andre former for forbrug, hvis der skal skaffes økonomi og arbejdskraft til de store energi- og trafikinvesteringer. Skatteomlægninger kan derimod give god mening. Udnytter vi vores gode økonomi til at gøre disse investeringer i fællesskab, kan Danmark igen blive et foregangsland, der demonstrerer, at energi- og trafikspørgsmål kan løses rationelt, i fællesskab og uden at sætte vore børns og børnebørns tilværelse over styr.

Et område, der fortsat bekymrer, er den stigende indholdsstyring i uddannelsessystemet, lige fra børnehaverne til universiteterne. En mangeårig dansk tradition for i vid udstrækning at overlade indholdet af undervisningen og forskningen til dem, der udfører undervisning og forskning er afløst af krav om fastlagte mål, der kontrolleres ved hjælp af ensartede tests. Universiteterne styres nu på samme måde som virksomheder, af eksterne bestyrelser og af en rektor der ansættes af bestyrelsen på lignende måde som en direktør for en virksomhed. På den måde vil man sikre, at forskningen bliver "mere relevant", dvs. at den i højere grad efterspørges af erhvervslivet. Men hermed afskærer man sig i vid udstrækning fra det langsigtede, fra de overraskende opdagelser, som ingen på forhånd har efterspurgt. Universiteterne som en samfunds- og indholdsmæssig afbalancering af erhvervslivet med dets globale konkurrenceelement kommer også til at lide under denne ensretning.

Mod årets slutning blev den internationale mikrokredit bevægelses fader, prof. Mohamed Yunus og hans Grameen Bank i Bangladesh hædret med intet mindre end Nobels Fredspris. Nobel komiteen tog dermed et utraditionelt valg ved at understrege, at sikring af grundlæggende værdige leveforhold og et eksistensgrundlag for den enkelte er en vigtig forudsætning for opretholdelse af fred. Fredsprisen blev også en indirekte anerkendelse til dels de mange andre mikrokredit banker jorden over, men også til bankinitiativer som Merkur, der som Grameen Bank har samfundets langsigtede behov – og ikke blot forrentning af bankens egenkapital – som grundlag for sin virksomhed. Merkur har ikke arbejdet med mikrokredit i samme forstand som Grameen Bank – men princippet om at give enkeltmennesker og ikke mindst en gruppe mennesker mulighed for at virkeliggøre et projekt gennem spredning af risikoen med et overskueligt beløb til den enkelte, kender vi vældig godt. Eksempler kan være grupper af kautionister, der støtter et lokalt kulturprojekt eller forældre, der hver låner 10-20.000 kr. til at indskyde i deres børns skole. En hjertelig lykønsning til pioneren Yunus skal hermed lyde fra Merkur.

RESULTAT

Merkur fik i 2006 ca. 1.200 nye kunder. Nettotilgangen af kunder har været 536, til i alt 11.026 kunder, mod 10.490 ved udgangen af 2005.

Merkurs balance er steget 11,1% fra 758,7 mio. kr. til 843,2 mio. kr.

Merkurs udlån blev øget med 21,1% til 521,7 mio. kr., og indlånet blev øget med 12,1% til 647,0 mio. kr.

Garantistillelse er steget med 18,9% fra 314,6 mio. kr. til 374,1 mio. kr., og dermed en mere moderat stigning end de tidligere år, hvor garantistillelsen udviklede sig kraftigt. Niveauet for garantistillelse er dermed ved at finde et niveau, som formentlig vil udvikle sig i takt med Merkurs øvrige aktiviteter. Garantistillelse sker i væsentlig grad i sammenhæng med aktivitet på realkreditområdet, som primært samarbejdet med Totalkredit, DLR Kredit og LR Kredit har medført. Garantistillelse og portefølje provision tegner sig for en voksende del af Merkurs indtægter.

Årets resultat før skat blev 4.596.494 kr., hvilket er ca. 3,8 mio. kr. mindre end resultatet i 2005, eller et fald på 45%.

Årets resultat efter skat er 3.574.009 kr., der foreslås overført til næste år, og som derved vil indgå i andelskassens reserver.

Sammenligningen af resultaterne i 2006 og 2005 vanskeliggøres af, at de nye regnskabsregler, der er gældende fra 2005, på nogle områder har været vanskelige at implementere i mange pengeinstitutter, herunder Merkur. Det er især reglerne for gruppevis nedskrivninger, der har voldt besvær. Dette omtales nærmere senere i beretningen i afsnittet om nedskrivninger.

De gruppevis nedskrivninger, som Merkur foretog i 2005 på i alt 1,7 mio. kr. har Finanstilsynet ved en efterfølgende kontrol af årsrapporten underkendt, sådan som det også er sket for en række mellemstore pengeinstitutter. Da den metode, som Merkur anvendte ved beregningen af de gruppevis nedskrivninger havde været drøftet med Finanstilsynet, var det Finanstilsynets opfattelse, at Merkur godt kunne have fået det indtryk, at metoden var i overensstemmelse med reglerne. Merkur blev derfor ikke – som en række andre pengeinstitutter – pålagt at offentliggøre et supplement til årsrapporten for 2005, men skal alene korrigere sammenligningstallene i årsrapporten for 2006. Der vil derfor være enkelte punkter, hvor tallene fra årsrapporten 2005 afviger fra de sammenligningstal for 2005, der fremgår af nærværende årsrapport. Disse tal fremgår af tabellen på næste side.

Ændring af sammenligningstal for 2005

	Oplyst i årsrapport 2005	Sammen- lign. tal for 2005 oplyst i nærværende årsrapport	Note
Andre driftsindtægter	1.000 kr. 415	1.000 kr. 0	
Udgifter til personale og administration	25.791	25.376	21
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	1.348	(353)	6
Resultat før skat	6.716	8.417	
Skat	1.425	1.875	24
Årets resultat	5.292	6.542	1
BALANCE PR. 31.12.2005			
AKTIVER			
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	429.245	430.945	4
Udskudte skatteaktiver	204	207	24
AKTIVER I ALT	757.007	758.709	
PASSIVER			
Andre passiver	40.210	41.568	
GÆLD I ALT	656.948	658.306	
Hensatte forpligtelser	1.358	0	13
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	1.358	0	
EGENKAPITAL			
Andre reserver	4.569	4.708	
Overført fra tidligere år	18.924	19.238	
Overført overskud	5.292	6.542	1
EGENKAPITAL I ALT	95.311	97.014	
PASSIVER I ALT	757.007	758.709	

Herudover er de tilhørende noter rettet tilsvarende.

For at forenkle billedet efter de forskellige omposteringer mellem 2005 og 2006, kan man vælge at anskue årene 2005 og 2006 under eet, og dermed vil resultatet efter skat i begge år ligge tæt på 5,0 mio. kr., og den grundlæggende driftsudvikling har dermed været meget mere stabil end den store forskel i resultatet for 2006 og 2005, som umiddelbart kommer til udtryk i nærværende årsrapport.

Årets resultat deles mellem den frie reservefond (A-kapitalens forholdsmæssige andel) og kursreguleringsfonden (B-kapitalens forholdsmæssige andel). De frie reserver får tilført 1.086.040 kr. og kursreguleringsfonden 2.487.969 kr. Kursen på B-andelene blev 151,42 pr. 31.12.2006. Andelskassen har dermed forrentet sin gennemsnitlige egenkapital med 4,94% i 2006, hvilket vi finder meget tilfredsstillende.



Produktion skal foregå under hensyn til natur og miljø.
Derfor finansierer Merkur blandt andet vindenergi.

MEDARBEJDERNE

Merkur har i 2006 ansat 6 nye medarbejdere på fuld tid. 2 nye medarbejdere hører til Københavns afdelingen, 1 ny medarbejder er placeret i afdelingen i Århus og 3 er placeret i Aalborg. Antallet af fratrådte medarbejdere er 6, heraf 3 fra København/Odense, 1 fra Århus og 2 fra Aalborg.

Ansættelserne afspejler også omlægningen af en række administrative og service-mæssige opgaver, der i stadigt stigende grad samles i afdelingen i Aalborg. I Aalborg findes således nu en fuldt udbygget telefonfunktion for hele andelskassen, ligesom en produktionsgruppe for dokumenthåndtering m.m. er igangsat og under videre udbygning. Også denne funktion betjener alle andelskassens afdelinger. Merkurs kontor i Odense har desværre været påvirket af en ustabil medarbejdersituation, idet vi for anden gang har oplevet, at den person, med hvem vi havde aftale om at stå for kontorets opbygning, har ladet sig friste af et jobtilbud udenfor Merkur. Andelskassen har dog på ingen måde ændret sin intention om at udbygge kontoret i Odense, således at det bliver til en afdeling på linje med Merkurs øvrige 3 afdelinger. Vi har i skrivende stund truffet aftale med en ny leder af kontoret, og vi ser frem til at 2007 bliver et mere stabilt år for Merkur i Odense.

Merkur har nu en størrelse, der berettiger medarbejderne til at blive repræsenteret i bestyrelsen. Dette blev forberedt gennem vedtægtsændringer på sidste års generalforsamling. Omkring årsskiftet har medarbejderne afholdt valg, og som følge heraf vil Henrik Kronel, Annette Lindholt og Carsten Ringgaard med virkning fra generalforsamlingen i 2007 indtræde i andelskassens bestyrelse. Vi ser frem til denne fornyelse af bestyrelsesarbejdet og til samarbejdet med de nye bestyrelsesmedlemmer.

OMKOSTNINGERNE

Merkurs omkostninger steg 10,7% i 2006, og netto rente- og gebyrindtægterne steg umiddelbart med 8,7%. For at kunne sammenligne tallene, bør der imidlertid tages hensyn til, at de nye regnskabsregler påvirker netto rente- og gebyrindtægterne negativt på 2 måder:

- 466.000 kr., som udgør renteindtægter af nedskrivninger og som er flyttet til nedskrivningskontoen.
- 533.000 kr., som udgør forskellen mellem de stiftelsesprovisioner, kunderne har betalt i 2006, og det beløb, som er indtægtsført i 2006. Disse 533.000 kr. indtægtsføres løbende i de kommende år, i takt med at lånene afdrages. I 2005 var forskellen mellem den betalte og den bogførte stiftelsesprovision kun 9.000 kr.

Tager man højde for disse to forhold, er netto rente- og gebyrindtægterne faktisk steget med 11,5 %, sammenlignet med 2005, og dermed mere end udgifterne.

I de kommende år vil vi fortsat have stærk fokus på omkostningerne for at fastholde denne udvikling, og samlingen af bestemte funktioner i en enkelt afdeling skal også ses i denne sammenhæng.

IT

Der har i 2006 været en jævn udvikling i de IT-systemer, som andelskassen anvender, og der er ikke implementeret større ændringer. Systemerne fungerer stabilt og forbedres løbende, såvel de kundevendte systemer (Merkurs Webbank) og de systemer, som andelskassens medarbejdere benytter. I de kommende år vil nye IT-muligheder blive implementeret, herunder ikke mindst elektronisk tinglysning, som vil lette tinglysningsprocessen ved køb og salg af fast ejendom, optagelse af lån etc. betydeligt.

UDLÅNSVIRKSOMHEDEN

Udlån til projekter indenfor miljø, kultur og det sociale område er Merkurs hovedaktivitet. I 2006 udgjorde udlånsvæksten 92,5 mio. kr., og vi har i alt bevilget 1.553 nye lån og garantier (2005: 1.636). Det samlede antal lån og garantier udgjorde 3.660 mod 3.282 sidste år. Den gennemsnitlige lånestørrelse er steget fra 255.000 kr. i 2005 til 281.000 kr. i 2006.

Fordelingen af udlån efter formål pr. 31.12.2006 fremgår af tabel 1, side 12. Tabellen viser dels, hvor meget der konkret er trukket på de bevilgede kreditter, dels de totale kreditrammer, hvilket giver et mere retvisende billede af fordelingen, da de konkrete træk kan være præget af tilfældige udsving, når de måles på en enkelt dag.

Merkurs udlån og garantistillelse til private er i 2006 øget væsentligt, hvilket ikke mindst skyldes samarbejdet med Totalkredit, der indebærer, at Merkur stiller garanti for de formidlede lån. Mens lånesagen ekspederes, hvilket totalt tager 2-4 måneder, stilles fuld garanti for realkreditlånene, og når sagen er endeligt på plads, ned sættes garantien til den del af lånet, der ligger ud over 60% af ejendommens værdi. Garantierne overfor Totalkredit udgør 194 mio. kr. af de samlede kreditter og garantier til private, mod 154 mio. kr. i 2005. Denne portefølje af garantier vil øges de kommende år, da kundernes interesse for at hjemtage realkreditlån gennem Merkur er stor, og først efter 8 år (den typiske løbetid på en Totalkreditgaranti) vil der begynde at bortfalde garantier. Endelig bemærkes, at de private kunder i stigende grad ønsker en vis fleksibilitet/sikkerhed mod uventede udgifter i form af trækingsret på en kredit. I 2005 var der således 12 mio. kr. i uudnyttede trækingsrettigheder til private kunder – et beløb der i 2006 er vokset til 24 mio. kr.

De private udlån og garantier ligger ved udgangen af 2006 i alt på 38,1% af de totale udlåns- og garantirammer, mod 36,1% i 2005. Fraregnes garantier udgør den private andel 25,6% af det samlede udlån ekskl. garantier, hvilket er uændret i forhold til 2005 (25,5 %). At den relative andel af private lån (når vi fraregner garantier) trods alt er stort set uændret, skyldes at det er lykkedes at øge udlånet til Merkurs kerneområder med hele 29,4% (uden garantier). Regnes garantierne med, bliver stigningen kun 19,2%, dvs. at hele stigningen i garantistillelsen stort set ligger på de private kunder.

Den store interesse for andelsboliglån, som de nye regler om pant i andelsboliger har medført, har også ført til stor interesse for denne type udlån, især i København, hvor mange af Merkurs kunder bor i andelsboliger.

Tabel 1: UDLÅN OG GARANTIER PR. 31.12.2006

Tallene er statistiske data. I de statistiske tal er der ikke taget hensyn til amortiseret kostpris og nedskrivninger på engagementerne, hvorfor totaler i mindre grad afviger fra årsrapportens oplysninger om udlån og garantier.

