



Årsrapport 2024

MERKUR
ANDELSKASSE

Indhold

- 03 • **Ambition og mission**
- 04 • **Hovedtal**
- 05 • **2024 i overskrifter**



Ledelsesberetning

- 07 • **Økonomiske resultater**
- 17 • **Forventningertil 2025**
- 19 • **Merkurs udlån**
- 24 • **Lovpligtige oplysninger**



Bæredygtighed

- 36 • **Indledning**
- 40 • **Investering**
- 42 • **Klima og miljø**
- 48 • **Social ansvarlighed**
- 53 • **God selskabsledelse**
- 56 • **Merkur Fonden**
- 58 • **Merkur Klimafond**
- 59 • **Bæredygtighedsdata**



Påtegninger

- 63 • **Ledespåtegning**
- 64 • **Den uafhængige revisors påtegning**



Regnskab

- 69 • **Regnskab**
- 74 • **Noter**

Merkur Andelskasse • Årsrapport 2024

Udgives af: Merkur Andelskasse, www.merkur.dk

Redaktion: Pia Foss Henriksen, økonomidirektør og Ann Hybertz Frandsen, kommunikationskonsulent, EA

Forsidefoto: Merkurs kunde Landsforeningen Natur & Ungdom er en frivillig forening, der naturdanner børn og unge. Foreningen opbygger meningsfulde fællesskaber blandt børn og unge og giver dem via forskellige aktiviteter en forståelse for og en glæde ved at være i naturen. Natur & Ungdom er en af modtagerne af Merkur Værdipulje. Foto: Landsforeningen Natur & Ungdom

Merkur Andelskasse



Merkurs forretningsområde

Merkur Andelskasse driver samfundsansvarlig bankvirksomhed for privat- og erhvervskunder. Andelskassens udlån finansieres med indlån, og kapitalen kommer primært fra vores kunder. Merkur låner penge ud til privatpersoner, bæredygtige og socialt ansvarlige virksomheder og institutioner, og vi tilbyder opsparings-, investerings- og forsikringsprodukter samt betalingsløsninger. Merkur har omfattende udvælgelseskriterier og minimumskrav, der sikrer, at andelskassens aktiviteter ikke blot undgår at gøre skade, men også fører til positive forandringer for mennesker, klima, miljø og biodiversitet. Kort sagt: Merkur er formålsdrevet og anvender bevidst sin forretning som katalysator for en bedre verden.

Merkurs ambition

Merkur ser verden som en sammenhængende helhed, hvor alle har mulighed for at leve et godt og værdigt liv. Den enkelte skal i videst muligt omfang frit kunne beslutte, hvor personen vil bruge sine evner og dermed tage medansvar for andre mennesker og for den verden, vi er en del af.

Vi ser således en bæredygtig verden i et bredt perspektiv, hvor der værnes om livet på jorden. Et godt og værdigt liv for mennesker handler om helt basale fysiske rammer, at blive behandlet med respekt og om at få muligheden for at udfolde sig og få inspiration gennem kultur og uddannelse. Men det forudsætter en klode i balance, hvor forbruget af ressourcer sker med omtanke og respekt for hele økosystemet.

Derfor er Merkur Andelskasses ambition at bidrage til:

- En verden med værdighed, respekt og omsorg for hvert enkelt menneske.
- En verden hvor uddannelse og et mangfoldigt kulturliv, frigjort fra særinteresser, driver dannelse, kreativitet og innovation og giver mulighed for personlig udvikling og udfoldelse.
- En verden med en mangfoldig og modstandsdygtig natur, hvor klimaet er i balance.

Merkurs mission

Det er Merkur Andelskasses mission:

- at øge bevidstheden om penge som katalysator for bæredygtig udvikling og at vise, at det at være til gavn for mennesker, samfund og natur kan skabe en ansvarlig, sund og modstandsdygtig forretning.
- at drive en enkel og økonomisk bæredygtig bankvirksomhed med en høj grad af ansvarlighed og gennemsigtighed.
- at udbyde finansielle produkter og services, der understøtter en bæredygtig realøkonomi og samtidig tager udgangspunkt i samfundets og kundernes behov.
- at tilbyde en oplysende, værdiskabende og dynamisk dialog med vores kunder og samarbejdspartnere, som giver incitament til omsorgsfuld og bæredygtig adfærd.
- at danne rammen om et fællesskab, hvor medarbejdere, kunder og samarbejdspartnere alle arbejder sammen for at skabe en bedre verden.

Hoved- og nøgletal

MIO. KR.	2024	2023	2022	2021	2020
Resultatopgørelsen					
Netto rente- og gebyrindtægter	246,5	238,6	174,7	158,2	146,6
Kursreguleringer	10,7	3,4	-7,0	1,3	-0,7
Udgifter til personale og administration	159,9	148,1	139,3	134,8	130,4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	28,4	36,4	26,7	8,3	25,7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3
Årets resultat efter skat	50,4	40,6	-0,6	11,6	-10,4
Balance					
Udlån	1.922,8	1.843,1	1.631,7	1.669,2	1.642,7
Indlån	4.402,6	4.040,4	3.852,6	3.749,8	3.526,9
Egenkapital	533,4	477,2	417,0	412,0	389,6
Aktiver i alt	5.361,6	4.854,2	4.564,7	4.497,5	4.153,0
Garantier	521,7	606,7	686,4	773,2	688,3
Andre oplysninger					
Antal helkunder*	21.280	21.077	20.846	20.916	20.176
Antal andelshavere	8.239	8.082	7.950	8.131	8.096
Nøgletal					
Kapitalprocent	29,3	29,2	25,7	23,9	20,8
Kernekapitalprocent	21,5	21,9	19,3	17,9	19,0
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	13,0	12,2	-0,4	3,5	-7,0
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	10,0	9,1	-0,2	2,9	-5,4
Afkastningsgrad	0,9	0,8	-0,01	0,3	-0,3
Indtjening pr. omkostningskrone	1,3	1,3	1,0	1,1	0,9
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. kursreguleringer og nedskrivninger	1,5	1,6	1,2	1,2	1,1
Omkostninger ift. indtjening ekskl. kursreguleringer og nedskrivninger	0,7	0,6	0,8	0,9	0,9
Renterisiko (pct.)	3,0	0,3	0,8	0,2	0,9
Valutaposition (pct.)	1,7	1,3	1,6	3,2	0,8
Valutarisiko (pct.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidity Coverage Ratio (LCR) i pct.**	480,4	534,7	557,5	566,9	541,4
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	227,0	242,9	255,8	238,8	
Udlån og nedskrivninger i pct. af indlån	46,0	47,6	43,9	45,9	48,2
Udlånsfaktor i forhold til egenkapital	3,6	3,9	3,9	4,1	4,2
Årets udlånsvækst (pct.)	4,3	13,0	-2,2	1,6	-1,5
20 største eksponeringer i pct. af kernekapitalen	79,7	114,7	111,1	118,6	135,2
Andel af tilgodehavender med nedsat rente (pct.)	0,3	1,6	1,7	0,8	0,5
Årets nedskrivningsprocent	1,0	1,3	1,2	0,2	1,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	4,2	3,3	2,7	2,2	2,6

*Vi vil gerne opfylde endnu flere af vores eksisterende kunders behov, hvorfor vi måler på, hvor mange kunder vi har, som har valgt Merkur som deres primære bankforbindelse.

**Nøgletallet er beregnet LCR - overdækningen er det anviste tal minus 100.

2024 i overskrifter

For andet år i træk har vi i Merkur præsteret det bedste resultat nogensinde. Vi ender året med et resultat på hele 65,9 mio. kr. før skat (50,4 mio. kr. efter skat). Det ekstraordinært flotte resultat skyldes især det høje renteniveau, men kan også tilskrives, at stadig flere privat- og erhvervs-kunder efterspørger socialt ansvarlige og bæredygtige bankydelser. I 2024 har Merkur fået flere nye kunder, og forretningsomfanget pr. kunde er steget, hvilket betyder, at vi lykkes med vores strategi om at rådgive kunderne hele vejen rundt, så vi opfylder flere af deres behov. Vi bliver kort sagt endnu mere for endnu flere. Det er vigtigt, fordi vi i Merkur bruger vores forretning som katalysator for bæredygtige forandringer, og jo flere vi er, jo større forskel kan vi gøre.

Det samlede udlån til privatkunder er steget, mens bankudlånet til erhvervs-kunderne er faldet lidt i 2024, da en række kunder har indfriet deres midlertidige lån til bl.a. ombygninger af skoler og etablering af nye bofællesskaber.

Årets meget tilfredsstillende resultat afspejler sig i prisen pr. andel, som stiger med 10,5% set i forhold til prisen, der blev beregnet i forbindelse med årsregnskabet for 2023. Det er en stor glæde for os at kunne honorere den loyalitet, mange andelshavere har vist os i årenes løb.

I 2024 fornyede vi vores B Corp certificering og kunne denne gang øge vores score med godt 24%. Merkur kan derfor endnu en gang dokumentere, at vi kontinuerligt arbejder på at gøre en forskel, og at vi aktivt bruger vores forretning til at skabe positive forandringer for mennesker, natur og miljø. I 2024 uddelte vi for anden gang Merkur Værdipulje, hvor vi donerer en del af vores netto rente- og gebyrindtægter fra året før til fire velgørende, not-for-profit kunder i Merkur samt Merkur Fonden. I 2024 donerede vi 715.000 kr.

Højdepunkter fra 2024



ÅRETS RESULTAT

65,9 mio. kr.
før skat



UDLÅN

4,3%
stigning i udlån



INVESTERING

2,1 mia. kr.
har kunder investeret i
Triodos' mørkegrønne fonde



ANDELE

10,5%
forrentning af andele



STOLTHED

99%
af Merkurs medarbejdere er
stolte af deres arbejde



DONATION

715.000 kr.
doneret til fire not-for-profit
kunder og Merkur Fonden

Ledelsesberetning

07	Økonomiske resultater
17	Forventninger til 2025
19	Merkurs udlån
24	Lovpligtige oplysninger



Økonomiske resultater

Året der gik

Vi har i 2024 opnået det bedste resultat i Merkurs historie. Vi har været hjulpet godt på vej af det fortsat høje renteniveau, positive kursreguleringer og stigende udbytter. Men det faktum, at Merkurs bæredygtige forretningsmodel appellerer til flere og flere kunder, bidrager også til det positive resultat. Vi ender således året med et resultat på 65,9 mio. kr. før skat.

I 2024 har inflationen været nedadgående, og renteniveauet både i Europa og Danmark har som konsekvens været faldende i sidste halvår af 2024. Året har været præget af usikkerhed blandt andet på grund af krig i både Ukraine og Mellemøsten, men det er heldigvis ikke noget, der i væsentlig grad påvirker Merkurs kunders økonomi. Merkurs kunder har generelt en forholdsvis sund økonomi, og der har ikke været samme behov for nedskrivninger som i 2023.

Vi har fastholdt og endda forøget de høje nettorenteindtægter fra 2023, hvilket kan tilskrives den høje rente i Nationalbanken, særligt i første halvår 2024.

Merkurs omkostninger er dog steget, blandt andet fordi medarbejderne har fået overenskomstmæssige lønstigninger på et forholdsvis højt niveau, men også da Merkur i takt med en øget aktivitet har ansat flere medarbejdere.

Blandt privatkunderne har vi oplevet god aktivitet, hvor vi har hjulpet mange med finansiering af deres bolig. Modsat har vi oplevet en mindre appetit på at låne penge hos erhvervskunderne, end vi har set tidligere år. Det betyder, at udlån til erhverv er gået tilbage i 2024. Vi har således realiseret en udlånsvækst på 4,3% i 2024, som er drevet af en vækst i udlån til privatkundernes boligfinansiering på over 16%, mens udlån til erhvervskunderne falder med 5%. Det skyldes primært, at en række erhvervskunder har indfriet deres midlertidige lån til byggerier, ombygning og lignende.

Merkur har realiseret en basisindtjening marginalt under rekorden i 2023, nemlig 83,6 mio. kr. Basisindtjeningen, der beregnes som resultat før skat fratrukket kursreguleringer samt nedskrivninger og tab på udlån, er et af de vigtigste nøgletal, da det siger noget om den primære drift. Vi har fastholdt basisindtjeningen på grund af det fortsat høje renteniveau, men indtægter fra gebyrer er reduceret lidt.

Merkur har opnået et resultat før skat på 65,9 mio. kr., hvilket er 11,6 mio. kr. mere end i rekordåret 2023. Vi har således forrentet den gennemsnitlige egenkapital med 13,0%, hvilket også kommer andelshaverne til gode, da værdien af andele stiger med 10,5% i forhold til værdien, der blev beregnet i forbindelse med 2023 regnskabet.

I forbindelse med halvårsregnskabet 2024 havde vi en forventning om et resultat før skat for året på 46-56 mio. kr. Årets resultat før skat på 65,9 mio. kr. har således klart oversteget vores forventninger.



Kunder og andelshavere

I Merkur sætter vi stor pris på alle vores kunder, og vi har et ønske om, at kunderne vælger Merkur som deres primære pengeinstitut og dermed bliver helkunde i Merkur. En helkunde er en kunde, som har NemKonto i andelskassen. Ved udgangen af 2024 havde vi i alt 21.280 helkunder i Merkur, hvilket svarer til en nettotilgang på 203 nye helkunder. Brutto har vi fået 1.726 nye kunder, hvoraf 1.390 er helkunder. Godt halvdelen af de øvrige nye kunder er børn, som endnu ikke har en NemKonto, og som vi derfor ikke tæller med som helkunder, selvom Merkur reelt er deres primære pengeinstitut. Vi er glade for, at der er kunder, der aktivt tilvælger Merkur og de værdier, vi står for. Det er dog ikke alle kunder, der søger os, som vi har mulighed for at tilbyde et kundeforhold. Vi har desværre måttet give en del afslag på låneansøgninger fra både eksisterende og nye potentielle kunder – enten fordi nye erhvervskunder ikke opfylder Merkurs minimumskriterier, eller fordi et lån ville presse kundens økonomi for meget.

Merkur har i 2024 fået 540 nye andelshavere, hvilket er lidt under niveauet for 2023. Vi er taknemmelige for de nye andelshavere, da andelshaverne er grundlaget for, at vi kan tilbyde lån til bæredygtige virksomheder og privatkunder. Ved udgangen af 2024 havde Merkur 8.239 andelshavere, hvilket er en nettovækst på 157.

Andelskapitalen er i 2024 vokset med 5,5 mio. kr. svarende til 1,4%. Det er primært Merkurs helkunder, der køber andele, men blandt andelshaverne er der også enkelte professionelle investorer, som ser andele i Merkur som en langsigtet impact investering.

Andelskapitalen vil sammen med positiv indtjening også i de kommende år spille en vigtig rolle for opfyldelsen af de kapitalkrav, som alle pengeinstitutter skal leve op til. Derfor har fastholdelse og tilgang af andelshavere og andelskapital høj prioritet i årene frem.



21.280
helkunder



8.239
andelshavere

Indlån, udlån og anden kapitalformidling

Aldrig har så mange kunder betroet os så mange penge. Merkur forvalter, inklusive andelskapitalen, over 6 mia. kr. af vores kunders penge. Indlån er steget med 362 mio. kr. (9,0%). Indlån i puljer, der giver mulighed for at investere pensionsopsparingen i impact fonde, hvor bæredygtighed er en integreret del af investeringsstrategien, udgør 202 mio. kr., hvilket er en stigning på 88 mio. kr., heraf udgør værditilvækst i form af positiv kursregulering 12,3 mio. kr.



4,4 mia. kr.
i indlån



4%
stigning i udlån



2,3 mia. kr.
har kunder investeret via
Merkur

Etisk screenede investeringer og såkaldte impact investeringer er et område, som fortsat er i vækst på det danske marked. Merkur har meget strikse bæredygtighedskriterier for de investeringsprodukter, vi tilbyder vores kunder. Vi har flere samarbejdspartnere, heriblandt Triodos Investment Management, som er velansete og særdeles grundige, når det kommer til at udvælge de virksomheder og projekter, der investeres i. Læs mere i kapitlet Bæredygtighed på side 36. Merkurs kunder har samlet investeret 2.087 mio. kr. i Triodos' investeringsfonde, hvilket er en stigning på 43 mio. kr. i forhold til 2023. Hertil kommer investeringer i fonde fra andre samarbejdspartnere på 194 mio. kr. Vi forventer, at investeringsområdet fortsat vil vokse i 2025, eftersom mange af Merkurs kunder ønsker at fremme bæredygtige forandringer med deres penge.

Kundernes investeringer

I MIO. KR.	2024	2023	Ændring
Triodos' impact fonde	2.087	2.044	43
SDG Invest	126	111	15
Sparinvest	62	60	2
Maj Invest	6	8	-2
Total	2.281	2.223	58

Merkurs udlån stiger i 2024 med 4,3% og udgør ved udgangen af 2024 1.923 mio. kr. mod 1.843 mio. kr. ultimo 2023. Det kan du læse mere om i kapitlet Merkurs udlån på side 19. Ved indgangen til 2024 forventede vi stagnation i boligmarkedet afledt af de høje renter og nye boligskatte, men det blev ikke tilfældet. Vi har derimod oplevet god aktivitet på boligområdet i 2024 både fra bolighandler og låneomlægninger, hvor kunderne har set muligheder i omlægninger til andre låntyper. Brutto har formidlingen af nye realkreditlån til privatkunder næsten været på niveau med 2023.



3,3 mia. kr.

i realkreditlån hos Totalkredit



1,5 mia. kr.

i realkreditlån hos DLR

Merkur formidler også realkreditlån via DLR, og her har vi haft en tilfredsstillende stigning i perioden på 5% eller 65 mio. kr. Vi har også blandt landbrugs- og erhvervskunderne oplevet mange låneomlægninger.