	2006					2005					Udvikl. i tils. i %
	Beløb kr. 1.000	% af total	Tilsagt kr. 1.000	% af total	Antal lån	Beløb kr. 1.000	% af total	Tilsagt kr. 1.000	% af total	Antal lån	
FORMÅL											
Frie skoler og børnehaver	125.231	13,9	155.775	15,1	341	115.282	15,4	132.687	15,9	314	17,4
Sociale projekter	77.082	8,6	82.129	8,0	144	61.286	8,2	67.560	8,1	140	21,6
Højskole- og seminarvirksomhed...	17.997	2,0	21.220	2,1	19	15.058	2,0	17.356	2,1	17	22,3
Kulturel virksomhed	13.612	1,5	14.907	1,4	73	10.577	1,4	12.428	1,5	79	19,9
Medicin, læger og behandlere.....	433	0,0	831	0,1	24	1.001	0,1	1.269	0,1	28	(34,5)
Studielån	3.122	0,3	3.468	0,3	63	3.055	0,4	3.491	0,4	69	(0,7)
Biodynamisk jordbrug.....	7.390	0,8	8.282	0,8	20	6.464	0,9	7.268	0,9	22	14,0
Økologisk jordbrug	64.808	7,2	85.075	8,3	184	80.900	10,8	99.158	11,9	214	(14,2)
Fødevarerirksomhed.....	47.909	5,3	60.562	5,9	86	35.334	4,7	48.017	5,7	98	26,1
Anden erhvervsirksomhed	80.939	9,0	96.816	9,4	368	56.583	7,5	64.231	7,7	317	50,7
Vedvarende energi	10.873	1,2	12.383	1,2	17	13.606	1,8	14.280	1,7	19	(13,3)
Landsbyfællessk. og økol. byggeri...	52.151	5,8	64.128	6,2	112	41.030	5,5	43.637	5,2	106	47,0
Skov- og naturprojekter.....	8.716	1,0	8.750	0,9	13	6.718	0,9	6.939	0,8	10	26,1
Andre almennyttige formål	20.141	2,2	22.367	2,2	48	13.412	1,8	15.795	1,9	39	41,6
Almennyttige formål i alt.....	530.404	59,0	636.693	61,9	1.512	460.306	61,4	534.116	63,9	1.472	19,2
Private lån og garantier (især bolig)	367.915	41,0	392.285	38,1	2.148	289.985	38,6	301.597	36,1	1.810	30,1
Udlån og garantier i alt	898.319	100,0	1.028.978	100,0	3.660	750.291	100,0	835.713	100,0	3.282	23,1

Sammensætningen af de private kredit- og garantirammer kan specificeres således:

	2006	2005
Andelsboliglån	43.047.000	23.478.000
Ejerboliglån.....	66.562.000	48.933.000
Andre lån og kreditter	61.646.000	47.812.000
Købesumsgarantier og lign. midlertidige garantier.....	27.374.000	27.964.000
Totalkredit sagsgarantier (kortfristede)	110.236.000	103.640.000
Totalkredit 8-årsgarantier (langfristede)	83.420.000	49.770.000
I alt	392.285.000	301.597.000

Samlet set er det fortsat sådan, at de private kunder leverer et stort indlånsoverskud, som udnyttes til udlån til Merkurs kerneområder. De private kunder leverer – som det fremgår senere i beretningen – ca. 63% af indlånet, mens de samlet set aftager 25,6% af udlånet (inkl. trækingsrettigheder).

Merkur har haft ressourcer til at dække vore kunders lånebehov, uanset om de er erhvervsdrivende, institutioner eller private kunder.

SKOLER OG INSTITUTIONER

De samlede kredit- og garantirammer til skoler og institutioner er øget med 18,8% til i alt 259 mio. kr., hvilket er 25% af de samlede kredit- og garantirammer, mod 26% i 2005. Stigningen er jævnt

fordelt på frie skoler, børnehaver, opholdssteder og højskoler. Vi får også mange indlånskunder fra dette område, både institutionernes eget indlån, samt medarbejdere, forældre osv. Også indgåede aftaler om pensionsordninger for opholdsstedernes medarbejdere bidrager hertil, således at udlånsvæksten er "selvbærende".

Skoleområdet er fortsat præget af en efter Merkurs opfattelse urimelig og ikke sagligt begrundet statslig indblanding i indholdet af undervisningen, ligesom friskoleområdet også påvirkes af de generelle tendenser til at lægge vægt på tests i undervisningsforløbene. I lighed med flere af de centrale skoleorganisationer mener vi ikke, at dette er vejen frem – tværtimod får både individer og samfundet mest ud af de frie skoler, hvis man lader dem selv definere indholdet i undervisningen. Dermed får lærernes kreativitet størst muligt spillerum og kan dermed tilføre såvel den konkrete skole som det omgivende samfund inspiration. Samfundet har brug for selvstændigt tænkende og kreative mennesker – derfor er frihed i det indholdsmæssige ikke kun vigtigt for friskolerne, det er også vigtigt for den offentlige skole.

Det er positivt at det i årets løb blev afklaret politisk, at 10. klasse indtil videre får lov at bestå. Mange frie skoler, herunder ikke mindst efterskolerne, udfører et vigtigt pædagogisk arbejde på dette alderstrin. Derimod ser det ud til, at den obligatoriske skolestart rykkes fra 1. klasse til den nuværende børnehaveklasse – der samtidig skal kaldes 1. klasse. Både ønsket om tidligere skolestart og ønsket om afskaffelse af 10. klasse (som altså ikke lykkedes i denne

omgang), udspringer af snævre forestillinger om, at børnene "skal skynde sig" med at blive uddannet, og at man skal undgå at "spilde tiden". Erfaringer og undersøgelser tyder på at børnenes udvikling – og det burde jo ikke være overraskende – sker organisk efter udviklingsmæssige lovmæssigheder og derfor ikke kan accelereres blot ved at begynde tidligere.

Dertil kommer, at yderligere modning (og det gælder både først og sidst i skoleforløbet) for mange kan vise sig at være det mest rationelle på længere sigt.

Opholdssteder og skoletilbud for børn og unge med vanskelig social baggrund, misbrugsproblemer etc. vil efter kommunalreformen høre under kommunerne, hvor tilsynet med disse institutioner før skete i amtsligt regi. Vi har endnu til gode at se, hvordan kommunernes politik på området vil påvirke opholdsstederne, der mange steder har opbygget en særdeles værdifuld kompetence i at give en udsat gruppe en hjælpende hånd – også her ser vi pluralismen som et værdifuldt aktiv, og større kommunalt styrede institutioner vil formentlig ikke på det indholdsmæssige plan være nogen gevinst.

KULTURELLE INITIATIVER

Merkur bliver mere og mere kendt i de kulturelle miljøer, og vi vil gerne øge vores aktivitet på dette område, herunder at finansiere teatre, spillesteder, kunstnere osv. Selvom området samlet set er lille (1,4 % af de samlede kreditrammer) har væksten været pæn med 19,9 %.

LANDBRUG OG FØDEVAREFORARBEJDNING

2006 har været et godt år for handel med og produktion af økologiske fødevarer. Der er ikke mindst efterspørgsel efter anderledes og nytænkende produkter, og flere af Merkurs virksomhedskunder er blandt de førende i den innovation, der foregår på området. Vi kan som eksempler nævne mejeriprodukter fra Thise Mejeri, Øllingegård Mejeri og Søvind Mejeri, brød og mel fra Bageriet Aurion, pålægsprodukter fra Hanegal og chokolade fra Mølle Skovly som nogle af de produkter, der efterhånden er kendt af et bredt publikum.

Omsætningen er steget kraftigt, og for flere produktgrupper er der ved at være mangel på varer, især hvis de skal være produceret i Danmark. Der er derfor grund til at tro, at omlægningen af arealer til økologisk drift, der ellers har været stagneret i en periode, igen vil komme i gang.

Konkurrence fra udlandet kan dog gøre det vanskeligt at producere ikke mindst grønsager og frugt i Danmark.

Der er fortsat stor afhængighed af supermarkedernes indkøbere, der koncentrerer en meget stor indflydelse på, hvad der bliver solgt i Danmark, på meget få hænder. En tid frem må det dog forventes, at mangelen på økologiske produkter gør det lettere at modstå det prispres, der traditionelt kommer fra den kant. Det vil fortsat være vigtigt, at også andre salgskanaler end supermarkederne videreudvikles, gerne i tæt dialog med forbrugerne.

I primærlandbruget er de høje jordpriser fortsat en udfordring, ikke mindst når der skal ske generationsskifte. En nylig undersøgelse viser, at ved handel med økologiske ejendomme bliver 72% opkøbt af økologiske og konventionelle naboer, men kun 28% videreføres som selvstændige bedrifter. Kun halvdelen af de ejerskiftede ejendomme fortsætter som økologiske.

Landbruget kan også blive set under nye vinkler i de kommende år, ikke mindst som følge af klimakrisen. Økologisk landbrug bruger mindre energi end konventionelt, og som vi har omtalt tidligere i beretningen er ikke mindst det konventionelle danske svinebrug en relativt stor areal- og energisluger på globalt plan. Her kan økologisk landbrug med et mere afbalanceret forhold mellem vegetabilsk og animalsk produktion være et vigtigt bidrag til en mere bæredygtig situation.

Merkurs samlede kredit- og garantirammer til økologisk og biodynamisk jordbrug er faldet fra 106 mio. kr. i 2005 til 93 mio. kr., eller 9,2% af de samlede kredit- og garantirammer, mod 12,8% i 2005. Dog bemærkes, at et større, kortfristet udlæg i en enkelt sag påvirkede tallene for 2005 med ca. 10 mio. kr. Faldet i den langfristede udlånsportefølje er derfor knapt så stort, som det umiddelbart synes.

Det tilknyttede område med fødevarerforædling er derimod steget med ikke mindre end 26,1% til 61 mio. kr., svarende til 5,9% af de samlede rammer. Stigningen er bl.a. et resultat af de udvidelser, som flere af virksomhederne har foretaget for at dække den øgede efterspørgsel.

ANDRE UDLÅNSOMRÅDER

Økologiske landsbysamfund og økologisk byggeri er blandt de udlånsområder der i 2006 er vokset mest: Hele 47% til samlede kredit- og garantirammer på 94,1 mio. kr. svarende til 6,2% af de samlede kreditrammer. En del nye byggerier er således sat igang, både i de økologiske landsbyfællesskaber eller som "fritstående" økologisk byggeri. Det er andet år i træk, vi ser en kraftig vækst på dette område.

Vedvarende energi er faldet med knap 2 mio. kr. til 12,4 mio. kr. som følge af afdrag på eksisterende lån. Energipolitikken i Danmark har siden 2002 ikke lagt op til opstilling af flere vindmøller på land, ligesom vedvarende energianlæg generelt er et område, der har været forsømt såvel forsknings- som markeds-mæssigt. Alt ligger imidlertid til rette for, at dette område nu for alvor må komme i fokus igen, også i Danmark, som følge af øget opmærksomhed på den globale opvarmning.

Der synes heldigvis at være bred enighed i Danmark om, at atomkraft ikke er noget reelt alternativ – uran er også en begrænset ressource, og opførelsen af atomkraftværker er en særdeles bekostelig og langvarig affære. Pengene kan f.eks. hurtigere og mere effektivt sættes ind på at opnå energibesparelser. Investering i atomkraft vil derfor om ikke andet være spild af penge for samfundet.

PROJEKTEKSEMPLER

Som eksempler på projekter, der har modtaget lån i 2006, kan nævnes:

- Thise Mejeri, Roslev. Udvidelse af produktionsfaciliteterne for at kunne klare en stærkt øget efterspørgsel efter mejeriets produkter.
- Grødhøjhus I/S, Nibe, omlægning af ejendom til økologisk landbrug, primært svineproduktion.
- Det Hem'lige Teater, Aalborg. Lille eksperimenterende



Merkur finansierer blandt andet kulturelle aktiviteter.

teater.

- Globen, Aalborg. Køb af ejendom til Fair Trade butik.
- Tandslet Friskole, Sydals. Lån til ombygning af skolen.
- Børnenes Friskole, Risskov. Finansiering af nye naturfagslokaler.
- Rederiet Over Havet Under Himlen, Haderslev. Køb af sejlskib til socialpædagogisk opholdssted.
- Fejø Forsøgsplantage K/S, Fejø. Køb af æbleplantage og omlægning til økologisk drift.
- Gartneriet Markhaven, Odense. Opførelse af nyt drivhus for at dække øget efterspørgsel efter økologiske agurker og tomater.
- Kristofferskolen, Roskilde. Istandsættelse af nedlagt husmandssted til brug for bl.a. skolens fritidsordning. Finansieringen er sket i samarbejde med GLS Gemeinschaftsbank og Triodosbank.
- Fonden Sundbogaard, Rudkøbing. Køb af ejendom til socialpædagogisk opholdssted.
- Ørestaden Friskole, København. Køb af grund til ny friskole.

NEDSKRIVNINGER OG TAB

Individuelle tab og nedskrivninger udgør i 2006 2,8 mio. kr. mod -0,4 mio. kr. i 2005. Stigningen er mindre dramatisk end den synes ved første øjekast, da det lave tal i 2005 delvist var påvirket af tilbageførsler af nedskrivninger som følge af de nye regnskabsregler. Merkur har i 2006 tilbageført de 1,7 mio. kr. i gruppevisse nedskrivninger, som blev foretaget i 2005, men som viste sig ikke at være i overensstemmelse med regnskabsreglerne. Denne tilbageførsel fremgår ikke af 2006-tallene, men er rettet i sammenligningstallene for 2005, da dispositionen vedrører dette år.

I 2005 var det Merkurs opfattelse, at den vanskeligere adgang til at foretage individuelle nedskrivninger nødvendiggjorde en vis grad af nedskrivninger på gruppeniveau, for på den måde at opfange fremtidige tab, der med statistisk sandsynlighed vil komme, men som endnu ikke har vist sig på de enkelte engagementer. Selv om en metode til opgørelse af sådanne gruppevisse nedskrivninger blev diskuteret med Finanstilsynet under deres besøg i Merkur i 2005, meddelte Finanstilsynet i 2006 (efter at have gennemgået Merkurs årsrapport og efter en dialog om sagen), at de gruppevisse nedskrivninger ikke kunne opgøres på den måde, Merkur havde valgt, og at der ivotrigt ikke synes at være basis i konkrete tabsbegivenheder for gruppevisse nedskrivninger i det hele taget. Dette var en situation, Merkur delte med en række andre pengeinstitutter, herunder flere børsnoterede. For at kunne foretage gruppevisse nedskrivninger efter IAS-regnskabsreglerne skal der først foreligge en eller flere objektive indikationer på værdiforringelser (f.eks. at antallet af tvangsauktioner eller skilsmisser går op), dernæst skal disse begivenheders påvirkning af de fremtidige betalingsstrømme for den pågældende gruppe af lån kunne måles pålideligt. For et mindre eller mellemstort pengeinstitut uden adgang til meget store mængder af statistiske data er dette i praksis ikke muligt. Merkur vil derfor indtil videre alene foretage individuelle nedskrivninger.

Kvaliteten af Merkurs låneportefølje er generelt god og fortsætter den positive udvikling kvalitetsmæssigt fra de foregående år. 2006

er dog påvirket af 2 enkeltstager, der har givet anledning til forholdsvis store nedskrivninger.

Årets individuelle nedskrivningsprocent blev 0,3% mod -0,05% sidste år. De konstaterede tab udgjorde 0,9 mio. kr. i 2006 mod 2,1 mio. kr. i 2005. Af de konstaterede tab var 0,7mio. kr. hensat fra tidligere år. De samlede nedskrivninger udgør 1,1% af udlån og garantier, mod 1,0% sidste år.

Størrelsen af de akkumulerede, men ikke tabte nedskrivninger, kan ikke aflæses direkte af regnskabet, da de modregnes i udlånet. Oplysningerne kan i stedet findes i note 6 til årsregnskabet.

NYE REGNSKABSREGLER OG BASEL II

Som omtalt ovenfor er der fra 2005 indført nye regnskabsregler, der følger internationale regnskabsstandarder. Som vi tidligere har skrevet, finder Merkur ikke, at de nye regler udgør en positiv nyskabelse og havde således helst været dem foruden. Men vi overholder dem naturligvis, og bruger en del ekstra tid til at løse de til tider ret komplicerede administrative problemer, som de udløser. Regnskabsreglerne er udarbejdet med tanke på store pengeinstitutter med store ressourcer til administration og udvikling af IT-løsninger – for mindre institutter som Merkur bliver de let en administrativ belastning.

Noget tilsvarende kan siges om de nye kapitaldækningsregler (beregning af et pengeinstituts soliditet, den såkaldte solvens), der træder i kraft 1. januar 2007, og som populært går under betegnelsen "Basel II". Navnet skyldes, at reglernes udspring er den såkaldte "Basel-komite", der består af banker, centralbanker og tilsynsmyndigheder.

Sigtet med de nye kapitaldækningsregler er en yderligere forfining, når det drejer sig om at skelne mellem graden af risiko – jo lavere risiko, des lavere kapitaldækning kræves der. Sådan er princippet også i de hidtil gældende regler, men på et langt enklere og mere umiddelbart grundlag. Eksempelvis havde et engagement med et andet kreditinstitut en fast, lavere vægt end et engagement med en erhvervsvirksomhed, der skulle kapitaldækkes med fuld vægt (= lovens minimumskrav på 8%).

Fremover vil det være muligt at foretage langt flere opdelinger, f.eks. afhængig af om en virksomhed er rated af et af de internationale ratingbureauer. Det er i sagens natur kun de store virksomheder, der er ratede, hvorfor disse regler stort set kun vil gavne større pengeinstitutter. Ligeledes vil det være muligt – i princippet for alle pengeinstitutter, men i praksis kun for de store – at udarbejde interne modeller, der viser sammenhængen mellem risiko og sammensætningen af en låneportefølje, igen med kapitalkravsløstelser til følge. Endelig vil der være betydelige kapitallettelser at hente for pengeinstitutter, der finansierer spekulationsarrangementer, hvor lånte penge stilles til rådighed for køb af værdipapirer, som igen stilles til sikkerhed for lånet. Med den sikkerhedsmæssige overdækning, der er normal for sådanne arrangementer, vil en sådan aktivitet kun kræve et minimum af kapital fra pengeinstituttets side.

Det er Merkurs opfattelse, at Basel II-reglerne i lighed med de nye IAS regnskabsregler fra 2005 udgør en bevægelse bort fra et samfundsmæssigt grundsynspunkt i de krav, der stilles til finansielle virksomheder, dvs. borgernes og samfundets interesse i at have en velfungerende finansiell sektor, hvor man trygt kan placere sine spa-

repenge. I stedet kommer lovgivningen i stigende grad til at afspejle aktionærernes interesser, dels i form af lettere adgang til at tjene flere penge via den indskudte kapital (lavere kapitalkrav), dels ved at gøre virksomhederne lettere at overtage. I denne proces bliver især mindre pengeinstitutters tilværelse besværliggjort, da de mange detaljerede krav til beregninger, oplysninger og procedurer udgør en stor administrativ byrde.

ANDELSKAPITAL

Merkur vedtog på generalforsamlingen i marts 1999 at indføre en ny type andelskapital, der fremover skal supplere de oprindelige, afkastfrie andele, der nu kaldes A-andele. De nye B-andele er karakteriseret ved at indeholde mulighed for et afkast af investeringen i Merkur gennem en værdiopskrivning i takt med andelskassens resultater.

Med B-andelene er det hensigten at gøre det mere attraktivt at tegne andele som langsigtet opsparing, herunder som del af en pensionsopsparing, idet andelene kan tilknyttes kapital-, rate- eller selvpensioneringsordninger, samt SP-pensionskonti. Dermed vil andelskapitalen blive spredt ud på flere hænder og ikke længere hovedsageligt hos låntagerne, der hidtil har tegnet en stor del af andelskapitalen. Kravet til denne solidariske andelstegning fra låntagerside blev derfor nedsat i 1999 og blev ved indgangen til 2004 igen nedsat yderligere.

Efter 8 år med B-andele kan vi glæde os over, at B-andelshaverne har fået en rimelig forrentning af deres investering, som ligger et stykke over den højeste indlånsrente, og som derfor også er et fornuftigt alternativ til andre typer af værdipapirer:

	2002	2003	2004	2005	2006
Afkast B-andele	5,64%	6,89%	5,08%	6,29%	4,94%

I 2006 har Merkur gjort en særlig indsats for at øge andelskapitalen. Dette er sket gennem udgivelsen af et prospekt i september 2006, som er blevet udsendt til en lang række potentielle andelshavere. Responsen fra bestående og nye andelshavere har været stor. Der er samlet for 2006 netto tegnet ny andelskapital for 14,1 mio. kr., mod 7,1 mio. kr. i 2005. Det er overordentlig glædeligt, at kunderne i så høj grad benytter muligheden for at tegne andele og blive medejere af Merkur. Merkurs egenkapital er i 2006 vokset med 18,8%.

Merkurs solvensprocent er som følge af vækst i udlån og garantier på den ene side og nytegning af andelskapital på den anden side stort set uændret, idet den er faldet fra 13,0% i 2005 til 12,8 % i 2006, hvilket er pænt over lovens minimumskrav på 8 %. I solvensprocenten indgår den tidsbegrænsede supplerende kapital nu kun med en mindre andel, da denne udløber efterhånden og kun nytægnes i begrænset omfang. Dette skyldes, at B-andele er mere fleksible for indskyderen, sammenlignet med den supplerende kapital.

Med en egenkapital på ca. 115 mio. kr. ved udgangen af 2006 er Merkur rustet til den vækst som de kommende år vil bringe. Der skal dog fortsat være fokus omkring nytegning af andelskapital.

INTERNATIONALT

Samarbejdet med vore udenlandske kolleger har høj prioritet i Merkur. Det er til stor glæde og inspiration løbende at kunne deltage i erfaringsudvekslinger og fælles strategiarbejde, og glæden bliver ikke mindre, når man kan etablere konkrete finansieringer af større projekter i fællesskab.

Med vore skandinaviske kolleger Cultura Sparebank (Norge) og Ekobanken (Sverige) har vi et tæt samarbejde, også om finansiering af større projekter. Med vore norske kolleger har vi nu på sjette år udgivet et fælles kundeblad: Pengevirke - tidsskrift for ny bankkultur. Bladet bliver fortsat godt modtaget, og vi får løbende mange positive reaktioner.

Finland

I 2002 igangsatte vi et tilbud til finske kunder, der muliggjorde indskud på indlånskonti. I Finland findes der ikke noget pengeinstitut, der kan sammenlignes med Merkur, og vore finske samarbejdspartnere – en kontaktgruppe på ca. 10 personer – har ønsket at det blev muligt for finske kunder at foretage indlån i Merkur, ligesom det skal være muligt at finansiere projekter i Finland indenfor Merkurs arbejdsfelt og på grundlag af de finske indlån. Via brochurermateriale på finsk og svensk og en to-sproget finsk hjemmeside kan den finske offentlighed få information om mulighederne for at foretage opsparing og aftaleindlån. Af tekniske årsager kan vi ikke tilbyde transaktionskonti i Finland. Alle finske konti føres i euro.

I betragtning af den meget beskedne markedsføring og at kontaktgruppens indsats til dels sker på fritidsbasis, kan vi ikke forvente en markant udvikling. Vi må desuden konstatere, at det er vanskeligt at operere i det finske bankmarked, der er meget konkurrencepræget, og det er derfor afgørende, at der i Finland er tilstrækkeligt mange mennesker, der efterspørger det særlige, Merkur kan tilbyde. Vi har ved årsskiftet etableret 121 kundeforhold og har en samlet indlånsmasse fra Finland på 7,8 mio. kr. mod 7,0 mio. kr. i 2005, samt andelskapital på ca. 1,4 mio. kr. (2005: 0,9 mio. kr.). Udlånet til Finland er faldet fra 3,6 mio. kr. i 2005 til 3,0 mio. kr. i 2006, fordelt på 10 lån. Arbejdet i 2006 har koncentreret sig om at klarlægge, om der kan etableres et samarbejde omkring at tilbyde løbende konti, da det vurderes at være en betydelig barriere for kunderne, at vi ikke p.t. kan tilbyde en sådan mulighed. Dette arbejde er ikke tilendebragt, da indførelse af SEPA (Single European Payment Area) i 2008 forventes at få en væsentlig indflydelse herpå.

Håndteringen af de finske aktiviteter sker fra Merkurs afdeling i København, hvor vi har en svensk- og finsktalende medarbejder, Daniel Håkanson, som samarbejder med den finske kontaktgruppe, der skaber kontakt til kunderne.

Hamborg

Merkurs repræsentationskontor i Hamborg har i 2006 primært betjent bestående kunder. Vore tyske kunder har samlet et indlån i andelskassen på 4,8 mio. kr. mod 5,3 mio. kr. sidste år. Desuden har tyske kunder tegnet for 2,4 mio. kr. af Merkurs supplerende kapital.

Endelig står tyske kunder for ca. 0,7 mio. kr. af andelskapitalen.

Udlånet til tyske kunder udgør 2,6 mio. kr., mod 2,9 mio. kr. i 2005, og derudover er der foretaget en række udlån i euro til danske kunder.

Det var allerede i 2000 klart, at repræsentationskontoret rent bemandsmæssigt kun vil bestå af én person. På denne basis vil det være begrænset, hvilken udvikling der vil være i Merkurs tyske aktiviteter i de kommende år.

Triodosbank og GLS Gemeinschaftsbank

Samarbejdet med vore vigtigste mellemeuropæiske samarbejdspartnere, Triodosbank i Holland og GLS Gemeinschaftsbank i Tyskland er fortsat. Den samlede mængde af udlån fra de to banker gennem Merkur er faldet fra 31,9 mio. kr. i 2005 til 25,3 mio. kr. i 2006 som følge af indfrielse af et låneforhold, samt ordinære afdrag på øvrige lån. Desuden indgår etablering af et nyt låneforhold i årets løb i tallene.

Rent teknisk indskyder bankerne penge i Merkur, som for deres risiko udlånes af Merkur til de aftalte fælles projekter. På denne måde skabes et fælles og ensartet aftalegrundlag i forhold til projektet, og Merkur varetager hele den daglige administration med opkrævning af ydelser osv.

INAISE

Vi er fortsat medlem af netværket INAISE (International Association of Investors in the Social Economy), hvor Merkurs direktør for tiden er vicepræsident. INAISE markerer sig stærkere internationalt gennem deltagelse i forskellige større og mindre begivenheder, bl.a. World Social Forum og European Social Forum, hvor INAISE præsenterer medlemmernes helhedsorienterede arbejde med penge og finansiering. INAISE arbejder på i højere grad at blive et verdensomspændende netværk, og der er i 2006 indledt et tættere samarbejde med netværk af finansieringsinstitutter (ikke mindst indenfor mikro kredit) i Afrika og Latinamerika.

Institute for Social Banking

Merkur er medstifter af Institute for Social Banking sammen med andre medlemmer af INAISE, bl.a. GLS Gemeinschaftsbank, Triodosbank og vore skandinaviske kollegabanker. Institute for Social Banking foranstalter uddannelsesmuligheder for såvel medarbejdere fra bankerne som for studerende fra universiteter og handelshøjskoler. Uddannelses tilbuddene skal øge de studerendes viden om bankvæsen og økonomi med afsæt i den praksis, som stifterne og lignende banker udøver. Sigtet er både at videreudanne medarbejdere fra bankerne, dels at rekruttere medarbejdere fra universiteter og handelshøjskoler. I marts 2007 starter det første studieforløb, som kan føre frem til en mastergrad i Social Banking.

PARTNERSKABER

Det er en vigtig del af Merkurs strategi at indgå partnerskaber med organisationer eller virksomheder, der på den ene eller den anden måde har sammenfaldende målsætning med os.

Vi har i 2006 videreført samarbejdet omkring støttekonti med 6 organisationer.

Vi lægger vægt på, at de pågældende organisationer primært markedsfører deres respektive støttekonti blandt deres egne medlemmer og bidragydere.

Det er i 2006 11 år siden den første støttekonto blev etableret. Det er glædeligt at kunne se, at der samlet set er udbetalt støttebidrag på næsten 2,4 mio. kr. i denne periode, sådan som det fremgår af tabellen.

Støttekontopartnerne er:

- WWF Verdensnaturfonden. En velkendt international organisation, der arbejder med miljøforhold og naturbevarelse over hele verden.
- Red Barnet, én af Danmarks største og mest kendte humanitære organisationer, der har fokus på børns vilkår, både i udviklingslandene og herhjemme.
- OVE, Organisationen for Vedvarende Energi, en græsrodsorganisation der gennem mange år har arbejdet for at fremme udnyttelse af den vedvarende energi.
- MS, Mellemfolkeligt Samvirke. En stor bistandsorganisation, der har aktiviteter i mange lande. Kontoen kaldes MS-konto og skal bidrage til Mellemfolkeligt Samvirkes solidaritetspulje.
- STS International Solidarity, en mindre organisation, der startede omkring et arbejde i Tuzla i Bosnien, men som nu også har aktiviteter i Somalia.
- Nepenthes har siden 1983 arbejdet for bevarelse og bæredygtig brug af verdens skove, og arbejdet bæres i stort omfang af frivillige kræfter. Nepenthes arbejder bl.a. for øget brug af FSC certificeret træ.