Merkurs realkreditportefølje

I MIO. KR.	2024	2023	Udvikling i %
Totalkredit A/S	3.345	3.344	0%
DLR kredit A/S	1.454	1.389	5%
LR kredit A/S	189	218	-13%
Total	4.988	4.951	1%

Garantistillelser er i 2024 reduceret med 85 mio. kr. i forhold til ultimo 2023 og udgør nu 522 mio. kr. Garantier stilles primært i forbindelse med bolighandler og realkreditfinansiering. Reduktionen kan primært tilskrives en ændring af samarbejdsmodellerne med DLR og Totalkredit, hvor tabsgarantierne for vores kunders realkreditlån enten er reduceret eller helt udgået.

Det samlede forretningsomfang inklusiv formidlede realkreditlån udgør 14,1 mia. kr. ved udgangen af 2024 – en stigning på godt 0,4 mia. kr. i forhold til ultimo 2023.

Som det ses i tabellen nedenfor, har vi formået at udvide forretningsomfanget med vores helkunder – en vækst som vi ser på alle forretningsområder med undtagelse af garantistillelse. Det er rigtig positivt, at vi

lykkes med at udfylde flere af vores kunders behov, hvilket også er en del af Merkurs strategi om at blive endnu mere for endnu flere.

Udvikling i forretningsomfang

I MIO. KR.	2024	2023
Udlån	1.923	1.843
Indlån	4.200	3.926
Indlån i puljeordning	202	115
Garantier	522	607
Værdi af kundedepoter	2.281	2.223
Forretningsomfang før realkreditformidling	9.128	8.714
Formidlede realkreditlån	4.988	4.951
Forretningsomfang i alt	14.116	13.665
Gennemsnitligt forretningsomfang pr. helkunde (1.000 kr.)	663	648

Indtægter

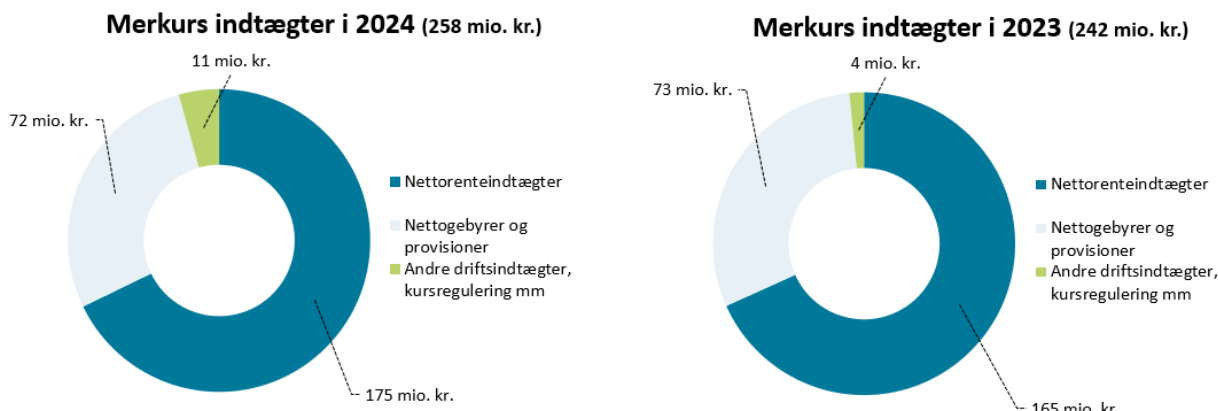
Merkur har i 2024 oplevet en stigning i netto rente- og gebyrindtægter på 7,9 mio. kr. eller 3,3% i forhold til 2023.

Merkurs store overskudslikviditet er primært placeret i Danmarks Nationalbank og øvrige kreditinstitutter, hvilket har bidraget med godt 83 mio. kr. i renteindtægter mod 72 mio. kr. i 2023. Renteindtægter fra udlån til kunder er i 2024 steget med godt 8 mio. kr. – primært som følge af stigende udlån. Samtidig er renteudgifterne steget med 88% eller 13 mio. kr., hvilket især skyldes, at Merkurs kunder har placeret flere af deres penge på Merkurs opsparingsprodukter.

Netto gebyr- og provisionsindtægter udgjorde for hele året 68,7 mio. kr., hvilket er 4,1 mio. kr. under 2023. Vi har reduceret prisen for omkostningsbidraget i begyndelsen af 2024 og har dermed færre indtægter herfra. Omkostningsbidraget blev indført i tiden med negative renter, hvor renteindtægterne fra vores primære forretning ikke kunne følge med de omkostninger, der er forbundet med at drive et pengeinstitut. Da vi igen tjener penge på renterne, er det kun fair overfor kunderne at sætte gebyret ned. Modsat oplever vi større indtjening fra betalingsformidling – et område hvor indtægter i forbindelse med kundernes brug af betalingskort udgør en væsentlig del af indtjeningen.

Vi oplever samtidig stigende gebyrudgifter på en række områder. Vi er bl.a. begyndt i langt højere grad at anvende eksterne eksperter til vurdering af kundernes ejendomme, ligesom omkostningerne i forbindelse med kundernes anvendelse af kort og andre betalingsformidlingsprodukter stiger.

Udbytte fra Merkurs aktier i primært sektorselskaber udgør i 2024 3,0 mio. kr. mod 0,3 mio. kr. i 2023. Vi har i 2024 modtaget udbytte fra DLR, og en del af den kursregulering, som vi i 2023 havde på DLR aktierne, er i 2024 kommet i form af udbytte.



Omkostninger

I 2024 har Merkur haft omkostninger for 163,4 mio. kr., hvilket er en stigning på 7,8% i forhold til året før.

Lønninger er Merkurs største omkostning og udgjorde 99,3 mio. kr. i 2024 – en stigning på 8,7 mio. kr. i forhold til 2023. Der har været en forholdsmæssig stor overenskomstmæssig lønregulering i 2024, hvilket bidrager til stigningen. Ansættelse af flere kvalificerede medarbejdere og specialister har dog også betydet øgede omkostninger.

Øvrige administrationsudgifter udgør 60,7 mio. kr. og viser en stigning på 3,2 mio. kr. i forhold til 2023 svarende til 5,5%. Merkur lancerede i 2023 Merkur Værdipulje, hvor vi donerer 0,3% af netto rente- og gebyrindtægterne fra året før til udvalgte not-for-profit kunder. Donationen udgør en del af administrationsomkostningerne. Læs mere om Merkur Værdipulje på side 49. Den største udgift udover lønninger er fortsat udgifter til IT, som i 2024 udgør 44,3 mio. kr., en stigning på 3,5 mio. kr. i forhold til 2023. Vores primære IT-leverandør, BEC Financial Technologies, står for langt hovedparten af IT-udgifterne og stiger med 2 mio. kr., men i 2024 har vi også haft flere omkostninger til andre leverandører såsom konsulentydelse i forbindelse med hjemmeside, forberedelse af ny lovgivning, oplysninger om kundernes CO₂-udledning og lignende.

Omkostninger

(1.000 KR.)	2024	2023	Udvikling
Løn	99.265	90.581	9,6%
IT	44.285	40.832	8,5%
Administrationsudgifter	16.394	16.692	-1,8%
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	3.333	3.418	-2,5%
Andre driftsudgifter	111	112	0,0%
Omkostninger i alt	163.388	151.635	7,8%

En god måde hurtigt at få en indikation på effektiviteten i driften af et pengeinstitut er nøgletallet O/I, som beregnes ved at dividere alle omkostninger med alle indtægter ekskl. kursreguleringer samt nedskrivninger og tab på udlån m.m. Merkurs O/I-nøgletal er 0,66 og dermed marginalt over niveau i 2023. Dermed bruger Merkur 66 kr. på omkostninger til løn, IT, kontorhold mv., hver gang vi tjener 100 kr.

Kursreguleringer

Merkur har i flere år ført en konservativ investeringsstrategi sammenlignet med mange andre

pengeinstitutter. Først og fremmest vil vi gerne gøre en forskel med de midler, vi er blevet betroet, og det mener vi bedst opnås gennem udlån til bæredygtige og socialt ansvarlige projekter. Herefter balanceres hensynet til afkast og impact i forhold til det likviditetsberedskab, vi altid skal have, kombineret med den kapitalbelastning, der er konsekvensen af de mulige investeringer. Vi har på baggrund af disse overvejelser valgt at investere en mindre andel af overskudslikviditeten i obligationer, aktier og kapitalandele i sektoraktier samt i øvrige samarbejdspartnere. Med den fortsat stigende overskudslikviditet har vi i efteråret 2024 valgt at investere yderligere i ultralikvide obligationer med kort løbetid og forholdsvis lav renterisiko. Merkurs samlede obligationsbeholdning udgør dermed ultimo året 531 mio. kr.

Merkurs obligationsbeholdning har i 2024 bidraget positivt med en kursregulering på 5,9 mio. kr. mod 4,0 mio. kr. i 2023. Kursreguleringer af aktier og kapitalandele udviser en kursgevinst på 5,0 mio. kr. mod et kurstab på 0,3 mio. kr. i 2023. Merkurs aktiebeholdning består primært af investeringer i danske sektoraktier og en mindre portion af aktier i udenlandske værdibaserede pengeinstitutter med samme værdigrundlag som Merkur.

Samlet udgør kursreguleringer således en kursgevinst på 10,7 mio. kr. – 7,3 mio. kr. mere end i 2023.

Nedskrivninger og tab

De samlede nedskrivninger og tab for året udgør 28,4 mio. kr. mod 36,4 mio. kr. i 2023. De faktiske tab på kunder udgør i 2024 7,6 mio. kr. mod 16,6 mio. kr. i 2023. Langt hovedparten er tab på kunder, hvor vi allerede i tidligere år har konstateret svagheder og foretaget nedskrivninger. Vi har i 2024 valgt at forøge de individuelle nedskrivninger på kunder, der viser svaghedstegn, med 20,6 mio. kr. Det gør vi bl.a., fordi vi ønsker en lidt mere konservativ tilgang til vurdering af de sikkerheder, erhvervskunderne stiller for udlån, specielt sikkerheder i landbrugsejendomme m.m. Merkur har ledelsesmæssige skøn, som ultimo 2024 samlet udgør 21,8 mio. kr., hvilket er en stigning på 4,6 mio. kr. i forhold til 2023. De ledelsesmæssige skøn er foretaget på baggrund af generelle usikkerheder, herunder potentielle forringelser i kundernes økonomi og evne til at tilbagebetale deres lån samt kundernes eventuelle udfordringer med betaling af en kommende CO2-afgift på landbrug.

Nedskrivningsprocenten udgør 1,0% af udlån og garantier mod 1,3% i 2023.

Målt på balancen pr. 31.12.2024 udgør de samlede akkumulerede nedskrivninger 4,2% af udlån og garantier mod 3,3% ultimo sidste år. Generelt tabsafskriver Merkur den del af nedskrivningerne, hvor vi vurderer det usandsynligt, at kundernes betalingsevne forbedres inden for en overskuelig fremtid. Ved udgangen af 2024 var størrelsen af de akkumulerede men ikke tabte nedskrivninger og hensættelser 113 mio. kr., hvilket er en stigning på 24 mio. kr. i forhold til ultimo 2023.

Nedskrivninger fordelt på stadier kan findes i note 9 til årsregnskabet.

Nedskrivningsprocent

	2024	2023	2022	2021	2020
Tab og nedskrivninger (1.000 kr.)	28.382	36.355	26.739	8.285	25.735
I procent af udlån og garantier	1,0%	1,3%	1,2%	0,2%	1,2%

Årets resultat

Merkur har i 2024 realiseret det største overskud i Merkurs historie. De fortsat høje nettorenteindtægter og kursreguleringer er væsentlige årsager til det positive resultat, mens nedskrivninger og tab på udlån stadig ligger på et forholdsvis højt niveau.

65,9 mio. kr.

resultat før skat.



Årets resultat før skat er et overskud på 65,9 mio. kr. og 50,4 mio. kr. efter skat svarende til en egenkapitalforrentning før skat på 13,0% og egenkapitalforrentning efter skat på 10,0%, hvilket vi anser som yderst tilfredsstillende, da det er det bedste resultat i de 42 år, Merkur har eksisteret.

Forventningerne fra halvårsrapporten lød på et resultat før skat i intervallet 46 til 56 mio. kr. (efter skat 34 til 41 mio. kr.). Årsagen til, at vi overgår forventningerne, er dels, at vi har haft færre omkostninger end forventet, samt at det er lykkedes os at udvide forretningsomfanget med vores kunder, hvilket har resulteret i højere indtægter end forventet. Vi har således nået et meget højt resultat, som væsentligt overstiger vores forventninger. Årets overskud foreslås overført til egenkapitalen. Overskuddet vil dermed være et vigtigt bidrag til at sikre en fornuftig kapitaldækning de kommende år. Det vil bl.a. betyde, at Merkur kan vokse og byde endnu flere kunder med behov for lån velkomne.

Årets resultat

(1.000 KR.)	2024	2023
Årets resultat efter skat	50.368	40.629
Pris per andel ved årets udgang	2.087,9	1.890,3
Forrentning af andele i regnskabsåret	10,5%	8,4%

Andelskapital og efterstillet kapital

Det flotte resultat for 2024 afspejler sig i prisen per andel, der i forhold til den pris, der blev beregnet på baggrund af 2023 regnskabet, stiger med 10,5% til 2.087,90 kr.

Merkur har udstedt samlet 175 mio. kr. i efterstillet kapital til en række professionelle investorer, hvoraf langt hovedparten er udstedt i 2021. Merkur har i september 2024 efter Finanstilsynets godkendelse indfriet et par mindre udstedelser på samlet 9,4 mio. kr. med mindre end fem års løbetid tilbage. Efterfølgende har vi i december 2024 optaget ny efterstillet kapital på 5 mio. euro (37,3 mio. kr.) gennem European Investment Fund med en løbetid på 10 år. Langt hovedparten af den efterstillede kapital har forholdsvis lang restløbetid og udløber derfor først om mere end seks år. Merkur har således en meget fornuftig kapitalsammensætning og har ingen refinansieringsbehov det kommende år.

Kapitalforhold

Merkurs kapitalgrundlag udgør 662 mio. kr. – en stigning på 80 mio. kr. i forhold til 2023. Kapitalgrundlaget består af andelskapital, efterstillede kapitalindskud samt indeværende og tidligere års opsparede overskud med fradrag af bl.a. kapitalandele i finansielle selskaber og NPE-bagstopper. Nedenfor ses sammensætningen af kapitalgrundlaget samt udviklingen.

Kapitalgrundlaget på 662 mio. kr. skal måles i forhold til Merkurs risikovægtede eksponeringer på 2.257 mio. kr., hvilket resulterer i en kapitalprocent på 29,3%, samme niveau som i 2023, idet de vægtede eksponeringer er forholdsmæssigt steget lige så meget som kapitalgrundlaget. Vi ser primært væksten på markedsrisiko, hvor vi kan konstatere effekten af vores investering i yderligere obligationer.

Ved udgangen af 2024 har Merkur et solidt kapitalgrundlag med en kapitalmæssig overdækning på 13,1 procentpoint udover solvensbehovet på 11,1%, kapitalbevaringsbufferen på 2,5%, konjunkturbufferen på 2,5% og den systemiske buffer for eksponeringer mod ejendomsselskaber på 0,1%. Det svarer til 296 mio. kr. i kapitalmæssig overdækning.

Samlet kapitalgrundlag

(1.000 KR.)	2024	2023	Udvikling
Andelskapital inkl. overkurs ved emission	390.791	385.301	1,4%
Reserver, opskrivningshenlæggelser og overført resultat	142.629	91.894	55,2%
Efterstillede kapitalindskud	175.406	145.587	20,5%
Kapital før fradrag og overgangsordning	708.826	622.782	13,8%
Diverse fradrag (kapitalandele i finansielle virksomheder m.m.)	-47.206	-41.432	13,9%
Kapitalgrundlag	661.620	581.350	13,8%
Risikovægtede eksponeringer	2.257.268	1.993.750	13,2%
Kapitalprocent	29,3%	29,2%	0,5%

En yderligere specificeret opgørelse findes i note 28.

Krav til nedskrivningsegne passiver (NEP-krav)

Finanstilsynet genberegner og fastsætter én gang årligt NEP-kravet, som indtil 1. januar 2024 var under indfasning. I perioden 1. januar 2024 – 31. december 2024 udgjorde Merkurs NEP-krav 16,2%, mens det af Finanstilsynet senest fastsatte NEP-krav gældende fra 1. januar 2025 udgør 17,4%. Merkur har som målsætning løbende at afdække NEP-tillægget med supplerende kapital og Senior Non-Preferred instrumenter.

Merkurs nedskrivningsegne passiver (NEP) kan opgøres til 687 mio. kr. og består af kapitalgrundlaget på 662 mio. kr. samt udstedt Tier 3 kapital på 25 mio. kr. Når de nedskrivningsegne passiver på 687 mio. kr. måles i forhold til Merkurs risikovægtede eksponeringer på 2.257 mio. kr., resulterer det i en NEP-procent på 30,4% og dermed en overdækning i forhold til det aktuelle krav på 14,2 procentpoint.

Merkurs kapitalmål er til enhver tid minimum at have kapital svarende til en overdækning på 5 procentpoint. Vi forventer, at konsolidering de kommende år kan modsvare stigningen i de regulatoriske krav.

NEP-krav

	Aktuelle kapitalkrav og NEP-krav i %	Merkurs aktuelle kapital- og NEP-forhold i %	Overdækning i procentpoint
Kapitalprocent	8,0	29,3	21,3
Individuelt solvensbehov	11,1	29,3	18,2
NEP-krav	16,2	30,4	14,2
NEP-krav inklusive kapitalbuffere	21,3	30,4	9,1

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og individuelt solvensbehov

Solvensbehovet er vores individuelle vurdering af, hvor meget kapital Merkur skal have som stødpude til at imødegå de forskellige risici, som andelskassen udsættes for.

Til opgørelse af Merkurs tilstrækkelige kapitalgrundlag og dermed det individuelle solvensbehov anvender Merkur den såkaldte 8+ model. En beskrivelse af metoden til opgørelse af solvensbehovet samt de forudsætninger, der lægges til grund herfor, er beskrevet i en særskilt solvensbehovsrapport og kan findes på vores hjemmeside www.merkur.dk/aarsrapporter.

Det individuelle solvensbehov er ultimo 2024 vurderet til 11,1% af de risikovægtede eksponeringer inklusive basiskrav på 8% af de risikovægtede eksponeringer svarende til, at Merkur som minimum skal have 250 mio. kr. i kapital. Hertil kommer bufferkrav og NEP-tillæg. Ultimo 2023 kunne solvensbehovet opgøres til 11,4%. Solvensbehovet er således reduceret med 0,3 procentpoint, hvilket primært kan tilskrives faldende kreditrisici, og samtidig er der forøgede markedsrisici i forbindelse med stigende obligationsbeholdning.



Kommende kapitalkrav

Merkur har lagt en kapitalplan frem til 2029, som viser, at vi med realistiske forudsætninger vil være i stand til at opfylde de kommende kapitalkrav og samtidig kan have vækst i perioden.

Basel IV-reglerne blev endeligt implementeret i EU's kapitalkravsforordning og -direktiv (CRR og CRD) med effekt fra 1. januar 2025. Effekten af de regler, der trådte i kraft 1. januar 2025, forventes primært at påvirke de vægtede eksponeringer med en mindre stigning. Det er Merkurs forventning, at vi kan generere årlige overskud og andelstegning, som vil bidrage til at styrke kapitalgrundlaget.

I henhold til ovennævnte vil Merkur kunne overholde overdækningen for så vidt angår kapitalprocenten i de kommende år, idet vi ikke forventer kapitalkrav udover det kendte NEP-krav på 17,4% i 2025 og bufferkrav.

Kapitalplanen har udover opfyldelse af lovens krav også til hensigt at sikre det overdækningsmål på 5%, som bestyrelsen har fastsat, hvilket er tilfældet i den kommende 5-årsperiode.

Likviditet

Merkur har fortsat et stort indlånsoverskud, hvilket betyder, at vi ved årets udgang har likvide midler og ultralikvide obligationer for over 2,9 mia. kr. Dermed opfylder Merkur alle lovkrav i forhold til likviditetsoverdækning. Likviditetsoverdækningen udtrykkes i nøgletallene LCR og NSFR, hvor lovgivningskravet for begge vedkommende er 100%.

Merkur havde pr. 31. december et LCR-nøgletal på 480% og et NSFR-nøgletal på 227%. Andelskassen opfyldte dermed lovgivningskravet for begge nøgletal med en komfortabel margin.

Tilsynsdiamant

Finanstilsynet har i lyset af finanskrisen indført fire pejlemærker, som kan give en indikation af, om et pengeinstitut er på vej ud i for store risici. De fire pejlemærker kaldes en tilsynsdiamant. Merkur opfylder

ved udgangen af 2024 alle fire målepunkter. Merkurs ledelse har som del af den generelle risikostyring tillagt en buffer for de enkelte pejlemærkers grænser, så opmærksomheden kan rettes på området internt, længe inden grænseværdierne nås.

Tilsynsdiamanten

i %	2024	2023	Grænseværdi
Sum af store engagementer	79,7	114,7	Max. 175%
Udlånsvækst	4,3	12,8	Max. 20%
Ejendomseksponering	5,7	4,5	Max. 25%
Likviditetspejlemærke	480,3	534,6	Min. 100%

Forventninger til 2025

Selvom geopolitik lige nu fylder meget i den offentlige debat, er der fortsat mange danskere, der bekymrer sig om den grønne omstilling, hvordan vi skaber meningsfulde uddannelses tilbud og respektfulde fællesskaber. Vi har derfor en klar forventning om, at de værdier, som Merkur bygger på, og de produkter og serviceydelser, vi tilbyder, fortsat vil være efterspurgt af stadig flere privat- og erhvervs kunder.

Når vi kigger ind i 2025, er der dog flere forhold, som kan påvirke, hvordan Merkurs forretning udvikler sig. Krigen i henholdsvis Ukraine og Gaza kan fortsat få betydning for den økonomiske udvikling, og den politiske situation i USA øger uforudsigeligheden på en række områder herunder toldbarrierer og handelskrig, som ligeledes kan påvirke makroøkonomien.

Vi har siden sommeren 2024 oplevet flere rentenedsættelser i Nationalbanken. I Merkurs forventninger til 2025 har vi budgetteret med, at renten sænkes med 0,25%-point seks gange i løbet af 2025, så renten i Nationalbanken ender på 1,10% ultimo 2025.

Indtægter

Merkurs forretning har nu gennem flere år vist sig at være robust og har de seneste år genereret usædvanligt høje indtægter fra forrentningen af Merkurs relativt store overskudslikviditet i Nationalbanken. Med udsigt til et nedadgående renteniveau er det vores forventning, at Merkurs indtægter i 2025 vil falde tilbage til et mere normalt niveau.

33,4 mio. kr.
forventet basisindtjening i 2025



Merkurs ambition er at bidrage til positiv udvikling for mennesker, natur og miljø gennem den måde, vi driver pengeinstitut på. For at opfylde den ambition skal Merkur være endnu mere for endnu flere, så de værdier, vores produkter, investeringsunivers og gode services er bygget op omkring, kommer bredere ud at leve. Det betyder også, at vi i 2025 forventer stigende udlån til både privat- og erhvervs kunder, hvilket vil bidrage med stigende renteindtægter fra udlån.

På gebyrsiden forventer vi stigende indtægter bl.a. i forbindelse med vækst i aktiviteterne på boligmarkedet, både i forbindelse med bolighandler, men også i forbindelse med omlægninger af realkreditlån, når renten falder.

Omkostninger og nedskrivninger

Den væsentligste udgift i Merkur er lønninger, som også i 2025 forventes at stige både som følge af en mindre vækst i antallet af medarbejdere, men også på grund af overenskomst mæssige lønstigninger. IT-udgifter udgør også en væsentlig del af Merkurs samlede omkostninger, og vi forventer ligeledes stigninger på det område i 2025.

Det er altid vanskeligt at forudse, hvorledes tab og nedskrivninger vil udvikle sig, men det er vores vurdering, at langt hovedparten af Merkurs kunder er fornuftigt rustede til at modstå eventuelle kriser. Når vi alligevel budgetterer med en relativt høj nedskrivningsprocent, sker det ud fra et forsigtighedsprincip på baggrund af den store usikkerhed, vi ser i verden omkring os, i kombination med Merkurs historiske nedskrivninger.

Den forventede nedskrivningsprocent i 2025 er dog på et lidt lavere niveau end i 2024.

Kapital

Med årets flotte resultat følger vi til fulde Merkurs kapitalplan. Det er vores forventning, at positive årsresultater også fremover vil bidrage til en fortsat styrkelse af kapitalgrundlaget sammen med kundernes fortsatte tegning af andelskapital.

Forventet resultat

Vi anser resultatet i 2024 som usædvanligt godt, da vi blev hjulpet godt på vej af det høje renteniveau. Vi forventer som beskrevet et større rentefald i 2025, hvilket er afspejlet i forventningerne til årets resultat. Vi forventer, at årets resultat før skat vil være i intervallet 16-24 mio. kr.

Forventningerne til årets resultat er forbundet med en række usikkerhedsfaktorer, hvor de væsentligste er:

- udvikling i renteniveauet,
- efterspørgsel efter udlån hos erhvervskunderne,
- effekten af den forventede CO2-afgift,
- samt niveauet for nedskrivninger.

Merkurs udlån

Merkurs vigtigste aktivitet er udlånsvirksomheden. De penge, vores kunder sætter i andelskassen som indlån, danner basis for, at vi kan låne penge ud til virksomheder og institutioner, der arbejder for bæredygtighed og social ansvarlighed samt private kunder. Merkurs mål er på den måde at bruge vores udlånsforretning som katalysator for bæredygtig og social ansvarlig udvikling. Vi stiller derfor altid krav til vores erhvervs kunder om, at de skal bidrage til et godt og værdigt liv for mennesker med respekt for brugen af klodens ressourcer. Du kan læse mere om Merkurs kriterier for erhvervs kunder på hjemmesiden www.merkur.dk/kriterier. Derudover er åbenhed en kerneværdi i Merkur, og vi har derfor fuld gennemsigtighed i, hvilke erhvervs kunder vi låner ud til, læs mere på side 53.

Som beskrevet tidligere er det i 2024 lykkedes os at øge udlånet til privatkunderne, hvorimod udlånet til erhverv falder. Når vi i dette kapitel skriver om udlånet, drejer det sig om både udlån, kreditter og garantier – kort sagt de måder, hvorpå vi kan stille penge til rådighed for vores kunder. For læsevenlighedens skyld bruger vi dog kun ordet udlån, selvom tallene også dækker kreditter og garantier.

Erhverv

For at tydeliggøre hvordan Merkurs udlån bidrager til positive forandringer, kategoriserer vi vores udlån til erhvervs kunder i seks temaer: Uddannelse og Kultur, Mennesker og Sundhed, Fødevarer, Miljø og Energi, Fællesskaber samt Øvrige. I 2024 er udlånet faldet i de fleste kategorier med undtagelse af kategorierne Uddannelse og Kultur og Mennesker og Sundhed.

Helt generelt har en del kunder omlagt deres lån i Merkur til realkredit, hvilket er godt for kunderne, selvom det betyder et fald i udlånet hos Merkur.

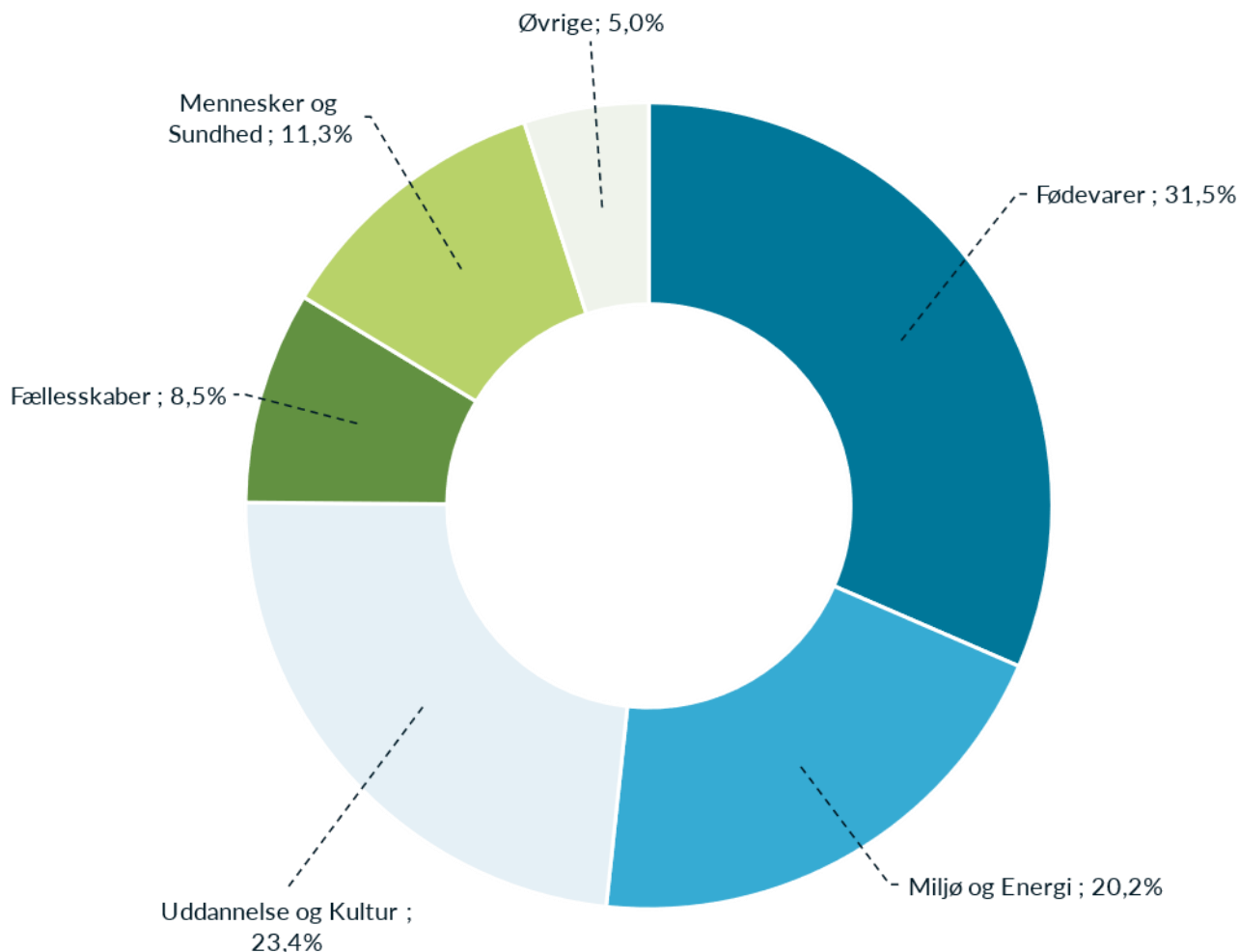
På positivsiden stiger udlån til Uddannelse og Kultur med 17,8% i forhold til 2023 svarende til 46,5 mio. kr., hvilket bl.a. skyldes, at vi har ydet et stort lån til et byggeprojekt på en skole. Men det skyldes også, at vi har kunnet byde flere skoler velkommen i Merkur. Udlånet til Mennesker og Sundhed stiger marginalt med 0,6% svarende til lige knap 1 mio. kr.

På negativsiden falder udlånet til Fællesskaber med 31,1% eller 50,5 mio. kr., hvilket hovedsageligt skyldes afslutningen af et stort igangværende byggeprojekt, hvor et nyt boligfællesskab på Sjælland er blevet etableret.

Udlån til kategorien Fødevarer falder også med 14,9% svarende til 72,2 mio. kr. Det skyldes, at vi har måtte sige farvel til enkelte større kunder, samt at en kunde har afsluttet en stor igangværende byggesag.

Kategorien Øvrige dækker primært over garantier, som Merkur har stillet overfor vores samarbejdspartnere. Denne kategori falder med 10,2% svarende til 7,4 mio. kr.

Merkur har i 2025 ekstra fokus på at tiltrække nye erhvervs kunder og dermed øge udlånet til bæredygtige og socialt ansvarlige virksomheder, skoler og institutioner.



Samlede bevilgede udlån og garantier, erhvervskunder

(1.000 KR.)	2024	2023	Udvikling ift. 2023
Uddannelse og Kultur	307.524	261.051	17,8%
Mennesker og Sundhed	148.746	147.852	0,6%
Fødevarer	413.418	485.593	-14,9%
Miljø og Energi	264.702	284.117	-6,8%
Fællesskaber	111.840	162.372	-31,1%
Øvrige	65.615	73.054	-10,2%
I alt	1.311.845	1.414.040	-7,2%

Tabellen viser et overblik over alle bevilgede udlån, kreditter og garantier og indeholder således også uudnyttede kreditter.

Her arbejder dine penge

Gennemsigtighed er vigtigt for Merkur, og derfor offentliggør vi på vores hjemmeside samtlige virksomheder og institutioner, som vi låner penge til. På de følgende sider har vi udvalgt nogle eksempler samt skitseret, hvorfor vi låner ud til de forskellige områder.

Læs mere om vores udlånskriterier på www.merkur.dk/kriterier, eller se den komplette liste over erhvervskunder på www.merkur.dk/her-arbejder-dine-penge.



Kundeeksempel · Fællesskaber

Hertha Bofællesskaber og Værksteder

Hertha Bofællesskaber og Værksteder blev etableret i 1996 som et tilbud til voksne udviklingshæmmede personer. Målet med de beskyttede værksteder er at skabe trygge arbejdspladser med mangfoldigt arbejde, beskæftigelse og sociale relationer for udviklingshæmmede mennesker. Her tilpasses hverdagen til de udviklingshæmmedes ønsker, hvad enten de foretrækker produktorienteret arbejde, terapeutisk arbejde eller noget tredje. Bofællesskaberne består af 30 beskyttede boliger til udviklingshæmmede mennesker, som modtager støtte efter Servicelovens paragraffer. Bofællesskaberne er en del af et større levested for blandt andet familier, pensionister og enlige. Selvom bofællesskabets beboere har egen bolig, er de fælles om mange aktiviteter som årstidsfester og arbejdsdage. Foto: Hertha



Kundeeksempel · Uddannelse og kultur

KFUM Tennis

KFUM Tennis blev stiftet i 1974 for tenniselskende københavnere, der manglede et sted at spille, dengang under navnet KFUM's Tennisklub. I dag har klubben omkring 1700 medlemmer og er et samlingspunkt for både tennis- og padelspillere i alle aldre og niveauer. Hos KFUM Tennis er alle velkomne, uanset om man vil hyggespille, have privattimer eller deltage i turneringer. Foreningen ønsker ikke, at penge skal afholde sportsentusiaster fra at spille, så de holder medlemskontingentet så lavt som muligt. KFUM Tennis holder til på Emdrupparkens Idrætsanlæg, hvor de råder over to padelbaner, to indendørs tennisbaner og otte grusbaner. Foto: KFUM Tennis



Kundeeksempel · Miljø og Energi

Econet

Econet arbejder målrettet for at skabe en verden med mindre og renere affald gennem rådgivning og uddannelse. De tilbyder blandt andet affaldsanalyser, brugerundersøgelser, affaldsplanlægning og uddannelse af for eksempel renovationsmedarbejdere, personale på genbrugspladser og affaldsansvarlige i virksomheder. Blandt mange projekter har de hjulpet Vejdirektoratet med at udvikle og implementere effektiv affaldssortering på rasteplasser, undervist renovationsmedarbejdere i konflikthåndtering og hjulpet danske produktionsvirksomheder med at øge sortering og producere renere affald. Foto: Rene Møller