Vi har i slutningen af 2006 indledt støttekontosamarbejde med Det Økologiske Råd, en uafhængig organisation, der fremlægger undersøgelser og forslag i den danske og internationale miljødebat. Arbejdet finansieres af projekter, medlemsbidrag og altså nu også bidrag fra en støttekonto. Da samarbejdet blev indledt sidst i 2006, er der ikke kommet støttebidrag til udbetaling i 2006.

Resultatet for de forskellige typer af støttekonti blev i 2006:

WWF Verdensnaturfonden	153.168 kr.
Red Barnet.....	112.263 kr.
Organisationen for Vedvarende Energi.....	42.815 kr.
Mellemfolkeligt Samvirke	28.515 kr.
STS International Solidarity.....	28.039 kr.
Nepenthes	43.271 kr.
Det Økologiske Råd.....	0 kr.
Støttebidrag i alt	408.071 kr.

Operation Dagsværk

Vi har i 2006 lanceret en særlig type støttekonto i samarbejde med Operation Dagsværk. I modsætning til de øvrige støttekonti er der tale om en løbende konto til unge op til 24 år, og der kan tilknyttes Dankort eller VISA Elektron kort til kontoen. Operation Dagsværk støttes af Merkur med 100 kr. pr. aktiv konto pr. år. Ved udgangen af 2006 var der 34 konti.

Verdenshandelskontoen

I 2004 udarbejdede vi sammen med en række organisationer et koncept for en særlig kontoform, der retter sig mod finansiering af fair trade handel med leverandører i udviklingslande. Der er tale om en særlig indlånskonto, som er bundet i en periode og som tager del i risikoen ved de tilhørende udlånsaktiviteter. Kontoen har fået navnet Verdenshandelskontoen og blev lanceret i foråret 2005.

Kontoen er blevet godt modtaget, og pr. 31.12.2006 var der oprettet 76 konti med et samlet indestående på 1,2 mio. kr.

Dette indestående har siden kontoens etablering dannet baggrund for 3 kreditter:

- kooperativet Coatlahl, Honduras, har fået kredit til at oparbejde ordrer på FSC-certificerede produkter af regnskovstræ til COOP i Danmark.
- Bageriet Aurion har fået kredit til at forudbetale en leverance af økologisk dyrket Quinoa fra Bolivia.
- Fair Trading ApS, Odense - en fair trade butik, der har anvendt kreditten til at importere fair trade produkter fra Indien.

I alle tilfælde er der tale om en indsats, der har stor betydning for de lokale producenter. Gennem de merpriser, de opnår ved at handle på fair trade-vilkår, kan de finansiere lokal udvikling og blive finansielt selvhjulpne. Vi har i 2006 gjort en indsats for at udbrede kendskabet til denne nye kreditmulighed, således at størstedelen af indeståendet kommer ud at arbejde. Vi har tiltro til, at det i 2007 vil lykkes at yde flere kreditter til fremme af fair trade produktion.

LOS-pension

Vi indgik i 1999 samarbejde med PFA om etablering af en pensionsordning for ansatte ved socialpædagogiske opholdssteder m.m. Ordningen kaldes LOS-Pension efter Landsforeningen af Opholdssteder og Skoletilbud, der også indgår i samarbejdet. Pensionsordningen kan bruges af institutioner, der er medlemmer af LOS. Princippet i LOS-Pension er, at pensionsindbetalingen deles mellem PFA

Støttebidrag

Antal konti

31.12.2006

Samlet støttebidrag perioden 1996-2006

153.168 kr.
112.263 kr.
42.815 kr.
28.515 kr.
28.039 kr.
43.271 kr.
0 kr.
408.071 kr.

642
476
192
125
50
148
2
1.635

1.169.716 kr.
724.826 kr.
153.228 kr.
111.505 kr.
75.676 kr.
142.431 kr.
0 kr.
2.377.382 kr.



Mercur finansierer sociale fællesskaber.

og Merkur. PFA tager sig af livsforsikringsdækningen og en del af opsparingen, mens Merkur udelukkende tager sig af opsparing. Et særligt sigte med Merkur-delen er finansiering af netop den type initiativer som LOS-medlemmerne står for.

Merkur har ved årets udgang aftaler om LOS-Pension med 47 opholdssteder, omfattende ca. 500 medarbejdere.

LetPension

Merkur har i 2006 sammen med en lang andre lokale og regionale pengeinstitutter stiftet selskabet LetPension, der skal levere pensions- og forsikringsydelse til pengeinstitutternes kunder. Der er tale om et fleksibelt koncept, hvor rådgivning og aftaleindgåelse sker direkte i pengeinstituttet, på lignende måde som ved optagelse af realkreditlån i Totalkredit. LetPension vil give Merkur nye muligheder på pensions- og forsikringsområdet. LetPension forventes at påbegynde sin virksomhed i 4. kvartal 2007.

DLR Kredit og LR Realkredit

Merkur har et godt samarbejde med DLR Kredit, som vi blev medejere af i 2001. DLR Kredit ejes i dag af lokale og regionale pengeinstitutter. Merkur har ved udgangen af 2006 formidlet en låneportefølje af realkreditlån til økologisk landbrug på 197 mio. kr., hvilket er samme niveau som året før. DLR Kredit yder også lån til andre ejendomsstyper udover landbrug, primært udlejningsejendomme, private andelsboliger, blandede kontor- og forretningssejendomme, samt industri- og håndværksejendomme. For disse ejendoms-kategorier står Merkur for en låneportefølje på ca. 98 mio. kr., mod 77 mio. kr. i 2005. DLR Kredit bidrager til Merkurs indtægter med såvel formidlingsprovision, portefølje provision og andel i DLR Kredits overskud.

I 2005 indgik vi et nyt samarbejde med LR Realkredit, den tidligere Landsbankernes reallånefond, der har specialiseret sig i udlån til blandt andet skoler og institutioner, der som bekendt er eet af Merkurs kerneområder. Vi har ved udgangen af 2006 oparbejdet en portefølje af lån til institutioner gennem LR Realkredit på 132 mio. kr., fordelt på 27 lån, (2005: 96 mio. kr, fordelt på 16 lån).

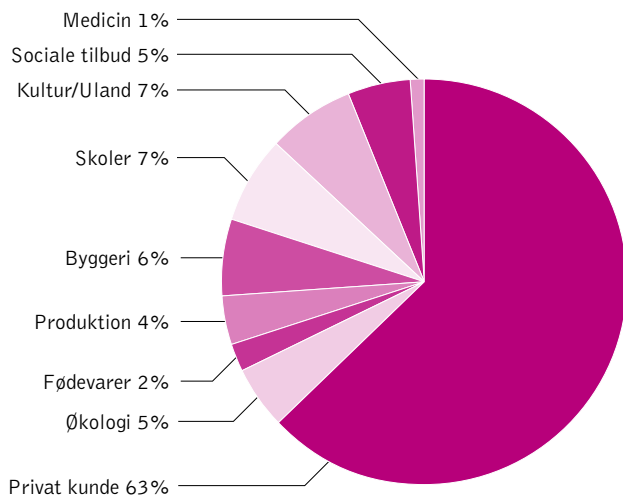
Totalkredit

Omkring realkreditlån til private samarbejder vi med Totalkredit. Totalkredits koncept er meget decentralt og al sagsbehandling, udskrivning af dokumenter osv. sker i de enkelte pengeinstitutter, og dermed også i Merkur. Dette koncept passer Merkur og Merkurs kunder særdeles godt, og allerede på 4 år har Merkur skabt en låneportefølje i Totalkredit på 437 mio. kr. fordelt på 483 lån. Dette er en kraftig udvikling i forhold til sidste år, hvor de tilsvarende tal var 338 mio. kr. fordelt på 381 lån.

INDLÅN

Merkurs mulighed for at finansiere projekter afhænger af, at vore kunder stiller indlånsmidler til rådighed. Indlånet er spredt på mange hænder, ikke mindst blandt de private kunder. Som det fremgår af figur 1 står de private kunder for ikke mindre end 63% af indlånet, mens de resterende 37% er fordelt blandt de øvrige kunder – med NGO'er, sociale institutioner og skoler som nogle af de mere markante.

Figur 1:



Merkurs kunder har mulighed for at "øremærke" deres indlån, således at det danner basis for udlån til enten et specifikt projekt eller en type af projekter. I 2006 er det øremærkede indlån steget lidt, så det nu udgør 79 mio. kr. mod 74 mio. kr. året før, eller 12,2% af det samlede indlån mod 12,8% året før. Mange kunder vælger ikke at øremærke deres indlån til noget specifikt, fordi de først og fremmest har valgt Merkur på grund af den overordnede udlånspolitik og derfor ønsker at overlade prioriteringen til Merkur. Fordelingen af de øremærkede indlån fremgår af Tabel 3. Udover økologisk jordbrug er det især projekter, der har mange mennesker rundt om sig som skoler og landsbyfællesskaber, der anvender muligheden for at øremærke indlån.

Tabel 3: ØREMÆRKEDE INDLÅN 2006

Skole- og børnehavemål	16.571	117	21,1
Videreuddannelse	2.528	48	3,2
Sociale projekter	13.584	77	17,2
Kulturel virksomhed	3.881	78	4,9
Biodynamisk jordbrug.....	4.700	106	6,0
Økologisk jordbrug	13.275	165	16,8
Fødevarer og andre erhverv	10.030	161	12,7
Landsbyfællesskaber	8.430	113	10,7
Vedvarende energi	3.928	88	5,0
Andet	1.915	28	2,4
I ALT.....	78.842	981	100,0

RENTEAFKALD

Merkur har siden starten givet sine indlånskunder mulighed for at afstå fra hele eller en del af renten på visse indlånsformer. Dermed har indskyderne haft mulighed for at holde udlånsrenten nede til gavn for de almennyttige låntagere. Fra 01.10.2004 har vi gjort håndteringen af dette mere transparent, idet vi dels viser, hvor meget rente der rent faktisk er givet afkald på, dels leder denne støtte videre til specifikke initiativer efter Merkurs valg. Vi håber ved denne mere gennemsigtige fremgangsmåde at motivere flere til at benytte sig af muligheden for at afstå fra rente.

Samlet renteafkald i 2006..... 149.105 kr.
(2005: 134.110 kr.)

Beløbet er af bestyrelsen fordelt blandt kunder, der har gjort en særlig nyskabende indsats på deres felt, eller som har haft en økonomisk svær periode, som de har bearbejdet med stor og ofte frivillig indsats.

Renteafkaldet for 2006 er fordelt som en direkte nedsættelse af udlånsrenten for

- 2 Rudolf Steinerskoler
- 2 økologiske jordbrug
- Et biodynamisk jordbrug
- En efterskole
- En børnehave
- En voksenuddannelsesinstitution
- 2 små folkelige organisationer
- En lokal butik på foreningsbasis
- 2 socialpædagogiske opholdssteder
- En økologisk restaurant
- En økologisk besøgshave

Set sammen med støttekontiene genererer Merkurs kunder således en mærkbar støtte til forskellige initiativer på over 550.000 kr. i løbet af et år gennem de instrumenter, som Merkur stiller til rådighed herfor. Der ligger en kraft heri, som er værd at bemærke i en tid, hvor bankmarkedet generelt appellerer til, at kunden går efter størst mulig egen fordel.

Indlån 1000 kr.	Antal konti	% af total
16.571	117	21,1
2.528	48	3,2
13.584	77	17,2
3.881	78	4,9
4.700	106	6,0
13.275	165	16,8
10.030	161	12,7
8.430	113	10,7
3.928	88	5,0
1.915	28	2,4
78.842	981	100,0

LOVPLIGTIGE OPLYSNINGER

Usædvanlige forhold

Merkur har ikke i 2006 været påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Merkur forventede i sin halvårsrapport et årsresultat, på et lavere niveau end i 2005, idet det dog var forventningen at andelskassen ville følge sit budget og de deri indeholdte vækstforventninger. Ikke mindst på udlån har væksten været større end forventet, særligt sidst på året, men også indlån er vokset mere end forventet. Det realiserede driftsresultat før nedskrivninger og skat blev i 2006 på 7,4 mio. kr. og ligger dermed tæt på det tilsvarende resultat for 2005, som var 8,1 mio. kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

I 2005 blev en række nye regnskabsbestemmelser vedtaget. Ændringerne har især betydet væsentlige ændringer for værdiansættelse (måling) af udlån. Merkur har siden reglerne blev vedtaget arbejdet med at få etableret et datagrundlag, der skal sikre, at de nye regnskabsmæssige krav bliver efterlevet. Arbejdet har været vanskeliggjort af, at de nødvendige edb-systemer først gradvist i løbet af de forløbne 2 år er blevet tilgængelige via Merkurs datacentral (BEC). Arbejdet med udviklingen af edb-systemerne er endnu ikke helt afsluttet, og de sidste systemtilpasninger vil først finde sted i løbet af 2007 og 2008. Merkur har derfor måttet etablere alternative systemer for at leve op til reglerne.

Ledelsen er dog af den opfattelse, at regnskabsbekendtgørelsens regelsæt er fulgt fuldt ud, således at usikkerheden er af uvæsentlig betydning for årsrapporten.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, der forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling 2007

Der forventes et resultat for 2007 der ligger i størrelsesordenen 5-7 mio. kr. efter skat. Forretningsomfanget forventes at stige 10-15%. Forventningen er behæftet med en vis usikkerhed.

Nye kapitaldækningsregler

Merkur har vurderet behovet for at anvende avancerede metoder i de kommende kapitaldækningsregler, der er gældende fra 1. januar 2007. Merkurs størrelse taget i betragtning har vi næppe nogen mulighed for at anvende sådanne avancerede metoder, med mindre de i et vist omfang stilles til rådighed gennem BEC. Merkur vil derfor som udgangspunkt anvende standardmetoden til opgørelse af solvensen.