Kundeeksempel · Mennesker og Sundhed

Drosthuset Glostrup

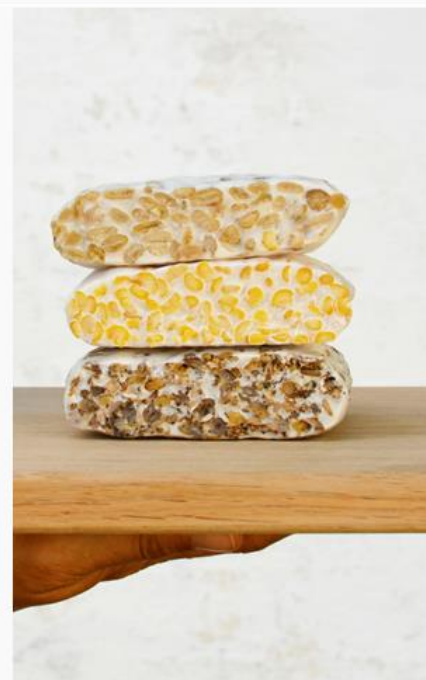
Arbejdet på Drosthuset Glostrup tager udgangspunkt i menneskets interesser, ønsker og behov. Det socialpsykiatriske botilbud for voksne er hjem for mennesker med sindslidelser som skizofreni, personlighedsforstyrrelser, angst og stress, som har behov for ekstra støtte i hverdagen. Under et ophold på Drosthuset Glostrup kan beboerne få hjælp til almindelige hverdagsgøremål som indkøb og oprydning. Målet er at udvikle beboernes færdigheder, så de kan klare sig i deres eget hjem, når opholdet slutter. Drosthuset fungerer som beboernes hjem, og derfor er der fokus på at give dem størst mulig indflydelse på dagligdagen i og udenfor huset. Foto: Drosthuset



Kundeeksempel · Fødevarer

Contempehrary ApS

Fødevarer virksomheden Contempehrary har en vision om at skabe innovative og smagfulde plantebaserede fødevarer. Ved at kombinere traditionelle indonesiske fermenteringsmetoder med lokale økologiske råvarer og moderne fødevareteknologi, tilbyder de grønne, sunde smagsoplevelser. Deres kerneprodukt, Nordisk Tempeh, er en nyfortolkning af den klassiske indonesiske tempeh lavet i varianter med for eksempel bønner, tang og ærter. Udover tempeh producerer de også sauce og paste, som kan anvendes på samme måde som sojasauce, miso eller bouillon. Fælles for alle produkterne er, at de produceres med fokus på kvalitet, bæredygtighed og gennemsigtighed. Foto: Contempehrary



Privat

Mange privatkunder vælger Merkur på grund af vores fokus på bæredygtighed og social ansvarlighed. Via de bankydelse, vi hjælper privatkunderne med, bidrager de indirekte til, at Merkur kan finansiere endnu mere bæredygtig udvikling. Privatkunderne er ofte bevidste forbrugere, der aktivt har valgt Merkur for også gennem deres bank at støtte omstillingen til en bæredygtig og socialt ansvarlig verden. Et godt liv handler også om helt basale fysiske rammer. I Merkur yder vi derfor lån, som udspringer af vores private kunders almindelige behov. Vi låner ud til ejerboliger og andelsboliger. Vi stiller også garantier ved ejerskifte og hjemtagelse af realkreditlån, og vi yder driftsfinansiering til små selvstændige erhvervsdrivende, der også er helkunder i Merkur.

Merkur har i 2024 formået at øge udlånet til privatkunder med hele 10,7%. Vi har hjulpet en lang række af vores eksisterende kunder med at opfylde deres boligdrømme, men vi har også budt velkommen til nye kunder, der i forbindelse med deres boligkøb har været på udkig efter et nyt pengeinstitut. Udlånet til ejerboliger stiger således med 17,6% eller 131,9 mio. kr. fra 2023 til 2024, ligesom udlånet til andelsboliger stiger med 3,7% eller 22,1 mio. kr. Den flotte fremgang på lån til ejerboliger skyldes, at der generelt har været stor aktivitet på området, og vi har i den forbindelse ydet mange boligkreditter. Merkur kunne i 2023 introducere prioritetslån til ejerboliger, hvor renten på lånet tilpasses løbende. Det kan for nogle kunder være en billigere løsning end et realkreditlån. En af årsagerne til fremgangen er således også, at Merkurs kunder for alvor har taget denne lånemulighed til sig i 2024.

Merkur arbejder hele tiden for at skubbe på den bæredygtige udvikling. Derfor forsøger vi også at påvirke og give incitament til en bæredygtig adfærd, når det gælder vores privatkunder. Merkur finansierer ikke nye fossile biler, men vi kan til gengæld tilbyde attraktive lån til elbiler – et produkt der har været stor efterspørgsel på i 2024. Vi har også truffet et bevidst valg om ikke at finansiere ejerboliger med olie- eller gasfyr, medmindre kunden forpligter sig til at udskifte fyret med en klimavenlig energikilde.

Samlede ordinære lån, kreditter og garantier, privatkunder

(1.000 KR.)	2024	2023	Udvikling ift. 2023
Ejerbolig	879.685	747.835	17,6%
Andelsbolig	612.994	590.909	3,7%
Øvrige private lån og kreditter	138.373	134.493	2,9%
I alt	1.631.052	1.473.137	10,7%

Tabellen viser et overblik over alle bevilgede udlån, kreditter og garantier og indeholder således også uudnyttede kreditter.

Lovpligtige oplysninger

Ledelsen • Bestyrelse



Cornelis (Cees) Anthonie Kuypers FORPERSON FOR BESTYRELSEN

Født 1962. Stifter og CEO i Kamelhuset. Indvalgt i bestyrelsen i 2020. Aktuell valgperiode udløber i 2026. Medlem af Risikoudvalget, Revisionsudvalget samt Nomineringsudvalget.

UAFHÆNGIGHED:

Opfylder Komiteén for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

EJER/MEDEJER AF:

- Kamelhuset ApS
- BellyFood A/S
- Vild Is ApS
- Decameal ApS

BESTYRELSESFORMAND/PERSON I:

- Trademark Textiles A/S
- The Coffee Collective A/S
- BellyFood A/S
- Decameal ApS

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

Master in Business Administration. Tidligere direktør i internationale virksomheder. Medejer af diverse fødevarer virksomheder, bestyrelsesformand m.fl. Ekspertise inden for virksomhedsstrategi, markedsstrategi, finansiering, organisation, ledelse og bæredygtig fødevarerproduktion.

MØDEDELTAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 13/13
Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 4/4
Revisionsudvalgsmøder: 4/4
Risikoudvalgsmøder: 15/15
Nomineringsudvalgsmøder: 6/6

ANDELSBEHOLDNING

283 stk.



Anneke E. Stubsgaard NÆSTFORPERSON FOR BESTYRELSEN

Født 1965. Konsulent. Indvalgt i bestyrelsen i 2018. Aktuell valgperiode udløber i 2027. Forperson for Nomineringsudvalget.

UAFHÆNGIGHED:

Opfylder Komiteén for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

EJER/MEDEJER AF:

- Aurion A/S

BESTYRELSESFORMAND/PERSON I:

- Merkur Fonden

BESTYRELSESMEDELEM I:

- Earthwise Residency

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

Cand.scient.-biolog. Erfaring og efteruddannelse inden for virksomhedsledelse og professionelle bestyrelser. Ekspertise inden for bæredygtig landbrugsdrift og fødevarerproduktion, herunder strategiudvikling og risikovurderinger.

MØDEDELTAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 13/13
Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 4/4
Nomineringsudvalgsmøder: 6/6

ANDELSBEHOLDNING

58 stk.

Ledelsen • Bestyrelse



Jakob Brochmann Laursen BESTYRELSESMEDLEM

Født 1963. Direktør for prissætning i Topdanmark. Indvalgt i bestyrelsen i 2011. Aktuell valgperiode udløber i 2025. Forperson for Revisionsudvalget samt Risikoudvalget. Bestyrelsens uafhængige og særligt sagkyndige medlem af revisionsudvalget.

UAFHÆNGIGHED:

Opfylder ikke fuldt ud Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed, idet Jakob Brochmann Laursen har siddet mere end 12 år i Merkurs bestyrelse. Bestyrelsen vurderer dog ikke, at dette konkret påvirker Jakob Brochmann Laursens uafhængighed.

EJER/MEDEJER AF:

- Sandaasen Ejendomme v/ Jakob Laursen
- Sandaasen Økologiske Gård v/ Jakob Laursen

BESTYRELSESMEDLEM I:

- Orange ApS

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

Cand.polit. med lederuddannelser fra bl.a. IMD og INSEAD. 34 års erfaring fra den finansielle sektor og derfor indgående kendskab til drift af bank, forsikring og realkredit, herunder strategiske forhold. Har stor indsigt i friskoledrift fra bestyrelsesarbejde samt lobbyarbejde for Steinerskolerne.

MØDEDELTAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 11,5/13
Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 3/4
Revisionsudvalgsmøder: 4/4
Risikoudvalgsmøder: 14/15

ANDELSBEHOLDNING

140 stk.



Bernhard Franz Schmitz BESTYRELSESMEDLEM

Født 1964. Leder (CEO) af Marjatta.

Indvalgt i bestyrelsen i 2018. Aktuell valgperiode udløber i 2027. Medlem af Nomineringsudvalget.

UAFHÆNGIGHED:

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

EJER/MEDEJER AF:

- ingen

BESTYRELSESMEDLEM I:

- ingen

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

Uddannet specialpædagog og Master of Public Governance fra Copenhagen Business School. Indgående kendskab til socialpædagogiske og offentlige virksomheder, drift og ledelsesstrategi. Mere end 30 års ledelseserfaring i det offentlige. CEO i en stor specialpædagogisk virksomhed med 500 medarbejdere.

MØDEDELTAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 13/13
Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 3/4
Nomineringsudvalgsmøder: 6/6

ANDELSBEHOLDNING

140 stk.

Ledelsen • Bestyrelse



Hilde Kjelsberg BESTYRELSESMEDLEM

Født 1963. Indtil 15.12.2024 First Vice-President, Chief Risk Officer, Head of Risk & Compliance i Nordic Investment Bank. Indvalgt i bestyrelsen i 2019. Aktuell valgperiode udløber i 2025. Medlem af Risikoudvalget.

UAFHÆNGIGHED:

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

EJER/MEDEJER AF:

· ingen

BESTYRELSESMEDLEM I:

· ingen

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

Civiløkonom med Masterstudier i Finansiering og Strategi/Organisation fra Norges Handelshøjskole. Lederprogram fra blandt andet IMD og Harvard Business School. Mere end 30 års erfaring fra nordisk og international finansiering, både fra forretningssiden og med ledende stillinger indenfor risiko og kredit.

MØDEDELTAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 12,5/13
Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 2/4
Risikoudvalgsmøder: 15/15

ANDELSBEHOLDNING

10 stk.



Kristoffer Lüthi BESTYRELSESMEDLEM

Født 1972. Arbejdende forperson i Ekobanken i Sverige. Indvalgt i bestyrelsen i 2023. Aktuell valgperiode udløber i 2026. Medlem af Revisionsudvalget.

UAFHÆNGIGHED:

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

EJER/MEDEJER AF:

· Vd Mirabile AB

BESTYRELSESFORMAND/PERSON I:

- Ekobanken Medlemsbank
- Stiftelsen Rosendals Trädgård
- Stiftelsen Kristoffergården/Staffan Gabrielssons donation
- Anna-Lisa Dahlbergs Kulturfond / Syster Irenes fond
- LRH Fastighets AB
- Ekobankens stiftelse för idéutveckling
- Stiftelsen Skillebyholm/Skillebyholms odlingar

BESTYRELSESMEDLEM I:

- Stiftelsen Guldfällen
- Stiftelsen Mikaelgården
- Bostadsrättsföreningen Ekbacken 12
- Föreningen Solberga by
- Institute for Social Banking

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

Uddannet økonom ved Uppsala Universitet. Ansat i Ekobanken i flere forskellige stillinger siden 2001 og forperson siden 2019. Erfaring fra Ekobanken med fokus på kreditbevilling til virksomheder. Erfaring fra sociale virksomheder, uddannelse, destinationsudvikling, restaurant, ejendomsudvikling- og forvaltning gennem arbejde i flere forskellige bestyrelser.

MØDEDELTAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 13/13
Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 3/4
Revisionsudvalgsmøder: 4/4

ANDELSBEHOLDNING

4 stk.

Ledelsen • Bestyrelse



Jesper Kjærhus Kromann BESTYRELSESMEDLEM

Født 1966. Projektleder. Medarbejdervalgt til bestyrelsen i 2019. Aktuell valgperiode udløber i 2027.

UAFHÆNGIGHED:

-

DIREKTØR I:

· Merkur Klimafond

BESTYRELSESMEDLEM I:

· Profitten Trappelav

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

Bank- og projektlederuddannet. Godt kendskab til bankdrift generelt med særlig fokus på privatområdet, investering, klimaprojekter og udvikling af finansieringsløsninger.

MØDEDELTAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 12/13
Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 4/4

ANDELSBEHOLDNING

29 stk.



Steffan Storgaard Mortensen BESTYRELSESMEDLEM

Født 1979. Privatrådgiver. Medarbejdervalgt til bestyrelsen i 2023. Aktuell valgperiode udløber i 2027.

UAFHÆNGIGHED:

-

EJER/MEDEJER AF:

· ingen

BESTYRELSESMEDLEM I:

· ingen

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

Bank og HD(O) uddannet. Mere end 20 års erfaring fra den finansielle sektor indenfor privatområdet, med særlig fokus på bl.a. nye kunder, kredit og investering.

MØDEDELTAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 12/13
Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 3/4

ANDELSBEHOLDNING

2 stk.

Ledelsen · Bestyrelse



Søren Thomsen
BESTYRELSESMEDELEM

Født 1960. Medarbejdervalgt til bestyrelsen i 2023. Aktuel valgperiode udløber i 2027

UAFHÆNGIGHED:

-

EJER/MEDEJER AF:

· ingen

BESTYRELSESMEDELEM I:

· ingen

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

Bankuddannet. HD i Finansiering og Kreditvæsen (CBS). Lederuddannelse. Har mere end 40 års erfaring fra den finansielle sektor, heraf siden 2009 fra Merkur.

MØDEDELTAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 11/13
Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 2/4

ANDELSBEHOLDNING

66 stk.

Ledelsen · Direktion



Charlotte Skovgaard
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Født 1972. Ansat i Merkur siden 2019 først som direktør og siden september 2020 som adm. direktør.

BESTYRELSESMEDELEM I:

- Tænketaiken Demokratisk Erhverv
- BEC Financial Technologies a.m.b.a.

ANDELSBEHOLDNING

58 stk.

Ledelseskodex og selskabsledelse

Brancheorganisationen Finans Danmark har udarbejdet et ledelseskodex med anbefalinger til en række centrale ledelsesmæssige emner, herunder bestyrelsens sammensætning samt bestyrelsens samarbejde med direktionen. Anbefalingerne rækker længere, end hvad lovgivningen kræver. Ansvarlighed og åbenhed er nøgleord for den måde, vi driver vores andelskasse på. Derfor har bestyrelsen i Merkur forholdt sig til alle anbefalingerne i kodekset og følger samtlige anbefalinger fuldt ud. Ledelseskodexet finder du på Merkurs hjemmeside www.merkur.dk/ledelseskodex.

Merkur forholder sig desuden til Komitéen for god Selskabsledelse ”Anbefalinger for god Selskabsledelse”, som vi følger i langt de fleste tilfælde. Der er dog anbefalinger, der ikke er relevante for en andelskasse af Merkurs størrelse. Denne rapportering finder du på www.merkur.dk/selskabsledelse.

Måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen

Merkur ønsker en ligelig fordeling af kvinder og mænd på bestyrelsesniveau. Det er bestyrelsens mål, at andelen af det underrepræsenterede køn blandt repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer til enhver tid udgør mindst 40%. Aktuelt er den kønsmæssige fordeling fire mænd og to kvinder, svarende til 66,7% mænd og 33,3% kvinder. Måltallet på 40% er derfor ikke opfyldt. Merkurs bestyrelse sammensættes under den præmis, at den bedst egnede kandidat vælges til bestyrelsen uanset køn, alder, etnicitet, handicap, religion, kultur eller seksualitet. Ved udvælgelse og nominering af kandidater til bestyrelsen har Merkur dog tilrettelagt en formel, grundig og gennemsigtig proces, der blandt andet inddrager behovet for løbende at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, herunder at opfylde det fastsatte måltal. På denne måde tages der hensyn til måltal og politikken for sammensætningen af køn i bestyrelsen.

Bestyrelse (øverste ledelsesorgan) - repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer

	2024	2023
Samlet antal	6,0	6,0
Underrepræsenteret køn i procent	33,3	33,3
Måltal i procent	40,0	40,0
Årstal for opfyldelse af måltal	2026	2026

I forbindelse med valg af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer opfordrer vi begge køn blandt medarbejderne til at stille op til bestyrelsen. I øjeblikket er tre mænd valgt, hvorfor den kønsmæssige fordeling aktuelt er tre mænd og ingen kvinder. Der er medarbejdervalg til bestyrelsen næste gang i 2027.

Læs mere om, hvordan Merkur arbejder med diversitet under God selskabsledelse på side 53.

Uddannelse af bestyrelsesmedlemmer og direktion

Merkur har via vores uddannelsesbudget afsat de nødvendige økonomiske ressourcer til uddannelse og efteruddannelse m.v. af andelskassens bestyrelse og direktion, herunder til introduktions- og efteruddannelseskurser til bestyrelsen.

Nyvalgte bestyrelsesmedlemmer skal hurtigst muligt og senest 12 måneder efter indtræden i Merkurs bestyrelse have påbegyndt grundkursus i de kompetencer, der er nødvendige for at varetage de forpligtelser og funktioner, som kræves, når man sidder i bestyrelsen i et pengeinstitut. Merkurs bestyrelsesmedlemmer har i relevant omfang gennemført det obligatoriske grundkursus for bestyrelsesmedlemmer hos Finanssektorens Uddannelsescenter, som er udviklet i samarbejde med Lokale Pengeinstitutter og godkendt af Finanstilsynet.

Revisionsudvalg

Merkur har nedsat et separat revisionsudvalg. Udvalgets opgaver er:

- at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen og fremsætte henstillinger eller forslag til at sikre integriteten.
- at underrette bestyrelsen om resultatet af den lovpligtige revision, herunder regnskabsaflæggelsesprocessen.
- at overvåge om Merkurs interne kontrolsystem og risikostyringssystemer fungerer effektivt med hensyn til regnskabsaflæggelsen i Merkur.
- at overvåge den lovpligtige revision af årsregnskab mv., idet der tages hensyn til resultatet af seneste kvalitetskontrol af revisionsvirksomheden.
- at kontrollere og overvåge revisors uafhængighed og godkende revisors levering af andre ydelser end revision.
- at være ansvarlig for proceduren for udvælgelse og indstilling af revisor til valg.
- at løse andre opgaver, der uddelegeres af bestyrelsen i Merkur.

I 2024 har udvalget ved fire ordinære møder haft løbende drøftelse af forhold af betydning for årsrapport, halvårsrapport og det løbende samarbejde med revisorer. Udvalget har drøftet regnskabsmæssig praksis for udvalgte områder. Udvalget har gennemgået årsrapport og halvårsrapport forud for bestyrelsesbehandlingen og indstillet kommissorium og årshjul for udvalget til bestyrelsen.

Der er udarbejdet et kommissorium for revisionsudvalget, hvor rammerne for udvalgets arbejde beskrives, samt en årsplan for udvalgets arbejde.

Revisionsudvalget består af:

- Jakob Brochmann Laursen, forperson
- Cees Kuypers
- Kristoffer Lüthi

Bestyrelsen har udpeget Jakob Brochmann Laursen som særligt sagkyndigt medlem af revisionsudvalget på baggrund af hans kompetencer inden for risikostyring fra mange års arbejde som specialist og leder i bank, realkredit og forsikring.

Det er bestyrelsens opfattelse, at Jakob Brochmann Laursen besidder de nødvendige kvalifikationer efter bekendtgørelsen om revisionsudvalg.

Risikoudvalg

Merkur har nedsat et separat risikoudvalg. Udvalgets opgaver er:

- at rådgive bestyrelsen om virksomhedens overordnede nuværende og fremtidige risikoprofil og -strategi.
- at bistå bestyrelsen med at påse, at den af bestyrelsen fastlagte risikostrategi implementeres korrekt i organisationen.
- at vurdere, om de produkter, der udbydes af Merkur, er i overensstemmelse med virksomhedens forretningsmodel og risikoprofil, og om indtjeningen på de udbudte produkter afspejler risiciene herved, samt at udarbejde forslag til afhjælpning, såfremt produkterne eller tjenesteydelserne og indtjeningen herved ikke er i overensstemmelse med virksomhedens forretningsmodel og risikoprofil.
- at vurdere, om de incitamenter, der er indlagt i virksomhedens aflønningsstruktur, tager højde for virksomhedens risici, kapitalforhold og likviditet samt sandsynligheden for fortjeneste og tidshorizonten herfor.
- at vurdere risikomodeller, herunder disses metodegrundlag, estimationsprocesser og validering.
- at vurdere solvensbehov, langsigtet kapitalbehov og kapitalpolitik.
- at bistå bestyrelsen i at vurdere, om de ressourcer, der anvendes i risikostyringsfunktionen, er

passende og tilstrækkelige.

- at drøfte den risikoansvarliges rapportering til bestyrelsen forud for drøftelsen på det egentlige bestyrelsesmøde.

Der er udarbejdet et kommissorium for risikoudvalget, hvor rammerne for udvalgets arbejde beskrives, samt en årsplan for udvalgets arbejde.

I 2024 har udvalget ved seks møder haft tematiske drøftelser om compliance i Merkur og Merkurs indtjening samt drøftet en række politikker forud for bestyrelsesbehandling. Merkurs likviditets-, kapital- og nedskrivningsrapporter er også behandlet i udvalget med henblik på kvalificering af indholdet. Udvalget har også beskæftiget sig med AQ-Risk som værktøj til prissætning. Udvalget har behandlet den risikoansvarliges årsrapport samt den risikovurdering, der ligger forud for det kommende års årsplan for den risikoansvarlige. Risikoudvalget har herudover i 2024 holdt i alt ni møder forud for bestyrelsesmøder og drøftet relevante kreditsager med henblik på afklaring og kvalificering af sagsfremstillingen.

Risikoudvalget består af:

- Jakob Brochmann Laursen, forperson
- Cees Kuypers
- Hilde Kjelsberg

Nomineringsudvalg

Merkur har nedsat et separat nomineringsudvalg. Udvalgets opgaver er:

- at vurdere, om den samlede bestyrelse har den fornødne kombination af viden, faglig kompetence, resultater og erfaring, og om det enkelte medlem lever op til kravene i FIL §§ 64 og 64 a, og rapportere samt fremsætte anbefalinger til eventuelle ændringer herom til den samlede bestyrelse.
- at vurdere bestyrelsens kønsfordeling, mangfoldighed, sammensætning, størrelse og struktur i forhold til de opgaver, der skal varetages, og rapportere samt fremsætte anbefalinger til eventuelle ændringer herom til den samlede bestyrelse.
- at foreslå kandidater til valg til repræsentantskabet på baggrund af resultaterne af undersøgelser af bestyrelsens kompetencer og sammensætning.
- at foreslå kandidater til valg til bestyrelsen, herunder udarbejde en beskrivelse af de funktioner og kvalifikationer, der kræves til den bestemte post, og angive den tid, der forventes at skulle afsættes hertil.
- at være opmærksom på, at bestyrelsens beslutningstagning ikke domineres af en enkelt person eller af en lille gruppe personer på en måde, der skader virksomhedens interesser som helhed.
- at beskrive de kvalifikationer, der kræves til en given post i direktionen, samt vurdere kompetence, viden, struktur, størrelse, sammensætning og resultater, herunder vurdering af om direktionen varetager sine opgaver på en betryggende måde og i overensstemmelse med den fastlagte risikoprofil, de fastlagte politikker samt retningslinjerne til direktionen. På baggrund heraf er det udvalgets opgave at anbefale bestyrelsen eventuelle ændringer og foranledige, at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter succesionsplaner for direktionen.
- at sikre, at Merkur anvender en velbeskrevet og struktureret proces ved rekruttering af kandidater til repræsentantskabet, bestyrelsen og direktionen.

Nomineringsudvalget ændrer ikke bestyrelsens ansvar eller beføjelser. Der er udarbejdet et kommissorium for nomineringsudvalget, hvor rammerne for udvalgets arbejde beskrives, samt en årsplan for udvalgets arbejde.

I 2024 har Nomineringsudvalget forestået en revideret vurdering af bestyrelsens kompetencer, sammensætning og arbejde. Udvalget har koordineret arbejdet med opstilling af kandidater til repræsentantskabet. Direktionens kompetencer, resultater m.m. er vurderet og fremlagt for bestyrelsen. Udvalget har sikret, at bestyrelsen forholder sig til rapporten om den årlige kontrol af Merkurs lønpolitik. Udvalget har, i samråd med repræsentantskabets honorarudvalg, udarbejdet forslag til repræsentantskabet om

ajourføring af bestyrelsens honorarer. Udvalget har desuden gennemgået Merkurs politikker for mangfoldighed i bestyrelsen samt måltal for det underrepræsenterede køn og indstillet politikkerne til bestyrelsens beslutning.

Nomineringsudvalget består af:

- Anneke E. Stubsgaard, forperson
- Cees Kuypers
- Bernhard Schmitz

Usikkerhed ved indregning og måling

De væsentligste usikkerheder ved indregning og måling knytter sig til nedskrivninger på udlån, hensættelser på garantier og værdiansættelse af finansielle instrumenter. Ledelsen vurderer, at usikkerheden ved regnskabsaflæggelsen for 2024 er på et forsvarligt niveau. For yderligere oplysninger se note 2.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Fra balancedagen og frem til godkendelsen af årsrapporten er der ikke indtrådt forhold, der forrykker vurderingen af årsrapportens indhold.

Forretningsmæssige risici

Merkurs væsentligste forretningsmæssige risiko er udlån og garantistillelse. Merkur tilstræber en spredning af udlånet på forskellige brancher. Brancher med særlige risici beskrives nærmere nedenfor. Herudover har Merkur en renterisiko udenfor handelsbeholdningen.

En stor del af sikkerheden for Merkurs udlån består af fast ejendom. Dette indebærer en risiko for forringet sikkerhedsværdi i en lavkonjunktursituation, hvor ejendomspriserne vil falde. Der er for landbrugsejendomme og jordpriser usikkerhed - bl.a. som følge af den grønne trepart og klimahændelser såsom tørke og oversvømmelser. Merkur opdaterer løbende ejendomsværdierne, men uventede fald på ejendomsmarkedet vil øge risikoen i ejendomsporteføljen. En mindre del af Merkurs sikkerheder er i ejendomme med begrænset alternativ anvendelse, hvilket vi er særligt opmærksomme på. Vi følger situationen og vurderer løbende, hvilken indflydelse det vil kunne have på vores risici. Merkur har konstant fokus på at sikre, at kundernes økonomi er holdbar, og at der sættes ind i tide overfor kunden, hvis der viser sig økonomiske svaghedstegn.

Som alle andre i banksektoren er Merkur eksponeret mod risiko i forbindelse med hvidvask og terrorfinansiering. Merkur prioriterer området højt, og vi har via vores datacentral den nødvendige IT-understøttelse. Herudover sikres de rette kompetencer gennem kontinuerlig opkvalificering og tests af alle medarbejdere.

IT og cybercrime er en risiko, som bliver mere og mere signifikant. Geopolitisk uro og den aktuelle hybridkrig har medført et meget højt trusselniveau. Merkurs datacentral har systemer, der håndterer en del af risikoen – herudover sikrer Merkur, at vores medarbejdere altid har de rette kompetencer og den fornødne opmærksomhed på IT-sikkerhed i det daglige arbejde. Merkur foretager løbende awareness- og beredskabsøvelser på området.

Nogle af de kundesegmenter, Merkur låner ud til, kan blive udsat for ændrede markedsvilkår eller rammevilkår på en måde, som vil udgøre en forretningsmæssig risiko for Merkur.

De vigtigste af disse forretningsmæssige risici er:

- Økologiske landbrug kan udvikle sig negativt med hensyn til afsætning og afregningspriser, ligesom landbrugsstøttevilkår og afgifter kan ændres til ugunst for økologisk landbrug. I perioder med høj inflation har det vist sig, at forbruget af økologiske produkter hurtigt falder. Landbrug er derfor et område, Merkur har særligt fokus på. Ændret forbrugeradfærd i retning af vegetabiliske fødevarer og drikke kan i fremtiden presse efterspørgslen på mælk og kød, hvilket kan presse indtjeningen for

kvæg- og svinebrug – modsat vil planteproduktion opleve stigende efterspørgsel. Klimakrisen udfordrer landbruget generelt, og vores økologiske landbrug kan også blive ramt. Tørke og oversvømmelser vil især ramme planteproducenter, mens implementeringen af en CO₂e-afgift på sigt vil ramme den animalske produktion. Merkur har stor fokus på omstillingsrisiko og arbejder strategisk på at bevæge landbrugsporteføljen i en mere plantebaseret retning. Mangfoldighed af planter og dyrearter falder med en alarmerende hastighed på grund af menneskelig aktivitet – vi står med andre ord i en biodiversitetskrisen. Biodiversitetskrisen vil formentlig føre til afgifter på sprøjtegifte eller andre former for regulering. Merkurs portefølje af landbrugskunder vil som udgangspunkt ikke blive ramt af sådanne afgifter, da vi alene låner ud til økologiske bedrifter. Vi må i fremtiden forvente flere år med tørke eller høje mængder af nedbør – dette vil kræve store omlægninger i landbruget og forøger risikoen i Merkurs portefølje af landbrug. Merkurs landbrugskunder er ikke eksponeret overfor fjerne eller politisk ustabile eksportmarkeder.

- Skoler og institutioner kan få forringede betingelser fra det offentliges side, f.eks. i forbindelse med offentlige besparelser. Historisk har vi set sådanne forringelser, bl.a. ved at kommunerne forsøger at begrænse udgifterne til anbringelse af børn og unge på socialpædagogiske opholdssteder og andre institutioner. Vi har derfor fokus på opfølgning i forhold til, at skolerne og institutionerne får tilpasset deres budgetter i tide. Aktuelt er der gode vilkår for skoler og institutioner, ligesom interessen fra forældresiden er høj. Merkur følger lovgivningen tæt, så vi i god tid kan agere i forhold til mulige ændringer i rammevilkårene for vores kunder.
- Privatkunder er det seneste år blevet presset på deres rådighedsbeløb: Inflationen er nu faldet, og renterne forventes at falde betydeligt det kommende år – alt sammen noget, der er positivt for vores privatkunder, der i øvrigt klarede sig fint gennem perioden med høj inflation. Hovedparten af Merkurs udlån er sikret ved pant i fast ejendom, og boligpriserne har derfor også stor betydning for Merkurs risici særligt på privatkundeområdet. Vi ser nu et ejendomsmarked med stigende priser og stigende aktivitet, hvilket er godt for vores privatkunder. Vores analyse viser, at mange af vores kunder som følge af de seneste års stigninger i ejendomspriserne kan modstå selv et betydeligt fald i ejendomspriserne. Merkurs privatkunder står således forholdsmæssigt godt rustet ved indgangen til 2025.
- Den geopolitiske situation påvirker både forsyningsikkerheden og trusselsbilledet. Der er risiko for, at infrastrukturen kan blive påvirket af sabotage, hvilket kan sætte hele eller dele af samfundet i stå i kortere eller længere perioder. Den politiske situation i andre lande kan også direkte og indirekte påvirke vores kunder, hvis fx USA eller andre lande indfører toldbarrierer. Sidst men ikke mindst kan EU's industripolitik, som i højere og højere grad fokuserer på uafhængighed af andre markeder, få betydning for Merkurs kunder, hvis fokus flyttes væk fra den grønne omstilling.
- Risici som følge af klimaforandringer, herunder tørke og oversvømmelser, kan påvirke både ejendomspriser, jordpriser og landbrugets afgrøder. I takt med at klimaforandringerne bliver mere tydelige, forventer vi, at ny lovgivning kan få indflydelse på Merkurs udlånsportefølje. Vi har fokus på området og analyserer disse risici løbende. I 2024 har oversvømmelser været et betydeligt problem for husejere i udsatte områder, og der tales nu om at indføre en mærkningsordning i forhold til risiko for oversvømmelser. Dette kan betyde fald i ejendomsværdier i udsatte områder. Merkur har udarbejdet en klimastresstest, der viser, at Merkur ikke har særskilt høj risiko på området.
- Vandmiljøet er truet, hvilket har stort politisk fokus og har fået en betydelig vægt i Aftale om Implementering af et Grønt Danmark. Det kan betyde, at der bliver stillet krav om, at kystnære jorde bliver taget ud af drift – vi forventer dog, at der vil ske kompensation til de ramte landbrug.

Finansielle risici

Merkur har ikke usædvanlige finansielle risici og foretager ikke spekulationsvirksomhed. Der henvises derudover til regnskabets note 29 om risikostyring. De seneste års høje renteniveau har betydet overnormal indtjening i den finansielle sektor, hvilket også har været tilfældet i Merkur. Det introducerer en betydelig risiko udenfor handelsbeholdningen – risikoen er knyttet til indtjening og kapital. Merkur har fokus på dette og tager højde for det i sin budgettering og kapitalplanlægning.

Merkurs Søjle III oplysningsforpligtelse for 2024 kan findes på hjemmesiden www.merkur.dk/aarsrapporter.

Merkurs individuelle solvensbehov for 2024 kan ligeledes findes på hjemmesiden www.merkur.dk/aarsrapporter.

Bæredygtighed

36	Indledning
40	Investering
42	Klima og miljø (E)
48	Social ansvarlighed (S)
53	God selskabsledelse (G)
56	Merkur Fonden
58	Merkur Klimafond
59	Bæredygtighedsdata



Indledning

Merkur er en værdibaseret andelskasse, og vi bruger bevidst vores forretning som katalysator for bæredygtige forandringer.

Vi har i 2024 været vidne til helt konkrete klimaforandringer og voksende problemer på det sociale område. Alligevel tøver både politikere og virksomhedsledere med at tage rigtigt fat i udfordringerne. Mens vi venter på teknologi, lovgivning og ambitiøse politiske aftaler, kan vi vælge magtesløsheden. Men i Merkur vælger vi handling. Vi har i mere end 40 år arbejdet med værdibaseret bankdrift, som gavner mennesker, natur og miljø. Det bliver vi ved med, for vi vil gerne være et fyrtårn, der viser vejen til forandringer i den finansielle sektor, når det gælder bæredygtighed og social ansvarlighed. Derfor er det helt afgørende for os i Merkur, at vi løbende udvikler os og følger, hvordan vores forretning påvirker verden. Vi er ikke perfekte, og vi når heller ikke altid de mål, vi sætter. Men vi bliver ved med at stille høje krav til os selv og vores omverden, så vi sammen kan skabe positive forandringer. Merkurs ambition, som du kan læse på side 3, sætter den overordnede ramme for vores virke.

Højdepunkter fra 2024



BEDST FOR VERDEN

24% forbedring

Merkur er blevet gencertificeret B Corp og kan dokumentere, at vi arbejder for en bedre verden. Se side 37



INVESTERING

100% artikel 9

Merkur tilbyder udelukkende investeringsprodukter, der lever op til EU's højeste bæredygtighedskategori. Se side 40



CO2-AFTRYK

89% af udlånet

Merkur opgør CO2e-aftrykket for de aktiviteter, vores lån sætter i gang. Det er vanskeligt at måle, men i 2024 er 89% af udlånet med i beregningen. Se side 43



DONATION

Merkur Værdipulje

Merkur har i 2024 uddelt 715.000 kr. af vores indtægter til not-for-profit kunder. Se side 49



STOLTHED

99%

af Merkurs medarbejdere er stolte af deres arbejde. Du kan læse mere om Merkurs trivselsmåling på side 51



LIGESTILLING

50% / 50%

Merkur har en ligelig fordeling af køn i ledergruppen. Vi arbejder målrettet med diversitet på tværs af køn, oprindelse, alder, mv. Se side 54

I dette kapitel adresserer vi, hvordan Merkur arbejder med at skabe et positivt aftryk i forhold til klima og miljø (E), social ansvarlighed (S) og selskabsledelse (G). I Klima og Miljø kan du bl.a. læse, at Merkur i år har opgjort CO₂e-udledningen¹ for 89% af vores udlånsportefølje samt hvilke dilemmaer, der opstår, når vi både skal tage hensyn til klima, miljø, biodiversitet og dyrevelfærd. I afsnittet Social ansvarlighed kigger vi nærmere på, hvordan det står til med trivslen blandt Merkurs medarbejdere, samt hvordan Merkur engagerer sig i samfundet for at fremme social ansvarlighed. Under punktet God selskabsledelse kan du bl.a. læse om, hvordan Merkur arbejder fokuseret med diversitet, samt hvorfor gennemsigtighed er en kerneværdi for Merkur.