Forretningsmæssige risici

Andelskassens væsentligste forretningsmæssige risiko er udlån og garantistillelse. Merkur tilstræber en spredning af udlånet på forskellige brancher. Om forholdene i de enkelte brancher, som Merkur særligt låner penge ud til, henvises til årsrapportens afsnit om udlånsvirksomheden.

Finansielle risici

Andelskassen har ikke usædvanlige finansielle risici og foretager ikke spekulationsvirksomhed. Der henvises til det nedenfor anførte under markedsrisici.

Risikostyring

Merkur er eksponeret overfor forskellige typer af risici. Formålet med andelskassens politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af bl.a. uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder eller i de udlånsområder, hvor Merkur er aktiv. Merkur udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker andelskassen. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udviklingen i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer. Den daglige styring af risici foretages af direktionen og andre ledende medarbejdere.

Kreditrisiko

De væsentligste risici i andelskassen er i sagens natur kreditrisiko. Andelskassens risikostyringspolitikker er derfor tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kunder og kreditinstitutter til stadighed ligger inden for de af bestyrelsen vedtagne rammer og forventet sikkerhed. Der er endvidere vedtaget politikker, der begrænser eksponeringen i forhold til ethvert kreditinstitut, som andelskassen har forretninger med.

Andelskassen følger løbende alle udlån og garantier over 1 mio. kr. på individuel basis. Øvrige udlån og garantier overvåges på gruppevis basis, dog sådan at når objektive indikatorer viser, at der kan opstå et konkret problem med et engagement, bliver disse ligeledes vurderet individuelt.

Andelskassen klassificerer erhvervs- og institutionskunderne i 3 grupper i overensstemmelse med den risiko, der vurderes at være forbundet med lån til netop denne kunde. Privatkunderne klassificeres ikke, men udlån til bolig, som er det væsentligste udlånsområde til private, klassificeres efter den sikkerhedsmæssige indplacering af det enkelte boliglån.

Markedsrisiko

Andelskassens markedsrisiko styres via fastsatte limits for en række af risikomål. Opgørelse og overvågning sker på daglig basis. Rapporteringen udarbejdes af andelskassens regnskabsafdeling. Direktionen modtager dagligt rapportering om risici. Bestyrelsen modtager rapportering om udviklingen i markedsrisici på månedsbasis.

Renterisiko

Renterisikoen beregnes i overensstemmelse med Finanstillsynets vejledning. Renterisiko opstår i andelskassen primært ved placering af overskydende likviditet i fastforrentede obligationer. Den modificerede varighed af obligationsbeholdningen inkl. beholdningen af indskudsbeviser fra Nationalbanken skal ligge i intervallet 1,25-1,75 år, og udgør dermed en begrænset risiko.

Aktierisiko

Andelskassen køber kun aktier i virksomheder og kreditinstitutter, med hvem der består et strategisk samarbejde eller vi i øvrigt har



Merkur finansierer frie skoler og undervisningsinstitutioner.

en samarbejdsrelation. Aktier købes derfor ikke med salg for øje. Merkurs aktiebeholdning er i stor udstrækning uafhængig af udviklingen på det generelle aktiemarked.

Valutarisiko

Andelskassen fører konti i Euro for sine finske og tyske kunder, samt for enkelte danske kunder. I forbindelse med samarbejde med Cultura Bank og Ekobanken føres enkelte konti i henholdsvis NOK og SEK. Endelig føres enkelte konti i andre hovedvalutaer.

Andelskassens politik er til stadighed at have en neutral valutaposition. I praksis kan der opstå mindre positioner, der ikke indebærer nogen risiko af betydning.

Likviditetsrisiko

Andelskassens likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider, ultralikvide værdipapirer og tilstrækkelige kreditfaciliteter. Det likvide beredskab fastlægges så det til enhver tid er stabilt og tilstrækkeligt. Der henvises til nøgletal for overdækning i likviditet samt nøgletal for udlån i forhold til indlån.

Operationel risiko

Der er udarbejdet skriftlige forretningsgange med henblik på at minimere afhængighed af enkeltpersoner, ligesom nødplaner for IT skal begrænse tab i tilfælde af manglende It-faciliteter eller anden lignende krisesituation. Operationel risiko som følge af kriminalitet og ansvarspådragelse er forsikringsdækket.

Det efterfølgende grønne regnskab og sociale regnskab er ikke en del af den officielle årsrapport, men er et supplement, som andelskassen har ønsket at udarbejde uden at være forpligtet til det. Det grønne regnskab og det sociale regnskab er ikke omfattet af den eksterne revisions erklæring.

GRØNT REGNSKAB

Selvom Merkur ikke er en fremstillingsvirksomhed, forbruger vi alligevel energi til varme, elektricitet og transport, og vi forbruger vand, papir og andre stoffer. I 2004 begyndte vi at udarbejde et grønt regnskab, som kan anvendes som et redskab til at reducere miljøbelastningen, hvor det er muligt.

Da vi har forbedret måling og beregning i forhold til 2005, er nogle tal vedr. energi- og papirforbrug for 2005 ændret i forhold til de tal, der fremgik af årsrapporten for 2005.

Blandt de miljøforanstaltninger, Merkur foretager i dagligdagen, kan nævnes

- Indkøbte fødevarer er i videst mulig udstrækning økologiske. Varer fra udviklingslande er tillige så vidt muligt fair trade certificerede.
- Rengøringsmidler er miljøvenlige.
- Der anvendes FSC certificeret papir til alt fortrykt papir samt til Pengevirke og brochurer. FSC certificeret papir indebærer, at den nye papirmasse kommer fra bæredygtigt skovbrug, resten er genbrugspapirmasse. Print- og kopipapir er Svanemærket og fremstillet af nye fibre.
- Kuverter er svanemærkede og fremstillet af genbrugspapir.
- Der genanvendes papir i videst muligt omfang. Papir med fortrykt indhold makuleres og sendes derfra til genbrug.
- Energiforbruget søges minimeret ved valget af indkøbte maskiner og ved anvendelse af sparepærer, hvor det er passende.

Energiforbrug

Det direkte energiforbrug består af varme og strøm til Merkurs kontorer. Energiforbruget er steget, hvilket kan henføres til udvidelsen af Merkurs lokaler i København. Der er således blevet flere kvadratmeter at varme op og belyse.

Se Tabel 1 på side 25.

Transport hjem/arbejde

Merkurs medarbejdere har deres bopæl i vidt forskellig afstand fra arbejdspladsen. De anvendte transportmidler omfatter gang, cykel, bil og offentlig transport.

Merkur har fået flere medarbejdere, samtidigt med at antallet af transportkilometer er faldet. Kun gang/cykel og bus er steget. Det vigtigste er at antallet kilometer i egen bil er faldet, således at den samlede CO₂ belastning fra transport til arbejdspladsen pr. medarbejder er faldet med 10,6 % i forhold til 2005.

Se Tabel 2 på side 25.

Tabel 1: Energiforbrug

	2006 kWh	2006 Omr. til kg CO2	2005 kWh	2005 Omr. til kg CO2
Fjernvarme.....	177.904	87.973	157.102	77.687
El.....	56.398	27.889	39.338	19.452
Energiforbrug brutto i alt.....	234.302	115.862	196.440	97.139
Andel i elproduktion fra Middelgrunden Vindmøllelaug (18 ejerandele)	17.993	8.897	19.964	9.872
Energiforbrug netto i alt.....	216.309	106.965	176.476	87.267
Gennemsnitligt antal beskæftigede, omregnet til heltid:.....	40,6		37,5	
Forbrug i kg CO2 pr. medarbejder.....		2.635		2.327

Varmeforbruget er i Århus og Aalborg-afdelingerne omregnet fra m³ fjernvarme til kWh med en faktor 40,7. I København, som bruger fordampet vand, er tilsvarende omregningsfaktor 700. Omregningen fra kWh til CO2 er foretaget på baggrund af gennemsnitstal fra www.energinet.dk. Antages det, at produktionen fra vindmøller primært erstatter kulkraft, sparer Merkurs andele i Middelgrunden Vindmøllelaug miljøet for flg. mængder af forurenende stoffer, idet der antages at være afbrændt 333 kg mindre kul pr. andel (1000 kWh):

Svovldioxid.....	52,2 kg
Kvælstofilter (NOX).....	46,8 kg
Kuldioxid (CO2).....	15.300 kg
Støv.....	1,8 kg
Slagger/flyveaske.....	990 kg

(Kilde: www.middelgrunden.dk)

Tabel 2: Transport hjem / arbejde

	2006	2005
Gang/cykel		
Antal medarbejdere.....	11	11
Antal kilometer pr. år.....	37.218	33.468
Omregnet til kg CO2.....	0	0
Bil		
Antal medarbejdere.....	13	14
Antal kilometer pr. år.....	165.525	171.389
Omregnet til kg CO2.....	28.470	29.479
Bus		
Antal medarbejdere.....	6	5
Antal kilometer pr. år.....	41.801	37.244
Omregnet til kg CO2.....	4.344	4.032
Tog		
Antal medarbejdere.....	12	10
Antal kilometer pr. år.....	224.655	241.549
Omregnet til kg CO2.....	3.594	4.106
I alt.....		
Antal medarbejdere 31.12....	42	40
Antal kilometer pr. år.....	469.200	483.650
Omregnet til kg CO2.....	36.408	37.617
Kg CO2 pr. medarbejder.....	897	1.003

Der er taget udgangspunkt i den enkelte medarbejders foretrukne transportmiddel.

Ved omregning til CO2 benyttes standard omregningsfaktorer fra bl.a.

www.dsb.dk, www.hur.dk og www.sas.dk

Ved beregning af kg CO2 pr. medarbejder benyttes det gennemsnitlige antal medarbejdere.

Tjenesterejser

Merkurs medarbejdere rejser i tjenesten, dels til kundebesøg, dels til kurser, konferencer og andre møder. Disse rejser foregår med offentlige transportmidler, hvor det er muligt og rimeligt (tog, bus og fly) eller i egen bil. Antallet af rejste kilometer er steget, men dette skyldes den øgede aktivitet, udført af flere medarbejdere. Antallet kilometer i bil er faldet også her. Det gennemsnitlige rejseforbrug pr. medarbejder, målt i CO₂, er mindsket med 1 % i forhold til 2005.

Tjenesterejser	2006		2005	
	km	omr. til kg CO ₂	km	omr. til kg. CO ₂
Bil, taxa	102.711	17.666	104.461	17.967
Bus.....	799	83	1.111	137
Tog.....	111.731	1.788	70.007	1.190
Fly.....	63.228	16.819	51.216	14.597
I alt tjenesterejser	278.469	36.356	226.795	33.891
Tjenesterejser pr. medarbejder	6.859	895	6.048	904

Total udledning af kuldioxid

Udledningen af kuldioxid (CO₂) er mindsket for rejser og transporter, men udvidelsen af vore lokaler har medført en stigning af varmekonsumet. Samlet er CO₂-udledningen steget med 5 % pr. medarbejder, sammenlignet med 2005. Vi håber at kunne vende denne udvikling, idet der ikke er planlagt nogen udvidelse af vore lokaler i 2007.

Fra 2006 neutraliseres den samlede CO₂ udledning fra Merkurs aktiviteter gennem indkøb af såkaldte Climate Clearing-enheder gennem Triodos Climate Clearing House. Triodos Climate Clearing House er en selvstændig platform for at registrere og handle med CO₂-reduktioner der opstår som et resultat af projekter indenfor skovplantning, solenergi og biomasse.

Total CO ₂ udledning	2006	2005
Energiforbrug.....	106.965	87.267
Transport hjem/arbejde	36.408	37.617
Tjenesterejser.....	36.356	33.891
CO ₂ udledning, kg netto i alt.....	179.729	158.775
Kg CO ₂ pr. medarbejder.....	4.427	4.234
Indkøbte Climate Clearing enheder	180.000	0
Netto CO ₂ udledning.....	0	158.775

Papirforbrug

Merkur bruger papir til brevpapir, kuverter, kopier, dokumenter, edb-udskrifter m.m., samt til kundebladet Pengevirke. En del af papiret er til internt brug og makuleres/genbruges efter brugen, en del sendes ud til kunderne i form af dokumenter, udskrifter og Pengevirke.

Størstedelen af det papir, der anvendes internt, sendes til genbrug efter endt brug. Ved fortroligt materiale sker makulering før genanvendelsen. Fra 2005 er mængden af returpapir blevet vejet, så nettopapirforbruget kan angives mere nøjagtigt. Takket være det

returnerede papir er antal kg pr. medarbejder mindsket med 16 %, sammenlignet med 2005. Det papirløse samfund er ikke just indført i bankverdenen, hvor hvert nyt kundeforhold eller produkt som oftest afføder en mængde dokumenter og lovpligtig information.

	2006	2005
Papirforbrug		
Papir til afdelingerne		
kg.....	2.622	1.422
kg pr. medarbejder.....	64,6	37,9
Kuverter m.m.		
kg.....	266	269
kg pr. medarbejder.....	6,6	7,2
Bankernes EDB-central		
kg.....	1.015	558
kg pr. medarbejder.....	25,0	14,9
Pengevirke og brochurer		
kg.....	2.662	2.418
kg pr. medarbejder.....	65,6	64,5
I alt indkøbt papir		
kg.....	6.565	4.667
kg pr. medarbejder.....	161,7	124,5
Returneret papir		
kg.....	4.011	1.858
kg pr. medarbejder.....	98,8	49,5
I alt indkøbt papir netto		
kg.....	2.554	2.809
kg pr. medarbejder.....	62,9	74,9

Vandforbrug

Fra 2006 er vi begyndt at måle vort vandforbrug, således at dette fremover vil fremgå af det grønne regnskab.

Vandforbrug	2006	2005
m ³	241	Ikke opgjort

SOCIALT REGNSKAB

I 2005 begyndte vi på udarbejdelsen af et socialt regnskab, og vi kan i 2006 for første gang sammenligne 2 år. Hensigten er at vise udviklingen på udvalgte områder af Merkurs arbejde med medarbejdernes forhold og udvikling.

Antal medarbejdere

	2006	2005
Antal fastansatte primo året	37	35
Tilgang, nyansættelser	6	5
Fratrædt, pensionering.....	1	0
Fratrædt, andre årsager.....	5	3
Fratrædt, andre årsager, i % af primo	13,5%	8,5%

	2006	2005
Sygefravær		
Antal arbejdsdage, alle medarbejdere...	9.394	8.288
Barselsorlov, antal dage	188	227
Egne eller børns sygedage.....	258	275
- heraf langtidssygdom	100	113
Sygedage excl. barsel, i % af antal arbejdsdage	2,7%	3,3%
Sygedage excl. barsel og langtidssygdom i %.....	1,7%	2,0%

Det er glædeligt, at sygefraværet er faldende.

Uddannelse

Merkur lægger meget vægt på uddannelse. Nedenfor er anført det samlede antal dage, hvor Merkurs medarbejdere har deltaget i uddannelsesaktiviteter eller andre aktiviteter, der kan udvide deres faglige horisont, personlige udvikling eller indsigt i ideerne bag Merkur. Blandt de særlige aktiviteter, som Merkur tilbyder sine medarbejdere kan nævnes:

- Et årligt Merkurkursus for alle medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer og repræsentantskabsmedlemmer, der strækker sig over en weekend.
- Mulighed for deltagelse i et skandinavisk møde med kolleger fra Cultura Bank (Norge) og Ekobanken (Sverige).
- Mulighed for at deltage i sommerskole og masterstudier i regi af Institute for Social Banking.
- Mulighed for udveksling og besøg hos ligesindede bankkolleger i udlandet.
- Morgenmøder (1 gang ugentligt, bortset fra ferieperioder), hvor en lang række emner belyses, ofte med brug af gæster, f.eks. kundernes aktiviteter, emner relateret til Merkurs udlån, videnskabsteori, filosofi, kultur og mange andre emner.

I oversigten nedenfor indgår disse foranstaltninger, bortset fra morgenmøderne:

	2006		2005	
Samlet antal arbejdsdage	9.394		8.288	
Uddannelse, dage i alt	189		181	
Heraf anvendt til faglig uddannelse	83	0,9%	83	1,0%
Heraf anvendt til øvrige medarbejdertilbud	106	1,1%	98	1,2%

Derudover er der en række sociale aktiviteter, som for hovedpartens vedkommende foregår udenfor arbejdstiden.

Bidrag til samfundshusholdningen

Merkur bidrager på forskellig vis til samfundshusholdningen. Ikke kun med de positive effekter af de finansierede initiativer, men også helt kontant i form af skatter og afgifter etc.

	2006	2005
Betalt selskabsskat af		
Merkurs overskud m.v.....	1.637.885	1.998.838
Lønsumsafgift*	1.348.768	1.265.118
Skat på hensættelser	0	60.631
Moms ca.**	1.400.000	1.100.000
Energiafgifter, ca.	34.000	34.500
I alt betalt af Merkur.....	4.420.653	4.459.087
Opkrævet af Merkur hos kunderne på vegne af staten:		
Pensionsskat	789.289	575.665
Pensionsskat ved ophævelse af pensionsordninger	9.816	24.851
Arbejdsmarkedsbidrag ved pensionsindbet.(arbejdsgiverordn.).	823.409	760.556
I alt skatter/afgifter opkrævet hos kunderne.....	1.622.514	1.361.072

* den finansielle sektor betaler, som den eneste, en særlig afgift på lønsummen, dvs. for at have mennesker ansat.

** pengeinstitutter er i modsætning til produktions-, handels- og servicevirksomheder ikke momsregistrerede. Det betyder, at Merkur ikke kan fratække fuld moms af indkøb og anskaffelser – ud af ovenstående momsbeløb har Merkur kun haft mulighed for at fratække ca. kr. 11.000 i 2006.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar-31. december 2006 for Merkur, Den Almennyttige Andelskasse.

Årsrapporten 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.

Årsrapporten indeholder et grønt regnskab og et socialt regnskab, som andelskassen ikke er forpligtet til at udarbejde. Vi erklærer, at det grønne og det sociale regnskab giver et retvisende billede indenfor rammerne af almindeligt anerkendte retningslinjer for sådanne beretninger, for så vidt som sådanne retningslinjer findes.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 9. februar 2007

Direktion:

Lars Pehrson

Bestyrelse:

Morten Gunge (formand)

Henrik Tølløse (næstformand)

Peer Jøker

Anne-Birgitte Olsen

Bjarne Petersen

Klaus Loehr-Petersen

Den uafhængige revisors påtegning

Til andelshaverne i Merkur, Den Almennyttige Andelskasse

Vi har revideret årsrapporten for Merkur, Den Almennyttige Andelskasse for regnskabsåret 01.01.06 - 31.12.06, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed og andelskassens vedtægter.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lovgivningens krav til regnskabsaflæggelse. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for andelskassens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af andelskassens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af andelskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.06 samt af resultatet af andelskassens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.06 – 31.12.06 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt andelskassens vedtægter.

Aalborg, den 9. februar 2007

Mortensen & Beierholm
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Preben Randbæk
Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende forhold, hvor regnskabspraksis er ændret:

- Der anvendes ikke længere en minimumsgrænse ved aktivering af anskaffelser med mere end 1 års forventet levetid. En sådan minimumsgrænse er ikke tilladt efter regnskabsreglerne fra 2005. Der er ikke foretaget korrektion af sammenligningstallene.
- Der afsættes ikke længere udskudt skat af anlægsaktier. Den tilbageførte udskudte skat udgør 0,4 mio. kr. Der er foretaget korrektion af sammenligningstallene.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde andelskassen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når andelskassen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil fragå andelskassen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages der hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Dog indregnes værdistigninger på domicilejendomme direkte på egenkapitalen.

Regnskabsmæssige skøn

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. De væsentligste skøn vedrører nedskrivninger på udlån, hensættelse på garantier, opgørelse af dagsværdier for unoterede værdipapirer samt hensatte forpligtelser.

De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som er usikre. Herudover er andelskassen påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene.

For nedskrivninger på udlån er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. På balancedagen anvendes balancedagens kurs. Valutakursdifferencer, det opstår mellem transaktionsdagens kurs og betalingsdagens, henholdsvis balancedagens, kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente for et udlån, indregnes som en del af amortiseret kostpris og dermed som en integreret del af udlånet under renteindtægter.

Provisioner og gebyrer, der er led i en løbende ydelse, periodiseres over løbetiden. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn samt sociale omkostninger og pensioner. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte, herunder fratrædelsesgodtgørelser, indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Andelskassen har indgået aftale om en pensionsordning med hovedparten af medarbejderne. Der indbetales faste bidrag til pensionskonti i andelskassen og i et vist omfang til en pensionskasse. Andelskassen har ingen forpligtelse til at indbetale yderligere bidrag, og der består ikke pensionsforpligtelser udover det nævnte.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt a conto skat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker.

Regnskabsposten måles til dagsværdi.

Udlån

Udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af stiftelsesprovisioner m.v. og med fradrag af eventuelle nedskrivninger til imødegåelse af indtrådte, men endnu ikke realiserede tab.

Nedskrivning til tab foretages, når der er objektiv indikation på værdiforringelse. Nedskrivningen foretages med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger på udlånet.

Nedskrivninger foretages individuelt. Gruppevis nedskrivninger anvendes ikke, da de i praksis ikke kan anvendes af mindre pengeinstitutter som Merkur.

Obligationer

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen.

Aktier

Aktier måles til dagsværdi. Unoterede kapitalandele, hvor det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, måles til kostpris.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Domicilejendomme måles efter første indregning til omvurderet værdi. Omvurdering foretages så hyppigt, at der ikke forekommer væsentlige forskelle til dagsværdien. Eksterne eksperter er involveret i målingen af domicilejendomme. Andelskassens ejendom er senest vurderet i 2005 efter endt ombygning.

Væsentlige stigninger i domicilejendommens omvurderede værdi indregnes under opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Væsentlige fald i værdien indregnes i resultatopgørelsen, med mindre der er tale om tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger. Afskrivninger foretages på baggrund af den opskrevne værdi. Domicilejendomme afskrives over en periode på 50 år.

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af de øvrige aktivers forventede brugstider:

IT-udstyr og maskiner	3 år
Inventar	3 år
Indretning af lejede lokaler	5 år
Klimaanlæg	10 år

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Hensatte forpligtelser

Forpligtelser og garantier, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på andelskassens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen.

Resultatopgørelse 2006

	2006	2005 1.000 kr	Note
Renteindtægter	41.709.346	36.595	17
Renteudgifter	10.919.725	8.318	18
Netto renteindtægter	30.789.621	28.277	
Udbytte af aktier m.v.....	17.835	16	
Gebyrer og provisionsindtægter	7.946.748	7.367	19
Netto rente- og gebyrindtægter	38.754.204	35.660	
Kursreguleringer	-1.370.224	-538	20
Andre driftsindtægter	0	0	
Udgifter til personale og administration	28.142.379	25.376	21
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver.....	590.942	413	10
Andre driftsudgifter	1.220.829	1.269	23
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.....	2.833.336	-353	6
Resultat før skat.....	4.596.494	8.417	
Skat	1.022.485	1.875	24
Årets resultat	3.574.009	6.542	1

BALANCE PR. 31.12.2006

AKTIVER	2006	2005	Note
		1.000 kr	
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	31.374.509	25.788	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	46.222.303	153.069	3
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	521.713.585	430.945	4
Obligationer til dagsværdi.....	209.036.485	122.857	8
Aktier m.v.	19.801.705	16.205	9
Grund og bygning (domicilejendom).....	4.741.892	4.830	1
Øvrige materielle aktiver	1.187.067	632	10
Udskudte skatteaktiver.....	822.400	207	24
Andre aktiver	7.345.540	4.176	
Periodeafgrænsningsposter	912.075	0	
AKTIVER I ALT	843.157.561	758.709	
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	61.254.227	39.060	11
Indlån og anden gæld	647.054.494	577.419	12
Aktuelle skatteforpligtelser	337.319	259	24
Andre passiver.....	16.696.445	41.568	
Periodeafgrænsningsposter	144	0	
GÆLD I ALT	725.342.629	658.306	
Hensatte forpligtelser	0	0	13
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	0	0	
Efterstillede kapitalindskud.....	3.107.230	3.389	15
EGENKAPITAL			
Andelskapital	67.847.765	58.678	2
Overkurs ved emission.....	12.798.371	7.848	2
Andre reserver.....	4.708.132	4.708	2
Overført fra tidligere år	25.779.425	19.238	2
Overført overskud.....	3.574.009	6.542	1
EGENKAPITAL I ALT.....	114.707.702	97.014	
PASSIVER I ALT	843.157.561	758.709	
Ikke-balanceførte poster:			
Garantier m.v.	374.073.230	314.611	
Andre forpligtelser	0	0	
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT	374.073.230	314.611	

NOTER TIL MERKURS ÅRSREGNSKAB 2006

	2006	2005 1.000 kr
Note 1 OVERSKUDSFORDELING		
Årets resultat	3.574.009	6.542
Overført fra tidligere år	0	0
Underskud fra tidligere år	0	0
I alt til disposition	3.574.009	6.542
Overført til næste år	3.574.009	6.542
Anvendt til andre formål	0	0
I alt anvendt	3.574.009	6.542
Note 2 BEVÆGELSER PÅ EGENKAPITALEN		
Andelskapital primo	58.677.968	53.783
Ny indbetalt andelskapital	9.169.797	4.895
Andelskapital ultimo	67.847.765	58.678
 Andelskapitalens fordeling:		
A-Andele	12.604.133	13.895
B-Andele	55.243.632	44.783
Andelskapital i alt	67.847.765	58.678
 Andelenes kurs ved årets slutning		
A-Andele	100,00	100,00
B-Andele	151,42	144,29
 Overkurs ved emission primo	7.848.114	5.678
Overkurs ved nytegning	4.950.257	2.170
Overkurs ved emission ultimo	12.798.371	7.848
 Andre reserver, primo	4.708.132	3.974
Regulering af primo pga reguleringer tidligere år	0	432
Regulering af primo balance, hensættelser pga ændret regnskabspraksis	0	1.525
Regulering af primo balance, stiftelsesprovisioner pga ændret regnskabspraksis	0	-1.223
Andre reserver, ultimo	4.708.132	4.708
 Andre reserver fordeler sig således på A- og B- kapital		
Frie reserver (A-kapital)		
Saldo ved årets begyndelse	2.353.080	2.270
Årets regulering	0	83
Frie reserver (A-kapital), ultimo	2.353.080	2.353
 Kursreguleringsfond (B-kapital)		
Saldo ved årets begyndelse	2.355.052	2.136
Årets regulering	0	219
Kursreguleringsfond (B-kapital) ultimo	2.355.052	2.355
 Andre reserver, i alt	4.708.132	4.708
 Overført overskud primo	25.779.425	19.238
Henlagt af det til disposition værende beløb	3.574.009	6.542
Overført overskud ultimo	29.353.434	25.780

	2006	2005
Som fordeler sig således:		
Frie reserver (A-kapital)		
Saldo ved årets begyndelse	15.014.476	12.799
Andel af årets resultat	1.086.040	2.216
I alt	16.100.516	15.015
Kursreguleringsfond (B-kapital)		
Saldo ved årets begyndelse	10.764.949	6.439
Andel af årets resultat	2.487.969	4.326
I alt	13.252.918	10.765
Kapitalkrav		
Kapitalkrav i medfør af §124, stk 1 i lov om finansiel virksomhed.....	1.977.000	1.977
Opgørelse af Basiskapital		
Egenkapital ultimo	114.708.000	97.014
Fradrag, aktiverede skatteaktiver	-822.000	-207
Ansvarlig lånekapital med mere end 1 års restløbetid	2.361.000	2.733
Fradrag for kapitalandele	-3.281.000	-4.014
Basiskapital ultimo	112.966.000	95.526
Note 3 TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Fordelt efter restløbetid		
Anfordringstilgodehavender	6.253.503	8.160
Til og med 3 mdr.....	39.968.800	144.909
I alt	46.222.303	153.069
Af det samlede tilgodehavende hos kreditinstitutter er 765.000 kr. pantsat til sikkerhed for eventuel betaling af udtrædelsesgodtgørelse til Bankernes EDB-Central.		
Fordelt efter art		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	39.968.800	144.909
Tilgodehavender hos kreditinstitutter.....	6.253.503	8.160
I alt	46.222.303	153.069
Note 4 UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
Fordelt efter restløbetid		
På anfordring	65.728.778	48.128
Til og med 3 måneder	48.118.712	42.332
Over 3 måneder til og med et år	62.529.067	38.205
Over et år til og med 5 år	122.581.332	110.282
Over 5 år.....	222.755.696	191.998
I alt	521.713.585	430.945
Restløbetid er beregnet ud fra forud fastlagte kriterier, der bl.a. medfører, at kassekreditter uden fast genforhandlingsdato opfattes som anfordringstilgodehavender.		