Inden vi folder alt dette ud, vil vi dog belyse, hvordan B-Corp og verdensmålene generelt rammesætter vores arbejde med bæredygtighed og social ansvarlighed, ligesom vi redegør for, hvordan vi helt generelt sikrer, at de investeringsprodukter, vi tilbyder Merkurs kunder, skaber positiv impact.

Merkur ønsker at bidrage til den offentlige debat omkring bæredygtighed, social ansvarlighed og finanssektorens rolle i samfundet. Derfor bruger vi vores stemme til at understrege pengeinstitutters mulighed for at være katalysator for en bæredygtig udvikling af samfundet. Vi bruger med andre ord både medierne og vores egne kommunikationskanaler til at belyse samfundsrelevante emner og skabe dialog. Vi indleder derfor hvert af de overordnede afsnit i denne rapport med et eksempel på et af de emner, vi har talt højt om i året, der gik. Vi kalder det: Merkur Mener.

Sidst men ikke mindst ser vi på, hvilken forskel fondene Merkur Fonden og Merkur Klimafond har gjort i årets løb.

Merkur mener...

...at banker kan spille en afgørende rolle i den grønne omstilling, hvis politikerne skaber de rette incitamenter og rammebetingelser. Bæredygtighed og social ansvarlighed er endnu ikke velintegreret i de fleste bankers forretningsmodeller, da det stadig er mere besværligt at være til gavn for samfundet end blot at fokusere på én enkelt bundlinje. Men vi pengeinstitutter har et kæmpe potentiale til at påvirke samfundet ved at tilbyde grønne investeringsprodukter og ved at have klare retningslinjer for, hvilke virksomheder vi vil låne penge til, og hvilke vi *ikke* ønsker at finansiere, fordi de skader mennesker, natur eller miljø. Hvis politikerne reelt ønsker, at bankerne skal spille en mere aktiv rolle i den grønne omstilling, kunne de indføre en reduktion af kapitalkravet, når vi låner penge ud til grønne projekter og virksomheder. Det vil tilskynde pengeinstitutter til at kanalisere udlånskroner i en mere bæredygtig retning og få virksomheder til at gennemføre flere grønne projekter, fordi renteudgiften vil være lavere.

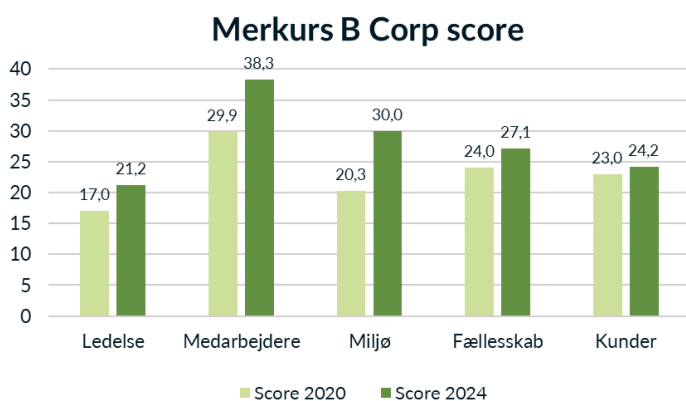
Denne holdning er bragt i kommentaren [Banker kan være en motor for grøn omstilling, hvis politikerne vil det](#) i Information den 8. december 2024.

Merkur er B Corp

I Merkur er vi ikke i tvivl om, at vi er det pengeinstitut i Danmark, der prioriterer bæredygtighed og social ansvarlighed højest. Men det er jo nemt at påstå. Vi valgte derfor i 2020 at gennemgå en omfattende B Corp certificering. Merkur blev dermed som det første pengeinstitut i Danmark B Corp. Vi kan altså dokumentere at være blandt de mest ambitiøse virksomheder i arbejdet med at skabe en bæredygtig verden. En B Corp certificering er nemlig en 360 graders vurdering af, om en virksomhed er god for verden og gør nytte for samfundet og planeten.

Denne helhedsorienterede vurdering af, hvad vi rent faktisk kan dokumentere, vi har gjort og stadig gør, er helt afgørende for Merkur, da vi selv ser verden som et sammenhængende hele. Det afspejles rigtig fint i

¹ En virksomheds udledning kan bestå af forskellige klimagasser, som har forskellig effekt på opvarmningen af kloden. For at kunne beregne klimaeffekten fra en virksomheds udledninger er der derfor behov for en fælles enhed, som de forskellige klimagasser kan omregnes til. Enheden betegnes CO₂e og er omregning af klimagasser til CO₂-ækvivalenter.



ligger godt 24% over den, Merkur i sin tid blev optaget i B Corp med.

Merkur er dermed gået fra en score på 115,5 bredt fordelt over alle kategorier til en score på 142,9. Det kræver minimum 80 point at blive certificeret.

Årsagen til, at det er lykkedes os at forbedre vores score så markant, er, at vi har arbejdet aktivt med den indsigt, som B Corp certificeringen har givet os. Vi fik ikke blot at vide, hvad vi gjorde godt, vi fik også kastet lys på, hvor vi kunne gøre det endnu bedre. Det har vi arbejdet med og indført forskellige tiltag.

Vi indførte i 2020 en ambitiøs indkøbspolitik, som løbende bliver opdateret. Du kan læse mere om indkøbspolitikken på side 46.

Vi har desuden udarbejdet en række minimumskrav for, hvad der skal til for at blive erhvervskunde i Merkur. Det har vi gjort for at tydeliggøre og dokumentere, hvad Merkur anser som bæredygtigt og socialt ansvarligt. Vi har med andre ord udarbejdet en tjekliste for, hvad vi som pengeinstitut med fokus på bæredygtighed og social ansvarlighed gerne vil have mere af, og hvad vi ikke vil medvirke til. Lever kunderne ikke op til kravene, skal de udarbejde en konkret handlingsplan for, hvordan de når derhen, for vi vil gerne finansiere forandringer til gavn for mennesker, natur og miljø. Dokumentet er et opslagsværk til både kunder og rådgivere samt dokumentation for, hvor grundigt vi arbejder med bæredygtighed og social ansvarlighed.

Som et led i EU's handlingsplan for bæredygtig finansiering har EU vedtaget en grøn taksonomi, der skal hjælpe pengeinstitutter, investorer, virksomheder og myndigheder med at kanalisere penge mod en klimavenlig og cirkulær økonomi. I EU's taksonomiforordning defineres dermed, hvad der kan anses for bæredygtigt. I taksonomien beskrives seks klima- og miljømål, og vi har valgt at bruge dem som afsæt til vores screeningskriterier for at sikre, at Merkur som minimum opfylder EU taksonomien, når vi byder nye kunder velkommen. Det er en forudsætning for at blive helkunde i Merkur, at en virksomhed bidrager betydeligt til en positiv udvikling indenfor et af de tre områder, vi har defineret i Merkurs ambition, se side 3, og samtidigt ikke gør betydelig skade på andre områder. Princippet om ”betydeligt positiv forskel” og ”ikke gøre betydelig skade” er også de bærende principper bag EU's taksonomiforordning for bæredygtighed.

Minimumskravene og Merkurs screeningsprocedure bliver løbende opdateret i takt med, at bl.a. nye bæredygtige løsninger ser dagens lys, og vi hele tiden bliver klogere på, hvad det kræver for at drive forretning til glæde for mennesker, natur og miljø. Du kan se alle kriterierne på www.merkur.dk/kriterier.

Merkur og verdensmålene

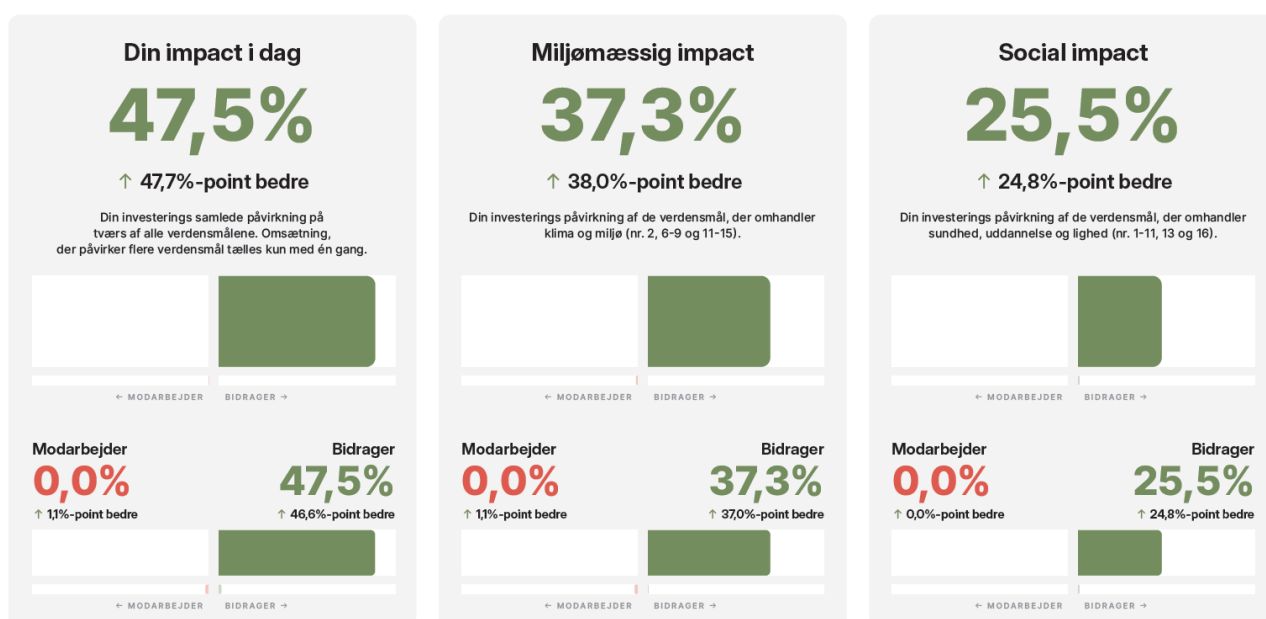
Der er indlysende fællestræk mellem FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling og Merkurs ambition for, hvordan vi driver pengeinstitut. Den opgave, FN har stillet verdens regeringer, virksomheder og borgere, er således meget lig den opgave, Merkur har stillet sig selv siden grundlæggelsen i 1982. Verdensmålene adresserer verdens udfordringer ud fra en helhedsorienteret tilgang.

B Corp vurderingen, som måler på fem punkter: Ledelse, medarbejdere, fællesskab, miljø og kunder.

En B Corp certificering skal fornys hvert tredje år. Merkur blev B Corp i 2020, og i 2023 påbegyndte vi derfor gencertificeringen og nåede helt i mål i 2024. Det er en omfattende proces, hvor teamet fra B Corp har endevendt alle led og hjørner af Merkur. Vi havde en målsætning om at øge vores B Corp score med 10%, men det lykkedes os at opnå en 'score', der

Merkur har i 2024 indgået et nyt partnerskab med den danske fintech virksomhed DoLand om at tilbyde personaliserede impact-rapporter til Merkurs kunder – det kan du læse mere om på side 41. Vi har i den forbindelse bedt DoLand om at bruge deres værktøj til at kortlægge, hvordan Merkur bidrager til at opfylde FN’s verdensmål.

DoLands værktøj ser på Merkurs forretning som en impact investeringsmulighed, som Merkur Andele ganske rigtigt er. For bedre at kunne vurdere Merkurs bidrag til verdensmålene sammenligner DoLand Merkur med det generelle investeringsmarked. Til dette formål har de udarbejdet et benchmark, som består af banker, forsikringsselskaber og lignende aktører. Nedenfor kan man se, hvordan Merkur på alle parametre bidrager mere til opfyldelse af FN’s verdensmål end benchmarket. Lige så vigtigt er det, at Merkur ikke modarbejder nogen af verdensmålene.



Investering

Merkur mener...

...at ESG-scoren på investeringer, som benyttes af diverse investeringsindekser, er blevet en form for "kejserens nye, sorte klæder". ESG-scoren er fejlagtigt ophøjet til at være et quickfix, der enkelt og nemt gør det muligt for ansvarlige investorer og pensionsopsparere at sætte deres penge i en grøn og bæredygtig fremtid. En høj ESG-score er blevet set som et tegn på bæredygtighed, men ofte viser ESG-scoren intet om, hvor bæredygtig en virksomheds produkter eller ageren er. Scoren er derimod en vurdering af, hvor modstandsdygtig en virksomhed er ift. bæredygtighedsrisici – altså over for udefrakommende ESG-faktorer som miljø, samfund og ansvarlig virksomhedsledelse. Virksomheder kan med andre ord opnå en høj ESG-score ved at have en overbevisende plan for, hvad de skal gøre, hvis vind og vejr rammer dem. Det er derfor, et olieselskab kan få plads i nogle af verdens store "bæredygtige" indeks. Men det at være god til at udarbejde politikker er selvsagt ikke det samme som at være bæredygtig. Vi har i stedet brug for en mere nuanceret definition af bæredygtige investeringer, som er målbar, sammenlignelig og troværdig.

Denne holdninger er bragt i debatindlægget [Bankdirektør: "Esg-scoren er kejserens nye, sorte klæder"](#) i Børsen den 19. februar 2024.

Investeringsunivers med bæredygtighed i fokus

I regi af EU's taksonomi for bæredygtighed har EU vedtaget den såkaldte disclosureforordning, som dels definerer klare retningslinjer for, hvordan investeringsprodukter skal klassificeres i forhold til bæredygtighed, dels forpligter udbydere af investeringsprodukter til at offentliggøre, i hvor høj grad bæredygtighed er integreret i investeringsstrategien. Til det formål har EU skabt tre kategorier: En mørkegrøn (artikel 9), en lysegrøn (artikel 8) og en farveløs (artikel 6).



I begyndelsen var disclosureforordningen medvirkende til, at flere kapitalforvaltere gjorde sig mere umage for netop at kunne kalde deres produkter for mørkegrønne. Men ifølge Morningstar blev 40% af artikel 9-fondene nedgraderet til artikel 8 i fjerde kvartal af 2022, og selv om tempoet er stilnet af, er tendensen fortsat. Der er tre hovedårsager: frygt for greenwashing, øget dokumentationspligt for grønnere produkter og den mest bekymrende, sænkede ambitioner for i stedet at opnå hurtige gevinster på klimaets bekostning.

I Merkur sænker vi ikke ambitionerne, og vi har valgt udelukkende at tilbyde de mørkegrønne

investeringsprodukter. Det gør vi bl.a. i samarbejde med hollandske Triodos Investment Management, som i over 25 år har specialiseret sig i investeringer, der sætter et positivt socialt og miljømæssigt aftryk på verden.

Fokus på impact i samarbejde med DoLand

I den danske presse har vi ofte kunnet læse, hvordan såkaldte bæredygtige fonde indeholder investeringer i virksomheder, hvis bæredygtighed man kan sætte spørgsmålstegn ved. Som investeringskunde skal man derfor kigge sig godt for.

I Merkur tilbyder vi kun investeringsfonde, hvor screeningen består af både en positiv og negativ screening. Det kaldes impact investering. Og vi mener, at der skal meget mere fokus på impact – altså den reelle forskel en investering gør. Derfor har vi i 2024 indgået et samarbejde med fintech virksomheden DoLand om at udvikle personaliserede impact rapporter som et tilbud til Merkurs investeringskunder, der har investeringer af en vis størrelse i de investeringsprodukter, som Merkur rådgiver om.

Rapporterne tager udgangspunkt i nogle af de mest almindeligt anerkendte mål, bl.a. hvordan kundens investeringer bidrager til at opfylde FN's verdensmål for bæredygtig udvikling, samt hvordan investeringerne lever op til EU's taksonomi for bæredygtighed. Dertil kommer data på udvalgte ESG-parametre samt konkrete eksempler på, hvordan virksomhederne i kundens portefølje gør en forskel. Impact rapporterne udgør dermed et nuanceret billede af, hvor bæredygtig kundens investeringsportefølje er. Impact rapporterne vil blive introduceret for de største af Merkurs investeringskunder i løbet af 2025.

Læs mere om Merkurs investeringsunivers på www.merkur.dk/investering.



2,1 mia. kr.

har kunder investeret
i impact fonde fra Triodos



100%

af investeringsfonde i Merkur
lever op til EU's artikel 9



5

Svanemærkede
investeringsfonde

Klima og miljø

Verdens klima er under forandring – det bliver mere og mere tydeligt dag for dag. Det står også stadig mere klart, at vi står midt i en biodiversitetskrise af nærmest uoverskueligt omfang. Det er nødvendigt med en aktiv indsats, og det kan kun lade sig gøre, hvis alle bidrager og tager ansvar.

Men vi skal gå helhedsorienteret til værks. Det er godt, at Danmark i 2024 kom i mål med den grønne trepart, så der nu foreligger en konkret aftale kaldet "Aftale om Implementering af et Grønt Danmark". Det er meget positivt, at der i aftalen ligger en ambition om at fordoble det økologiske areal i Danmark, og at aftalen slår fast, at økologi er en vigtig del af omstillingen til et grønt landbrug. I Merkur er vi enige i, at vi har brug for endnu flere dygtige økologiske landmænd og -kvinder, der vil drive omstillingen. Vi hilser også velkomment, at aftalen adresserer udtagningen af landbrugsjord, ekstensivering af landbrugsarealer, udtagning af lavbundslande og skovrejsning. Men vi kunne godt have ønsket os, at aftalen i mindre omfang havde bygget på frivillighed samt at urørt natur i højere grad var blevet tilgodeset.

Dertil kommer, at aftalen i for høj grad fokuserer på teknologiske løsninger med det formål at opretholde en stor industrialiseret konventionel fødevarerproduktion. Eksempelvis er foderstoffet bovæder blevet fremhævet som en gylden løsning til at nedbringe metanudledningen fra kvæg. I klimaets navn skal vi altså fodre vores køer med kemikalier, som kræver åndedrætsværn, hud- og øjenbeskyttelse til de mennesker, der skal fodre dyrene, og samtidig forhindre køerne i at komme ud på græs, selvom alt tyder på, at naturlige græsningsmetoder kan nedbringe metanudledningen tilsvarende. Det mener vi ikke er helhedsorienteret, og det er vores bekymring, at rammevilkårene baseres på quickfixes fremfor at fremme reel omstilling. Merkur havde et ønske om en aftale, der i langt højere grad gav incitament til omlægning til økologisk produktion – samt at de dyr, vi har ansvaret for i dansk landbrug, kan leve et anstændigt liv med mere plads og adgang til det fri.

I de kommende afsnit rapporterer vi på, hvad Merkur gør for at værne om naturen, biodiversiteten og vores aftryk på klimaet.

Merkur mener...

... at billigt kød ikke er en menneskeret, men en luksusvarer, der bør afspejle sin reelle omkostning på klimaet. Landbruget står for en betydelig del af Danmarks CO₂e-udledning, og en CO₂e-afgift på niveau med andre sektorer er nødvendig for at fremme en grøn omstilling. Men det er vigtigt, at vi som samfund støtter de landbrug, der allerede anvender bæredygtige metoder, og derfor går Merkur ind for en afgift, der tager højde for både CO₂e-udledning, biodiversitet og dyrevelfærd. Den nuværende aftale i den grønne trepart fokuserer for meget på teknologiske løsninger og ikke nok på regenerative og økologiske metoder, som har mange fordele for miljøet.

Holdningen kommer til udtryk i kronikken [Kød er på ingen måder en menneskeret, men en dyrebar luksus](#), som blev bragt i Altinget den 14. august 2024.

Opgørelse af Merkurs CO₂e-aftryk

Når vi i Merkur arbejder med at reducere vores CO₂e-aftryk, er arbejdet delt i to ben. Det ene ben er vores egne aktiviteter – det vil sige de udledninger, der kommer direkte fra driften af vores virksomhed. Som pengeinstitut har vores primære drift imidlertid ikke noget stort aftryk. Det andet ben handler om de udledninger, der kommer fra det, vi finansierer. Som pengeinstitut har vi et særligt ansvar for netop det ben, idet vi påvirker samfundet via de lån, vi giver, og den aktivitet, vi dermed muliggør.

Sådan arbejder Merkur med at reducere CO2e

PCAF – Finans Danmark

I 2019 forpligtede Merkur sig sammen med vores internationale kolleger fra Global Alliance for Banking on Values til at arbejde med og definere kriterier for beregning af den CO2e-udledning, der opstår via det, vi finansierer. Værktøjet er udviklet af Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), som er et internationalt netværk af pengeinstitutter, der i samarbejde har udviklet en standard for rapportering af CO2e-aftrykket af finansierede aktiviteter. I slutningen af 2022 etablerede PCAF et Nordisk netværk, som Merkur er med i. I Danmark er arbejdet forankret i Finans Danmark.

ConTerra

Merkur har investeret i værktøjet ConTerra, som leverer detaljerede klimaregnskabsdata på vores landbrugskunder. Med udgangspunkt i ConTerras data går vi i dialog med vores kunder om, hvordan den enkelte bedrift i endnu højere grad og mest effektivt kan reducere dennes klimaaftryk. Det kan eksempelvis være en dialog om dyrkningsformer med betydeligt potentiale for kulstoflagring samt udtagning af lavbundsjord.

CO2-regnskab for Merkurs finansierede aktiviteter

Merkur har siden 2020 opgjort aftrykket fra vores udlånsportefølje. For at kunne sammenligne hvor meget CO2e Merkurs udlånsportefølje forholdsvis udleder fra år til år, opgør vi også intensiteten, som er et mål for CO2e-udledning pr. mio. kr. i udlån.

I Danmark har Folketinget vedtaget en klimalov, som forpligter regeringen til at reducere Danmarks CO2e-udledninger med 70% i 2030. I Merkur mener vi, at der er behov for at være mere ambitiøse på klimaets vegne, og vi har derfor valgt at sætte barren højere. Det er derfor Merkurs målsætning at reducere vores finansierede CO2e-udledninger med 25% mere end regeringens målsætning. Men det er ikke nogen let opgave at reducere CO2e-aftrykket, og i nogle tilfælde lægger vi skinnerne, som vi kommer frem.

For Merkur er det særligt afgørende at opgøre CO2e-udledningen fra vores økologiske landbrugskunder, da landbruget er den sektor blandt vores kunder, der udleder mest. Derfor er vi i løbende og tæt kontakt med vores landbrugskunder. Selvom vi efterhånden har et godt overblik over, hvor vores udledninger kommer fra, er det ikke nogen enkel opgave at reducere udledningerne, og arbejdet er fyldt med dilemmaer. Det er eksempelvis et dilemma, når eksisterende gode kunder ønsker at udvide deres forretningsomfang med os, men det samtidig betyder, at vi så at sige får en større del af kundens CO2e-udledning på bankbogen. I de tilfælde ser vi på, hvilken forskel kunden i øvrigt gør for verden. At arbejde med at nedbringe udledningerne kan derfor i nogle tilfælde være et langt sejt træk, og der er områder, hvor data er utilstrækkelige, eller hvor kendskabet til udledningernes årsager ikke er fuldt belyst endnu. Men vi gør os umage, bliver kontinuerligt klogere og forsætter dialogen med vores kunder.

89%

af Merkurs udlånsportefølje indgår i CO2e beregningen



Merkur rapporterer CO2e-udledningen for alle erhvervskunder, samt bolig-, klima- og billån for privatkunder. Vi er særligt stolte af, at vi i 2024 har opgjort CO2e-aftrykket for hele 89% af vores

udlånsportefølje. Når vi ser på, hvordan udledningen pr. mio. kr. har udviklet sig, ligger intensiteten for 2024 på 7,5 ton pr. mio. kr. i udlån, hvilket er nogenlunde på niveau med 2023, hvor intensiteten var 7,6 ton pr. mio. kr.

Udlån til landbrug udgør 29% af Merkurs erhvervsudlån, men står for 86% af vores finansierede udledninger på erhverv. Merkur har via sit udlån til landbrug finansieret CO₂e-udledninger på 11.064 ton, hvilket er på niveau med 2023.

I Merkur ser vi i høj grad de økologiske landbrug som en vigtig del af løsningen for at reducere landbrugets klimaaftryk. Vi har en helhedsorienteret tilgang til bæredygtighed, og vi mener, at vi i indsatsen med at reducere CO₂e-udledning også skal tage højde for eksempelvis dyrevelfærd, miljø og biodiversitet. Der er ingen tvivl om, at landbruget som hele skal reducere sit klimaaftryk, men vi har alle brug for sunde fødevarer. Som forbrugere skal vi spise langt flere planter, end vi gør i dag, men vi skal også i højere grad have fokus på kvalitet. Merkur vil gerne være med til at sikre, at den mælk og det kød, som er tilgængeligt i køledisken, er produceret med så stor omtanke for miljøet som muligt. Økologiske producenter har fokus på bedre dyrevelfærd og bruger ikke pesticider og kunstgødning, som skader miljøet og menneskers sundhed. Alt det til sammen giver en langt mere holdbar forretningsmodel for verden end det konventionelle landbrug. Derfor yder Merkur lån til økologiske landmænd.



For at reducere CO₂e-aftrykket fra vores finansierede aktiviteter kræver det et tæt samarbejde med Merkurs landbrugskunder. Merkur har alle dage stillet krav til, at landbrugskunderne tænker på klima og miljø, når de producerer fødevarer. Vores kunder er således langt fremme, og flere har selv iværksat bæredygtighedstiltag såsom etablering af vedvarende energianlæg på gårdene, øget fokus på biodiversitet, større areal pr. dyr, selvforsynende med foder, feed no food, hvor dyr ikke fodres med produkter, der kan spises af mennesker, m.v. Vi har derfor tiltro til, at vi sammen kan skabe positive forandringer. For at accelerere arbejdet har Merkur valgt at tilbyde de ti landbrugskunder med højest udledning en klimahandlingsplan, hvilket de alle har takket ja til. Vi har fået de første handlingsplaner, som giver fin indikation af, hvor det giver mening at begynde, og dialogen med vores kunder er god og konstruktiv.

Den store andel af udledninger fra landbruget skal sættes i perspektiv i forhold til vores kundesammensætning. Merkurs øvrige udlån er til lav-emissionssektorer, som eksempelvis skoler og institutioner, og Merkurs erhvervs-kunder har typisk selv stor opmærksomhed på deres CO₂e-aftryk. Dette skyldes Merkurs forretningsmodel, hvor vi kun samarbejder med virksomheder, der har integreret bæredygtighed og social ansvarlighed i deres forretning, og hvor vi hele tiden opfordrer dem til at arbejde aktivt med reduktion af deres klimaaftryk. I arbejdet med privatkunderne prioriterer vi ligeledes lån til energirenovering samt til udskiftning af energikilder. Merkur låner ikke længere ud til boliger med fossil opvarmning, medmindre der udarbejdes en plan for udskiftning af varmekilden til f.eks. varmepumpe. I vores rådgivning af privatkunderne forsøger vi generelt at påvirke og give incitament til en bæredygtig adfærd.



Workshop om regenerativt jordbrug

Merkur har i samarbejde med Innovationscenter for Økologisk Landbrug inviteret Merkurs landbrugskunder til workshop om regenerativt jordbrug. Et af de væsentligste principper for regenerativt landbrug er at genopbygge og forbedre jordens sundhed. Ved at anvende skånsomme metoder som minimal jordbearbejdning, dyrkning af forskellige afgrøder og brug af dækafgrøder, arbejder jordbrugerne på at skabe et mere bæredygtigt og modstandsdygtigt økosystem. Integrationen af husdyr på markerne bidrager yderligere til jordens frugtbarhed og biodiversitet. Merkurs kunder blev også præsenteret for forskellige værktøjer såsom ESGreenTool og innovationscenterets biodiversitetsværktøj, som kan hjælpe den enkelte bedrift til at passe endnu bedre på naturen.

CO2-regnskab for Merkurs egne aktiviteter

Som nævnt indledningsvist er CO2e-udledningerne fra Merkurs egen virksomhed begrænsede. Udledning fra Merkurs drift kommer primært fra tjenesterejser, fjernvarme, el og vores datacentral BEC Financial Technologies. Men vi gør alligevel en stor indsats for at gøre det aftryk så minimalt som muligt.

For at nedbringe og holde Merkurs udledninger på egne aktiviteter på et lavt niveau stiller vi høje krav til vores indkøb, forbrug og genbrug, og vi har indført en ambitiøs indkøbs- og transportpolitik. Når vi vælger leverandører og produkter, går vi efter udbydere, der integrerer bæredygtighed i deres produktion. Når vi køber mad og drikke på Merkurs regning, skal det som udgangspunkt være økologisk og vegetarisk. Vi køber genbrug, hvor det er muligt, og stiller krav til leverandører af serviceydelser og håndværksmæssige ydelser om, at medarbejderne som minimum har overenskomstlignende forhold. Når vi transporterer os i arbejdsmæssig sammenhæng - det kan være til kundemøder, mellem vores afdelinger, til kurser eller i det hele taget - ønsker vi som udgangspunkt at bruge offentlig transport, elbil, elbil-taxa eller cykel.

I Merkurs indkøbspolitik sætter vi som nævnt begrænsninger på, hvor meget vi må køre i fossilbil, men da vi i 2023 var på besøg hos en lang række af vores mange landbrugskunder spredt over store dele af Jylland, var det af rent praktiske grunde ikke lykkedes os at tage alle turene i elbil. Det var selvsagt ikke tilfredsstillende, og derfor valgte vi i 2024 at investere i en elbil, som nu står til rådighed for vores rådgivere i Jylland. Det og en generel opmærksomhed på vores adfærd har betydet, at vi er lykkedes med at reducere Co2-udledningen fra kørsel i bil med 41% fra 2023 til 2024.

Vi har prioriteret og prioriterer fortsat at være en aktiv del af det globale netværk Global Alliance for Banking on Values (GABV), som du kan læse mere om på side 48. Vi har større mulighed for at skabe forandringer, hvis vi samarbejder med andre værdibaserede pengeinstitutter, da vi kan rådgive og inspirere hinanden. Vores deltagelse i netværket er dog forbundet med internationale flyrejser, hvilket påvirker vores CO2e-udledninger i negativ retning. Det samme gør sig gældende, når vi af og til sender medarbejdere på kurser i udlandet, fordi der ikke findes tilsvarende tilbud i Danmark. Det har eksempelvis været tilfældet i 2024.

Indkøbs- og transportpolitik • Hovedreglerne



Møde- og medarbejderforplejning

- ✓ Minimum økologisk
- ✓ Vegetarisk
- ✓ Vi handler gerne med Merkurs kunder
- ✓ Vi er opmærksomme på madspild



Kontorartikler og indretning

- ✓ Kontorartikler fra Grønt Kontor
- ✓ Papir og tryk fra KLS Pureprint
 - ✓ LED belysning
- ✓ Inventar købes gerne brugt
- ✓ Nyt inventar skal gerne være FSC- eller Svanemærket og uden PVC



Transport

- ✓ CO2 budget til alle afdelinger
- ✓ Kundebesøg foretages som udgangspunkt i tog, bus eller elbil
- ✓ Fly kun ved rejser til udlandet med øget rejsetid over 8 timer

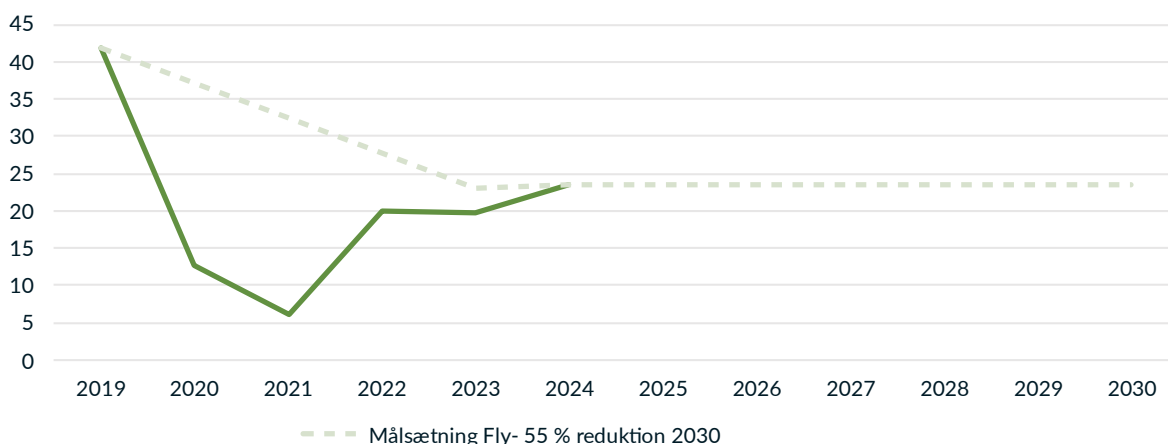


Håndværks- og serviceydelser

- ✓ Overenskomstdækning
- ✓ Miljømæssigt forsvarlige produkter til udførelse af opgaven
 - ✓ Social profil
 - ✓ Lokal forankret

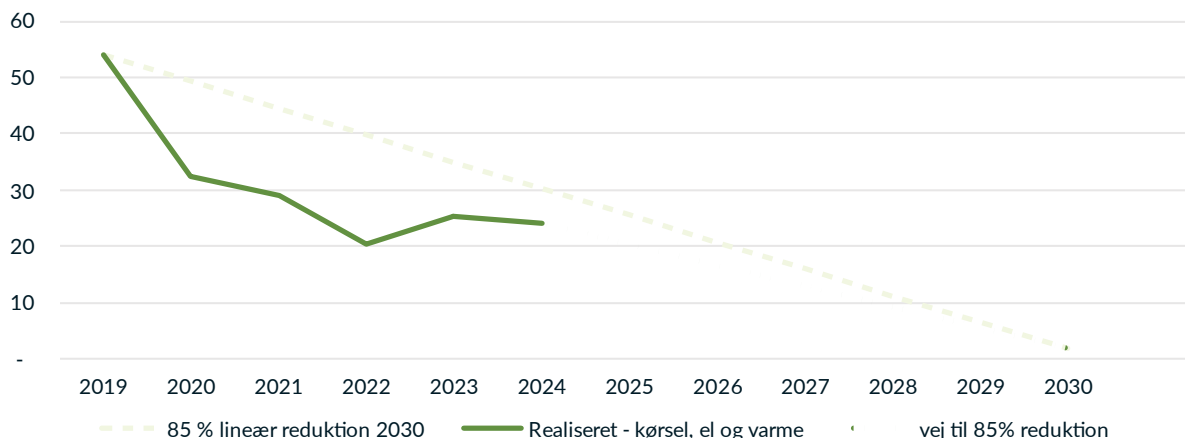
Alt dette betyder, at Merkurs CO2e-udledninger fra flyrejser i 2024 ligger lidt over niveauet for 2023. Vi har dermed erkendt, at det er svært for os at reducere udledningerne fra vores flyrejser mere end de 55%, vi allerede har realiseret i forhold til 2019. Vores målsætning frem mod 2030 er derfor at fastholde niveauet samtidig med at andelskassen vokser.

Flyrejser i ton CO2e



For de øvrige tjenesterejser samt el og varme mener vi, at det er realistisk at sigte mod 85%-reduktion i 2030, da regeringens klimatiltag vil få effekt på eksempelvis, hvor stor en andel af vedvarende energi der er i elnettet mv. Målsætningen er her tegnet lineært, men det vil være naturligt, at der vil ske udsving i både positiv og negativ retning over de kommende år frem mod 2030.