Note 5 UDLÅN OG GARANTIDEBITORER

fordelt på sektor og brancher

	2006	2005
	Udlån + garanti- debitorer i kr.1000	Udlån + garanti- debitorer i kr.1000
	ultimo året	ultimo året
	2006	2005
1. Offentlige myndigheder	0	0
2. Erhverv		
2.1 Landbrug, jagt og skovbrug	80.272	100
2.2 Fiskeri	0	0
2.3 Fremstillingsvirk., råstofudv., el-, gas-, vand- og varmegærker	54.017	43
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	30.089	22
2.5 Handels-, restaurations- og hotelvirksomhed	42.928	35
2.6 Transport, post og telefon	2.482	0
2.7 Kredit- og finansierings- samt forsikringsvirksomhed	5.678	0
2.8 Ejendomsadministration og -handel, forretningservice	87.058	64
2.9 Øvrige erhverv	261.357	216
I ALT ERHVERV	563.881	480
3. Private	331.906	264
1-3 I alt	895.787	744

Afgrænsningen mellem erhverv og privat er anderledes end i andelskassens egen og mere retvisende statistik, der er indeholdt i ledelsesberetningen.

Note 6 NEDSKRIVNINGER

Individuelle nedskrivninger/hensættelser

Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser primo året	7.174.030	8.492
Nedskrivninger/hensættelser i årets løb	6.607.512	1.496
Tilbageførsel af nedskrivninger/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår	-3.426.371	-2.121
Tilbageført efter nye regnskabsregler	0	0
Endelig tabt/afskrevet tidligere nedskrevet/hensat	-702.273	-693
Akkumulerede individuelle nedskrivninger/hensættelser ultimo året	9.652.898	7.174

Gruppevise nedskrivninger/hensættelser

Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser primo året	0	0
Nedskrivninger/hensættelser i årets løb	0	0
Akkumulerede gruppevise nedskrivninger/hensættelser ultimo året	0	0

Nedskrivninger/hensættelser på tilgodehavender hos kreditinstitutter og andre poster med kreditrisiko

Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser primo	0	1.050
Hensættelse i årets løb		0
Endelig tabt	0	1.050
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser på andre poster med kreditrisiko ultimo året	0	0
Endelig tabt (afskrevet)		
Endelig tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet/hensat	244.976	402
Indgået på tidligere afskrevne fordringer (incl. renter af nedskrivninger)	-592.781	-130
Årets samlede tab og nedskrivninger	2.833.336	-353

Akkumuleret nedskrivningsprocent

I % af udlån og garantier	1,1	1,0
Årets tab og nedskrivninger i % af udlån og garantier	0,3	-0,05

	2006	2005 1.000 kr
Rentenulstillede lån som følge af låntagers økonomiske problemer.....	1.855.318	1.689
I % af udlån og garantier	0,2	0,2
Yderligere oplysninger om udlån, der ikke er fuldt nedskrevne.		
Udlån og tilgodehavender med objektiv indikation for værdiforringelse, før nedskrivning.....	31.517.555	16.108
Udlån og tilgodehavender med objektiv indikation for værdiforringelse, efter nedskrivning	23.857.734	11.541
Note 7 MARKEDSRISICI		
Valutarisiko:		
Aktiver i fremmed valuta	42.499.000	54.526
Passiver i fremmed valuta.....	43.625.000	52.222
Valutakursindikator 1	1.126.000	2.590
Valutakursindikator 1 i % af egenkapitalen.....	1,0	2,7
Renterisiko:		
Renterisiko på gældsinstrumenter m.v. i alt.....	2.936.000	1.565
Renterisiko opdelt på valutaer med størst renterisiko		
Valuta:		
DKK.....	2.869.000	1.560
EUR.....	67.000	5
I alt	2.936.000	1.565
Renterisiko er udtryk for en matematisk beregnet risiko ved en stigning i markedsrenten på 1% point.		
Note 8 OBLIGATIONER		
Noteret på Københavns Fondsbørs.....	209.036.485	122.857
Noteret på andre børser.....	0	0
I alt	209.036.485	122.857
Heraf udløber i næste regnskabsår.....	43.510.000	17.901
Obligationerne er værdiansat til markedsværdi (børskurs 31.12.2006). Af den samlede obligationsbeholdning er nom. 7.531.113 kr. pantsat til sikkerhed for eventuel betaling af udtrædelsesgodtgørelse til Bankernes EDB-Central.		
Note 9 FINANSIELLE OMSÆTNINGS- OG ANLÆGSAKTIVER (AKTIER M.V.)		
Anlægsaktiver:		
Noteret på Københavns Fondsbørs.....	0	0
Noteret på andre børser.....	0	0
Andre aktier	15.622.744	12.503
Øvrige kapitalandele	2.768.526	2.312
Finansielle anlægsaktiver i alt.....	18.391.270	14.815
Omsætningsaktiver:		
Noteret på Københavns Fondsbørs.....	0	0
Noteret på andre børser.....	0	0
Andre aktier	287.116	264
Øvrige kapitalandele	1.123.319	1.126
Finansielle omsætningsaktiver i alt	1.410.435	1.390
Finansielle aktiver i alt	19.801.705	16.205

	2006	2005 1.000 kr
SPECIFIKATION AF FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Samlet købspris primo	7.133.644	6.087
Årets tilgang.....	2.519.981	1.590
Årets afgang.....	0	-543
Årets valutakursregulering	0	0
Samlet købspris ultimo	9.653.625	7.134
Op- og nedskrivninger primo	7.681.280	6.181
Årets op- og nedskrivning	1.056.365	1.500
Tilbageført nedskrivning.....	0	0
Op- og nedskrivninger ultimo	8.737.645	7.681
Bogført beholdning ultimo.....	18.391.270	14.815
SPECIFIKATION AF AKTIEBEHOLDNINGEN		
VP A/S	12.500	13
De Mindre Pengeinstitutters Dataformidling A.m.b.A.....	2.768.526	2.312
DLR Kredit A/S	13.612.694	12.490
Let-P Holding A/S	1.997.550	-
Folkesparekassen.....	327.000	327
Green City Denmark A/S.....	0	5
Triodosbank, Holland.....	264.748	259
GLS Gemeinschaftsbank, Bochum, Tyskland.....	38.771	39
Trion Geldberatungsgenossenschaft, Tyskland.....	1.144	1
Freie Gemeinschaftsbank, Schweiz	18.560	19
Oikocredit, Holland.....	22.368	0
Cultura Sparebank, Norge	298.683	308
Cultura Sparebank, grunnfondsbeviser B, Norge	90.510	93
Ekobanken, Sverige	272.151	262
Middelgrundens vindmøllelaug	76.500	77
Aktier m.v. i alt.....	19.801.705	16.205
Note 10 DOMICILEJENDOM		
Anskaffelsværdi primo.....	4.874.500	776
Årets tilgang.....	0	4.874
Årets afgang.....	0	-776
Anskaffelsværdi ultimo	4.874.500	4.874
Afskrivninger primo	44.204	140
Tilbageførte afskrivninger	0	-148
Årets afskrivninger	88.404	52
Afskrivninger ultimo	132.608	44
Bogført værdi ultimo.....	4.741.892	4.830
Ejendomme erhvervet til eget brug.....	4.741.892	4.830
Ejendomme overtaget ved afvikling af engagementer og som søges afhændet	0	0
Ejendomsinteresser i alt	4.741.892	4.830
Seneste offentlige ejendomsværdi.....	3.125.000	3.125.000
Ekstern vurdering af ejendom foretaget efter ombygning i 2005	4.800.000	4.800.000

	2006	2005
Note 10 MASKINER OG INVENTAR		1.000 kr
Kostpris primo	2.483.343	2.585
Årets tilgang, herunder forbedringer	1.058.160	265
Årets afgang	-318.741	-367
Den samlede kostpris, ultimo	3.222.762	2.483
Afskrivninger primo	1.851.898	1.857
Tilbageførte afskrivninger	(318.741)	-366
Årets afskrivninger	502.538	361
Afskrivninger ultimo	2.035.695	1.851
Bogført værdi ultimo	1.187.067	632
Materielle aktiver i alt (bogført værdi)	5.928.959	5.462
Note 11 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER		
Fordelt efter restløbetid		
Anfordringsgæld	35.972.217	7.127
Til og med 3 måneder	0	0
Over 3 måneder til og med et år	0	0
Over et år til og med 5 år	10.514.231	13.931
Over 5 år	14.767.779	18.002
I alt	61.254.227	39.060
Fordelt efter art		
Gæld til centralbanker	0	0
Gæld til kreditinstitutter	61.254.227	39.060
I alt	61.254.227	39.060
Note 12 INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
Fordelt efter restløbetid		
På anfordring	398.900.032	377.581
Indlån på opsigelsesvarsel:		
Til og med 3 måneder	134.115.749	101.029
Over 3 måneder og til og med et år	14.010.196	11.049
Over et år og til og med 5 år	25.597.995	21.587
Over 5 år	74.430.522	66.173
I alt	647.054.494	577.419
Fordelt efter indlånstyper		
Anfordring	398.900.032	377.581
Med opsigelsesvarsel	91.265.968	65.854
Tidsindsud	35.899.302	28.462
Særlige indlånsformer	120.989.192	105.522
I alt	647.054.494	577.419
Note 13 HENSATTE FORPLIGTELSE		
Hensættelse til udskudt skat	0	0
I alt	0	0

	2006	2005
Note 14 SOLVENSPROCENT (minimumskrav 8%)	12,8	13,2
Kernekapital	114.708.000	96.807
Medregnet supplerende kapital	2.361.000	2.733
I alt ansvarlig kapital før fradrag	117.069.000	99.540
Vægtede aktiver og ikke balanceførte poster	513.604.000	692.149
Vægtede poster med markedsrisiko	38.907.000	28.355
Vægtede poster i alt	552.511.000	720.504
Kernekapital i procent af vægtede poster	12,9	13,2
Note 15 EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
Saldo	3.107.230	3.389
Renter	116.184	146

Der er i årets løb ikke ekstraordinært indfriet efterstillede kapitalindskud
Omkostninger ved optagelse eller indfrielse af kapitalindskud udgør kr. 0.

Efterstillede kapitalindskud anvendt til opgørelse af basiskapital udgør t. kr. 2.361.
Efterstillede kapitalindskud der udgør mere end 10% af det samlede kapitalindskud,
kan specificeres således:

Størrelse	valuta	rt.sats	forfald
500.000	DKK	3,25	6/2 2009

Der findes ikke specielle betingelser f.s.v. angår hurtigere tilbagebetaling
eller andre vilkår for ovenstående efterstillede kapitalindskud.
Kapitalindskuddet er amortisabelt.

Note 16 LÅN M.V. TIL MEDLEMMER AF ANDELKASSENS BESTYRELSE,
DIREKTION OG REPRÆSENTANTSKAB

	Lån mv		Sikkerhedsstillelse	
	2006	2005	2006	2005
		1.000 kr		1.000 kr
Direktion	0	0	0	
Bestyrelse	180.000	180	0	0

Væsentlige vilkår:

Lån til bestyrelsesmedlemmer er ydet på Merkurs normale vilkår.

Renten til disse udlån ligger i intervallet 9,25 - 11,5%

Bestyrelsen har ikke ejerandele på mere end 25% i selskaber.

I.h.t. Regnskabsbekendtgørelsens §120, stk. 4 kan oplysninger om mellemværende med repræsentantskabet udelades.

	2006	2005
Note 17 RENTEINDTÆGTER		1.000 kr
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.912.714	2.468
Udlån og andre tilgodehavender	31.851.619	28.769
Obligationer	6.936.130	5.346
Øvrige renteindtægter	8.883	13
I alt	41.709.346	36.595
Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	0	0

F.s.v. angår renteindtægter fra udlån består en vis opdeling på geografiske markeder, idet andelskassen udover Danmark har
renteindtægter fra Finland, Tyskland og Norge. Indtægterne er ubetydelige i forhold til andelskassens samlede virksomhed, og
omfanget af de udenlandske aktiviteter er beskrevet i ledelsesberetningen.

Note		2006	2005 1.000 kr
Note 18	RENTEUDGIFTER		
	Kreditinstitutter og centralbanker	1.694.632	2.142
	Indlån og anden gæld.....	9.088.971	6.026
	Efterstillede kapitalindskud	116.184	146
	Øvrige renteudgifter.....	19.938	4
	I alt	10.919.725	8.318
	Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	0	0
Note 19	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
	Værdipapirhandel og depoter.....	121.269	110
	Betalingsformidling	1.237.907	881
	Lånesagsgebyrer.....	576.509	784
	Garantiprovision	2.578.645	2.040
	Øvrige gebyrer og provisioner.....	3.432.418	3.552
	I alt	7.946.748	7.367
Note 20	KURSREGULERINGER		
	Obligationer og pantebreve	-2.559.160	-2.140
	Valuta.....	137.571	113
	Kapitalandele	1.051.365	1.489
	I alt	-1.370.224	-538
Note 21	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse.....	346.454	284
	Lønninger og vederlag til direktion	542.662	495
	Lønninger og vederlag til repræsentantskab	0	0
	I alt	889.116	779
	Personaleudgifter		
	Lønninger	13.508.730	12.048
	Pensioner.....	1.384.252	1.248
	Udgifter til social sikring (lønsafgift m.v.)	1.390.418	1.265
	I alt	16.283.400	14.561
	Øvrige administrationsudgifter (note 22)	10.969.863	10.036
	I alt	28.142.379	25.376
	I de samlede personaleudgifter indgår udbetalt honorar for andre tjenesteydelser til bestyrelsesmedlemmer med kr. 44.492.		
Note 22	ØVRIGE ADMINISTRATIONSUDGIFTER		
	Edb-udgifter, BEC	3.658.392	3.169
	Edb-udgifter, IP telefoni, andre og ekstraordinære	244.199	110
	Kontorartikler og blanketter m.v.	569.031	518
	Telefon og telefax	103.356	137
	Porto	258.752	248
	Rejser m.v.	423.385	492
	Repræsentation	16.496	17
	Kørsel m.v.	328.618	310
	Andre personaleudgifter	396.549	326
	Kurser og uddannelse	436.841	301
	Husleje m.v.	1.625.040	1.161
	Vedligeholdelse lokaler, service m.v.	188.298	147
	Småanskaffelser m.v.	0	475
	Servicekontrakt, edb-udstyr	240.417	206
	Forsikringer	246.245	164

	2006	2005 1.000 kr
Faglige kontingenter m.v.	258.087	217
Indskydergarantifonden	5.400	35
Bladet Pengevirke, netto	356.023	336
Markedsføring og brochurer	1.211.609	1.078
Repræsentationskontor, Hamborg	64.456	70
Omkostninger vedr. aktiviteter i Finland	50.191	27
Revision* (heraf rest 2005 kr. -18.000)	204.000	289
Advokatomkostninger	95.562	175
Andet (incl. momsregulering)	-11.084	28
I alt	10.969.863	10.036
*Af revisionshonoraret udgør andre ydelser end revision kr. 0		
Note 23 ANDRE DRIFTSUDGIFTER		
Diverse gebyrer	213.714	161
PBS gebyrer	236.675	266
Dankort gebyrer.....	176.612	155
Interbank gebyrer	405.059	383
Udgifter vedr. egen fondsbeholdning	105.962	149
Diverse	82.807	155
I alt	1.220.829	1.269
Note 24 SKAT		
Beregnet skat af årets resultat.....	1.637.832	1.401
Regulering af udskudt skat.....	-139.400	-68
Regulering af udskudt skat tidligere år.....	-476.000	476
Regulering af skat tidligere år.....	53	5
Afgift på hensættelser	0	61
Skatter i alt	1.022.485	1.875
Effektiv skatteprocent af årets resultat udgør	22,2	22,3
Opgørelse af skattepligtig indkomst		
Regnskabsmæssigt resultat før skat*	4.596.494	6.716
Regnskabsmæssige reguleringer	1.123.712	-1.268
Tilbageført kursgevinst på anlægsaktier	-1.056.365	-1.500
Skattemæssige reguleringer.....	-531.918	1.054
Ej fradragsberettigede omkostninger	17.515	2
Regulering tilbageførte gruppevis nedskrivninger 2005.....	1.700.000	0
Årets skattepligtig indkomst	5.849.438	5.004
28% skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.637.832	1.401
*sammenligningstal svarer til oprindelig 2005 regnskab		
Skat af tilbageførte hensættelser 1/1 2005	0	593
Skat af årets resultat	1.637.832	1.401
Beregnet skat til betaling for 2006.....	1.637.832	1.994
Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat regulering regnskab 2006.....	0	476
Udskudt skat af materielle anlægsaktiver	-195.420	-205
Udskudt skat af stiftelsesprovisioner ifm. ændring af regnskabspraksis	-216.080	-336
Udskudt skat af stiftelsesprovisioner 2006/2005	-410.900	-142
Udskudt skat ultimo	-822.400	-207

	2006	2005 1.000 kr.
Aktuelle skatteforpligtelser		
Beregnet skat af årets resultat.....	1.637.832	1.401
Beregnet skat af tilbageførte hensættelser 1/1 2005 ifm. ændring af regnskabspraksis	0	593
Betalt a conto skat.....	-1.300.000	-1.735
Betalt udbytteskat	-513	-0
Skyldig skat ultimo	337.319	259
 Note 25 GARANTIER M.V.		
Finansgarantier	196.459.067	190.884
Tabsgarantier for realkreditudlån	169.618.633	117.751
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	2.529.191	218
Øvrige garantier.....	5.466.339	5.758
Garantier i alt.....	374.073.230	314.611
 Note 26 ANTAL ANSATTE, omregnet til heltid.....	40,6	37,5

MERKUR FONDEN

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Merkur Fonden.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af fondens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

København, den 20. februar 2007

Administrator

Lars Pehrson

Bestyrelse

Morten Gunge Bella Trier Antonius Anne-Birgitte Olsen
formand næstformand

Linea Conforti Peer Jøker

Revisionspåtegning

Vi har revideret årsrapporten for Merkur Fonden for regnskabsåret 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse og balance. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udførelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det

formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af Merkur Fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.06 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 2006 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Aalborg, den 20. februar 2007

Mortensen & Beierholm

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Preben Randbæk

Statsaut. revisor

ÅRSBERETNING FOR 2006

Merkurfonden er blevet stiftet i 1998 med baggrund i en vedtagelse på andelskassens generalforsamling i april 1998 om at anvende 250.000 kr. af Merkurs overskud for 1997 til stiftelse af en almen-nyttig fond. Beløbet udgjorde den lovpligtige minimumskapital.

Hensigten med stiftelsen er at skabe et instrument, der kan arbejde med gaver og donationer, på samme måde som andelskassen arbejder med ind- og udlån. Fondens formål er bredt defineret således at såvel sociale, kulturelle, forsknings- og miljømæssige formål kan støttes. Fonden er godkendt af skattemyndighederne efter ligningslovens § 8A, hvilket indebærer, at det er muligt at fradrage gaver til fonden i den skattepligtige indkomst indenfor en beløbsgrænse på 7.100 kr., idet de første 500 kr. dog ikke kan fradrages. Fra 2007 stiger dette fradragsberettigede beløb betydeligt, nemlig til 13.600 kr. (ved en gave på 14.100 kr.)

2006 er fondens ottende egentlige driftsår. Merkurfonden modtog i 2006 gaver fra 165 personer, foreninger m.v. for i alt 282.654 kr. mod 185.291 kr. i 2005 fra 162 personer. Der er således tale om en betydelig og meget glædelig stigning i de modtagne gaver på 52,5 %.

Fonden har modtaget en lang række ansøgninger fra, i de fleste tilfælde, absolut støtteværdige formål, men det har været nødvendigt at foretage en nøje prioritering af de midler, der var til rådighed. Også de ønsker, som givnerne har fremsat om donationernes anvendelse, er der blevet taget hensyn til.

Fonden har bl.a. uddelt flg. beløb i 2006:

Biodynamisk Forskningsforening, 10.000 kr., til foreningens løbende arbejde med at udvikle biokrystallisationsmetoden som metode til vurdering af fødevarer kvaliteten.

Center for biodiversitet, 6.000 kr. til foreningens arbejde med at sikre en levende landbrugskultur med bevarelse af gamle dyreracer og plantesoerter.

Foreningen Sanduko a Ndege, 130.000 kr. til foreningens hjælpearbejde blandt Waldorfskoler i Afrika. Der støttes bl.a. skoler, der er meget afhængige af hjælp udefra, da forældrene ikke selv kan betale for børnenes skolegang, ligesom der støttes flere projekter omkring læreruddannelse.

“Moussas Hospital” i Guinea, 53.000 kr., et samarbejde mellem en gruppe lærere, forældre og børn fra Michaelsskolen i Herlev og en landsby i Guinea om at bygge et lille hospital. Projektet har navn efter Michaelsskolens pedel, der stammer fra den landsby, hvor hospitalet ligger, og som står for kontakten mellem Danmark og Afrika.

Solens Børn, 10.000 kr til et gadebørnsprojekt i Perus gamle inka hovedstad, Cuzco. Projektet har en dansk støtteforening.

FSC Danmark, 12.000 kr. til en designkonkurrence for at fremme anvendelse af FSC-certificeret træ. Det vindende projekt blev en skammel, fremstillet i samarbejde med kooperativet COATLAHL, som også er omtalt i andelskassens årsberetning i afsnittet om Verdenshandelskontoen.

Foreningen Musik og Menneske, 5.000 kr i støtte i forbindelse med udgivelse af en artikel- og essay samling med titlen Musik & Menneske af Hans Erik Deckert.

Foreningen Antroposofisk Selskabs Hus, 15.000 kr. som bidrag til en renovering af foreningens ejendom, der anvendes til kultur- og undervisningsaktiviteter.

Merkur Fonden har gennem sine 8 driftsår uddelt i alt over 1,4 mio. kr. til 44 forskellige projekter.

Fonden råder fortsat kun over begrænsede midler, men det er glædeligt, at de samlede bidrag i 2006 er steget. Det er en udvikling, som vi vil bestræbe os på at fastholde.

Den styrkelse af Merkur Fonden, som vi omtalte i 2005, er i fuld gang. Den ændrede bestyrelsessammensætning er godkendt af Civilstyrelsen, og Merkur Fondens bestyrelse består nu af 3 medlemmer, der udpeges af andelskassens bestyrelse, samt yderligere 2-4 medlemmer, som de 3 bestyrelsesmedlemmer selv udpeger for 3 år ad gangen. Dermed har fonden og andelskassen ikke længere identiske bestyrelser, hvilket også kun var tænkt som en overgangsfase ved etableringen. Den nye bestyrelse arbejder med forskellige tiltag, ikke mindst en ny, selvstændig hjemmeside, som vil blive lanceret i 2. kvartal 2007. Hensigten er at øge aktiviteterne og skabe mere opmærksomhed på Merkur Fondens virksomhed og arbejdet med gavemidler som et vigtigt element i samfundsøkonomien. Selv om Merkur Fonden vil blive profileret mere selvstændigt, er det fortsat tanken at vise det tætte værdifællesskab, som Merkur Fonden har med Merkur Andelskasse. Hensigten er at skabe en samlet pengeformidlingsvirksomhed, der rådgiver om og håndterer såvel gavemidler, opsparingsmidler og på længere sigt også investeringsmidler.

I denne samlede pengeformidlingsvirksomhed indgår Merkur Fonden som det instrument, der har blik for det nyskabende og for initiativer, der kan blive frugtbare for samfundet på langt sigt, hvis de tilføres gavemidler. Dette er ikke mindst vigtigt i generelt økonomisk gode tider, hvor man på forskningsområdet synes optaget af at støtte forskning, der kan give gevinst på kort sigt – på trods af, at mulighederne for at støtte en langsigtet indsats aldrig har været større.

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2006

	2006 kr.	2005 t.kr.
Modtagne gaver til almen uddeling	282.654	185
Administration	5.000	5
Revision.....	5.000	5
Gebyrer	15	0
Administrationsomkostninger	10.015	10
Resultat før renter.....	272.639	175
Renteindtægter	23.765	22
Resultat før skat.....	296.404	197
Skat af årets resultat.....	0	0
ÅRETS RESULTAT	296.404	197
Resultatdisponering		
Årets besluttede uddelinger	272.000	185
Henlagt til grundkapitalen	9.296	9
Overført til næste år	15.108	3
	296.404	197

Medarbejder i Merkur

Repræsentantskab

Allan Dukat, Nærum
 Jette Plougheld, Middelfart
 Søren Rønhede, Vordingborg
 Esben Thomasen Bæk, København
 Jørn Ussing Larsen, Hjørring
 Finn Madsen, København
 Bjarne Petersen, Vrå
 Klaus Loehr-Petersen, Vejle
 Åse Lassen Schmidt, Beder
 Morten Gunge, Søborg
 Sigvart Sigvartsen, Aalborg
 Kai Drewes, Kirke Saaby
 Anne-Birgitte Olsen, Roskilde
 Günther Lorentzen, Tønder

Peer Jøker, Silkeborg
 Bodil Søgård, Steenstrup
 Tove Schøler Christensen, Humlebæk
 Karen Lendal, Stenlille
 Arne Hauge, Skive
 Ellen Høyer, Vrå
 Henrik Tølløse, Ringsted
 Kim Quist, Haderslev
 Jens-Erik Nielsen, Espergærde
 Peter Klug-Andersen, Steenstrup
 Jakob Brochmann Laursen, Hillerød

Bestyrelse

Morten Gunge, formand
 Henrik Tølløse, næstformand

Klaus Loehr-Petersen
 Anne-Birgitte Olsen
 Peer Jøker
 Bjarne Petersen

Direktion

Lars Pehrson

Medarbejdere

København:

Caroline Panum (afdelingsdirektør)
 Claus Skytt (stedfortræder)
 Daniel Håkanson
 Helle Hansen
 Henrik Kronel

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2006

	31.12 2006 kr.	31.12 2005 t.kr.
Tilgodehavende.....	150	8
Likvide beholdninger	519.474	471
OMSÆTNINGSAKTIVER	519.624	479
AKTIVER	519.624	479
Grundkapital 1. januar 2006	309.876	301
Henlagt af årets resultat, 3% af grundkapital	9.296	9
Grundkapital 31. december 2006	319.172	310
Overførsel til næste år 1. januar 2006	156.344	153
Henlagt af årets resultat.....	15.108	3
Overførsel til næste år 31. december 2006	171.452	156
Hensat til senere uddeling 1. januar 2006.....	0	33
Henlagt af årets resultat.....	0	-33
Hensat til senere uddeling 31. december 2006.....	0	0
EGENKAPITAL	490.624	466
Besluttede, endnu ikke foretagne uddelinger, 2006	21.000	0
Besluttede, endnu ikke foretagne uddelinger, 2005	3.000	3
Skyldige omkostninger.....	5.000	10
Kortfristede gældsforpligtelser.....	29.000	13
GÆLDSFORPLIGTELSE R	29.000	13
PASSIVER	519.624	479

Henrik Weiss Jensen

Jan Hansen

Lise Andersen

Lise Arnbo

Mette Thyssen

Mikkel Klinge Nielsen

Niels Færch-Petersen

Niels Raahauge

Nina Høst-Madsen

Tine Sønderstrup

René Anning

Odense:

Bjørn Husted (afdelingsdirektør)

Aalborg:

Asbjørn Andersen (afdelingsdirektør)

Annette Lindholt (stedfortræder)

Dorte Buus

Erik Vejlstrop

Gitte Dausel

Helle Nymand

Henrik Mortensen

Jeannette Nielsen

Laila Jensen

Lone Munk Vilsgaard

Lone Hove Nielsen

Margit Hansen

Nils Nielsen

Århus:

Heinrich Hansen (afdelingsdirektør)

Ib Bak Jensen (stedfortræder)

Carsten Ringgaard

Henny Andersen

Henrik Platz

Karin Andersen

Kirsten Arup

Per Andersen

Hamburg:

Burkhard Zirkel

**Aalborg**

Bispensgade 16
Postboks 550
DK-9100 Aalborg
Telefon: +45 98 10 18 35
Telefax: +45 98 10 18 53
aalborg@merkurbank.dk

København

Vesterbrogade 40
Postboks 402
DK-1620 København V
Telefon: +45 70 27 27 06
Telefax: +45 70 27 57 06
kbh@merkurbank.dk

Århus

Sct. Clemens Torv 17
Postboks 5158
DK-8100 Århus C
Telefon: +45 87 30 97 60
Telefax: +45 87 30 97 66
aarhus@merkurbank.dk

Odense

Asylgade 13
DK-5000 Odense C
Telefon: +45 66 11 27 06
Telefax: +45 66 11 27 46
odense@merkurbank.dk