Kørsel, el og varme i ton CO2e



I 2024 stiger Merkurs energiforbrug med 14%. Det skyldes primært, at vi har brugt mere energi til at varme og køle vores kontorlokaler. Vi bor til leje på flere af vores lokationer, og det er derfor vanskeligt at energioptimere lokalerne mere, end de er på nuværende tidspunkt. Den energi, der produceres via de vedvarende energianlæg, vi har ejerandel i, betyder dog, at vi er selvforsynende med vedvarende energi på godt halvdelen af den energi, vi bruger.

Imens vi aktivt arbejder for at reducere vores klimamæssige aftryk, har vi i år købt klimakreditter i et projekt i Pakistan. Projektet opkøber og sikrer mangroveskovens bevarelse i tidevandsområder på den sydøstlige kyst af Sindh i Pakistan. Her lagres kulstof i mangrovernes træer og jord i omkring 80 år. Mangroverne hjælper ikke kun med at fjerne kulstof fra luften, men de skaber også vigtige levesteder for mange forskellige dyr og planter. De lokale beboere er med til at træffe beslutninger og gennemføre projektet, hvilket bl.a. giver dem økonomisk sikkerhed. Derudover har vi tidligere opkøbt 14 hektar degraderet – det vil f.eks. sige fældet eller udpint – regnskov i Ecuador. Når skoven vokser frem igen, bindes 70 ton CO2e årligt. Skoven har vi købt i samarbejde med Dansk Ornitologisk Forenings Klima- og Biodiversitetsfond, der sikrer, at skoven købes i områder, hvor sjældne fuglearter har deres levesteder, og hvor rig biodiversitet igen kan udfolde sig.

Social ansvarlighed

Merkurs syn på bæredygtighed omfatter meget andet end klima og miljø. Merkur sætter social ansvarlighed højt, hvorfor det fremgår tydeligt af vores nedskrevne ambition, at Merkur arbejder aktivt for en verden med værdighed, respekt og omsorg for hvert enkelt menneske. Den ledestjerne bruger vi i forhold til Merkur som arbejdsplads og i forhold til de kunder og projekter, vi finansierer. Merkur har mange kunder, der arbejder med at forbedre menneskers liv og levevilkår.

Merkur anser det eksempelvis for en samfundsmæssig værdi, at der findes forskellige skoletilbud med forskellige pædagogiske tilgange, så forældre eller eleven selv kan vælge en undervisningsform, der passer bedst til elevens forudsætninger og person. Derfor har Merkur igennem mange år finansieret fri- og efterskoler, og vi har specialiseret os i at rådgive skolerne. I kapitlet Merkurs udlån kan du læse mere om de virksomheder og formål, som Merkur finansierer. Se side 19.



I de kommende afsnit rapporterer vi på Merkurs samfundsengagement – det vil sige, hvordan vi som virksomhed agerer eksternt ved at gøre brug af vores indflydelse, samt hvordan vi agerer internt som arbejdsplads.

Merkur mener...

...at tempoet skal ud af modeindustrien, da årtiers overforbrug kommer med en pris. Mange vestlige brands bryster sig af bæredygtighed, men er reelt kun ude efter et quickfix, hvor de kan sætte en label i nakken med fx økologisk bomuld. Produktet skal stadig være billigt og tempoet højt. I Merkur håber vi, at EU's tekstilstrategi vil hjælpe med at tage tempoet ud af tøjproduktionen, så overforbrug mindskes, og især arbejdsforholdene bliver bedre for de mennesker, der skal sy vores tøj. I årtier har vi drevet rovdrift på klodens ressourcer – både fysiske og menneskelige – og det kommer med en pris, som vi nu er nødt til at betale.

Denne holdning er bragt i klummen [Den systemiske forandring lader vente på sig i modebranchen](#) i Børsen Bæredygtig den 1. juli 2024.

Merkur engagerer sig

I Merkur ønsker vi at øge bevidstheden om pengeinstitutters rolle i samfundet og ønsker med vores forretning at vise, at en bank kan drives med bæredygtighed og ansvarlighed som overordnet formål. I fællesskab med andre får vi større gennemslagskraft, og derfor engagerer vi os i netværk og tænketanke, der ligesom Merkur ønsker at fremme en verden, hvor der værnes om både mennesker, natur og miljø.

 **Udvalgte netværk****Global Alliance for Banking on Values**

Merkur er medstifter af dette globale netværk af banker med en fælles mission om at bruge finansiering til at understøtte en bæredygtig og social ansvarlig samfundsudvikling. Netværket består af 70 banker fordelt over 45 lande, som tilsammen betjener flere end 50 mio. kunder. Merkur deltager hvert år aktivt i netværket, og i 2024 var Charlotte Skovgaard til årsmødet i Italien og i Georgien for at deltage i et møde med direktørerne fra de øvrige europæiske banker i netværket .

Tænketanken Demokratisk Erhverv

Merkur er medlem af Demokratisk Erhverv, der arbejder for at styrke og udbrede den demokratiske virksomhedsform. Med bred politisk opbakning nedsatte regeringen i 2021 en ekspertarbejdsgruppe om demokratiske virksomheder, hvori flere af tænketankens medlemmer deltog. Arbejdsgruppen udkom i 2022 med en række anbefalinger til, hvordan demokratisk ejede virksomheder kan få en større rolle i det danske samfund. Tænketanken udkom i 2024 med en rapport, som bl.a. konkluderer, at kundeejede banker var bedre til at hjælpe deres kunder gennem finanskrisen end andre banker. Merkurs adm. direktør, Charlotte Skovgaard, sidder i tænketankens bestyrelse.

Donationer

I 2023 indførte vi et nyt koncept, hvor vi hvert år vil donere 0,3% af vores netto rente- og gebyrindtægter fra året før². I 2024 uddelte vi hele 715.000 kr. Donationen går til fire velgørende, not-for-profit kunder i Merkur samt Merkur Fonden. Konceptet kalder vi for Merkur Værdipulje.

Tre af kandidaterne indstilles af et udvalg i Merkur, en kandidat indstilles af repræsentantskabet, og Merkur Fonden er fast modtager hvert år. Samtidig inviterer vi Merkurs andelshavere til at stemme om, hvordan pengene skal fordeles mellem de fem kandidater. Alle kandidater er garanteret 25.000 kr., når de indstilles. Den resterende del af puljen fordeles forholdsmæssigt mellem de tre kandidater, der får flest stemmer. Kort sagt er princippet: jo flere stemmer, desto flere penge.

Merkur Værdipulje understøtter det fællesskab, vi i Merkur har med vores kunder og andelshavere. Vi plejer at sige, at som kunde i Merkur giver man sine penge mening. På den ene side gør kunderne det muligt for os at låne penge ud til bæredygtige virksomheder og organisationer. Med Værdipuljen bliver det endnu mere tydeligt, at når man bidrager til Merkurs indtjening, giver det også værdi til samfundet. Du kan se, hvordan pengene er blevet fordelt, og læse om modtagerne på næste side.

² Merkur forbeholder sig retten til ikke at uddele værdipuljen, hvis der skulle indtræffe år med kun beskedent overskud eller decideret underskud.

Modtagere af Merkur Værdipulje 2024



Verdens Skove · 316.269 kr.

Verdens Skove har i 40 år arbejdet for at bevare regnskoven. Her lever nemlig langt de fleste landlevende arter, og skovene har en uundværlig funktion i kampen mod klimaforandringer. Sammen med oprindelige folk forsvare Verdens Skove skovene mod trusler som ulovlig indtrængen, fældning og ødelæggelse af skovene, men udvikler også skovrestaurering, der genopretter skove og forhindrer skovbrande.



Landsforeningen Praktisk Økologi · 201.262 kr.

Landsforeningen Praktisk Økologi er en forening for alle, der brænder for økologisk dyrkning, biodiversitet og klimavenlige hverdagsgerninger. I snart fire årtier har medlemmerne af foreningen udviklet og delt viden om økologi og bæredygtighed.



Landsforeningen Natur & Ungdom · 147.468 kr.

Natur & Ungdom er en landsdækkende frivillig børne- og ungdomsforening. Kerneformålet er at naturdanne børn og unge. Via relevante og meningsfulde aktiviteter og fællesskaber skaber foreningen naturglæde, opbygger stærke (natur)relationer og en forståelse for, at vi som mennesker selv er en del af naturen.



Sindslidendes Vilkår · 25.000 kr.

Sindslidendes Vilkår er en lokal frivilligdrevet forening, som driver et socialt værested i Aarhus for psykisk sårbare voksne. I hverdagen danner værestedet rammen for socialt samvær og et sundt og økologisk fælles aftensmåltid. Værestedet udgør et pusterum i brugernes hverdag, hvor fokus flyttes til noget positivt, og samværet mindsker den ensomhed, de ofte tynghes af.



Merkur Fonden · 25.000 kr.

Merkur Fonden, som er stiftet af Merkur Andelskasse, uddeler pengegaver til samfundsgavnige projekter indenfor kategorierne 'socialt arbejde og uddannelse', 'kunst og kultur', 'miljø og sundhed' samt 'forskning'. Merkur Fonden gør dagligt en forskel for mange mennesker og for samfundsudviklingen. Mest i det små og nære, og både i Danmark og rundt om i verden.



Solsikkesnoren

I Merkur mener vi, at alle skal have mulighed for at leve gode og værdige liv. Derfor har vi tilsluttet os Solsikkeprogrammet, som står bag Solsikkesnoren. Solsikkesnoren giver personer med usynlige handicap og diagnoser mulighed for diskret at signalere et behov for særlige hensyn og ekstra hjælp. Vi vil gerne være med til forbedre vilkårene for disse mennesker, om det så er vores kunder eller medarbejdere. Det gør vi ved måden, hvorpå vi tager imod dem, men også ved at udbrede forståelse og kendskab til usynlige handicap. I Merkur er vores medarbejdere blevet uddannet i, hvad det vil sige at have et usynligt handicap, og de vil eksempelvis være ekstra opmærksomme og spørge ind til eventuelle særlige behov, hvis de kan se, eller kunder oplyser, at vedkommende bærer Solsikkesnoren. Solsikkesnoren kan hentes gratis i Merkurs afdelinger.

Frivillighed

I efteråret 2023 indførte Merkur en frivillighedsordning for vores medarbejdere. Kort fortalt har alle medarbejdere mulighed for at udføre frivilligt arbejde i arbejdstiden og få løn fra Merkur for halvdelen af de frivillige timer.

Frivillighedsordningen er blevet til efter et ønske fra netop medarbejderne, da mange allerede er engageret og bidrager til samfundet gennem frivillighed. Vi har arbejdet videre med ønsket og lavet et koncept, da vi ser det som en naturlig forlængelse af Merkurs forretningsmodel, som er centreret om at bidrage positivt til det samfund, vi er en del af.

Merkur som arbejdsplads

En grundsten i Merkurs organisation er vores kompetente og engagerede medarbejdere, der alle bidrager til at kanalisere penge derhen, hvor de kan gøre en positiv forskel i samfundet. Vi værner om vores medarbejdere og arbejder aktivt for at skabe en virksomhedskultur, som giver incitament til at gå forrest i arbejdet for en bedre verden samt giver en følelse af mening for den enkelte.

Det var på den baggrund, at Merkur i 2024 valgte at give alle medarbejdere en ekstra fridag, da vi ved halvåret kunne præsentere et ekstraordinært godt resultat. Merkurs medarbejdere har arbejdet dedikeret og loyalt ind i ambitionen om at skabe et bæredygtigt, men også professionelt, alternativ til den almindelige bank. Derfor skulle de også mærke fremgangen i form af en ekstra fridag.

Merkur skaber også mening ved at arbejde med værdiforankring i form af tirsdagsskoler hver anden tirsdag, hvor vores medarbejdere præsenteres for vores kunder og andre oplægsholdere, der kan inspirere og give os ny viden om bæredygtighed og social ansvarlighed. Derudover samler vi alle medarbejdere én gang om året til Merkur Kursus. I 2024 handlede kurset bl.a. om omstilling af det danske landbrug med oplægsholdere fra både Bæredygtigt Landbrug og Økologisk Landsforening samt om de dilemmaer, vi som værdibaseret pengeinstitut støder på i hverdagen.

I 2024 har alle Merkurs kunderådgivere været på et særligt tilrettelagt kursus om kommunikation og behovsafdækning med Merkurs værdier som omdrejningspunkt. Desuden har en medarbejder været på Summer School i værdibaseret bankdrift i Wien. Summer Schoolen er arrangeret af Institute for Social Banking, som siden 2006 har uddannet mennesker fra hele verden i social ansvarlig bankdrift.

Når nye medarbejdere kommer til andelskassen, bliver de klædt på i forhold til Merkurs bæredygtige tilgang til det at drive bank ved hjælp af både pre- og onboarding kurser.

Stolte medarbejdere, der trives

Merkur gennemførte også i 2024 den årlige trivselsmåling. Alle Merkurs fastansatte medarbejdere har udfyldt trivselsmålingen, som blev gennemført første gang i 2021. Målingen viser, at der generelt er en høj trivsel blandt medarbejderne i Merkur med en medarbejdertilfredshedsscore på 88% (85% i 2023). Medarbejderne tilkendegiver, at Merkur er en rummelig arbejdsplads, at de er meget engagerede i deres arbejde, og at kollegerne er gode til at støtte hinanden.

Hele 99% (99% i 2023) af Merkurs medarbejdere er stolte af deres arbejde og 98% (93% i 2023) føler, at de gør en forskel for det samfund, vi er en del af.

I Merkur er vi af den overbevisning, at et meningsfyldt arbejdsliv, hvor medarbejderne trives, ikke kommer af sig selv. Derfor har Merkur fokus på generel trivsel samt fysisk og mental sundhed.

Alle medarbejdere bliver tilbudt et fysisk sundhedstjek af en sygeplejerske, og Merkur har gennemført flere bevægelseskampagner i løbet af året, som flere har deltaget i.

Merkur har haft særligt fokus på at forebygge stress. I dagligdagen har vi fokus på at skabe tydelige prioriteringer og rammer, der giver en meningsfyldt arbejdsdag. I stedet for den årlige medarbejderudviklingssamtale har vi indført feedbackdialoger, hvor den enkelte medarbejder og leder har mulighed for at give hinanden struktureret feedback og drøfte både trivsel, udfordringer og udvikling. Feedbackdialogerne bliver afholdt tre gange om året. Trivselsmålingen viser i 2024, at vi har fastholdt den fremgang, vi tidligere har set på området. I 2021, da vi første gang foretog denne version af trivselsmålingen, svarede 19%, at de i større eller mindre grad følte sig stressede. I 2024 lander andelen på 7% (9% i 2023). Selvom vi ligger under niveauet i sektoren, mener vi, at tallet stadig er for højt, og vi arbejder videre med det særlige fokus på at forebygge stress.

Merkur ønsker at være en rummelig arbejdsplads, og vi tilrettelægger i stort omfang arbejdet således, at det passer til den enkeltes liv og kapacitet. Det betyder bl.a., at vi er positivt indstillet overfor eksempelvis deltids- og flexjobstillinger. Ved udgangen af 2024 har vi 41 medarbejdere, der arbejder deltid, og tre medarbejdere i flexjob.

Sygefravær

Sygefraværet i Merkur ligger i år lavere end vores målsætning om at holde fraværet under 6,5 dage pr. medarbejder pr. år. Antallet af sygedage pr. medarbejder er faldet fra 7,3 dage pr. medarbejder pr. år i 2023 til 5,9 sygedage pr. medarbejder i 2024, hvilket vi ser som en positiv udvikling og endnu et tegn på, at Merkurs medarbejdere trives.

Medarbejderomsætning og -sammensætning

På samfundsniveau er der hård konkurrence om medarbejdere, hvilket i høj grad også gælder finanssektoren. Alligevel lykkes det i stigende grad Merkur at fastholde vores dygtige medarbejdere.

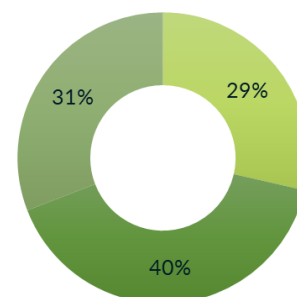
Medarbejderomsætningen i Merkur er faldet fra 10% i 2023 til 9% i 2024. Merkur har således en god margin op til vores målsætning for 2024, som var på max. 12% om året. Vi ved allerede nu, at vi har en del medarbejdere, der planlægger at gå på pension i 2025, og derfor forventer vi en lidt højere personaleomsætning, hvorfor målsætningen fortsat er 12% om året.

Aldersspredningen på medarbejderne i Merkur fordeler sig relativt ligeligt på begge sider af gennemsnitsalderen, som i Merkur er på 44 år, svarende nogenlunde til sektoren. Lige knap en tredjedel af medarbejderne er over 54 år, hvilket er mere end i resten af sektoren. I Merkur finder vi det yderst positivt, da denne gruppe bidrager med stor erfaring og specialistkompetencer til Merkur.

I den anden ende af aldersspektret tæller vores trainees med i statistikken, hvilket naturligvis er med til at trække gennemsnitsalderen i en yngre retning. Merkur har de senere år opbygget et struktureret samarbejde med

Aldersfordeling i Merkur

■ Under 35 år ■ 35-54 år ■ 55 år og derover



skoler og uddannelsesinstitutioner, så vi har kunnet byde velkommen til både praktikanter og trainees, som vi hjælper på vej med uddannelse. Det er nemlig vigtigt for Merkur at være med til at sikre, at der er medarbejdere med viden om bæredygtighed og social ansvarlighed til finanssektoren i fremtiden. Samtidig kan de unge medarbejdere bidrage med ny og værdifuld inspiration. Du kan læse mere om diversitet blandt medarbejderne på de kommende sider.

God selskabsledelse

Ansvarlighed og ordentlighed er nøgleord for den måde, vi driver vores andelskasse på. I dette afsnit kan du derfor læse om vores ejerstruktur, hvorfor vi prioriterer gennemsigtighed så højt, hvordan det rent faktisk kan lade sig gøre at øge diversiteten i den finansielle sektor og sidst men ikke mindst, hvordan Merkur arbejder med bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering.

Merkur mener...

...at kundeejede pengeinstitutter tager mere langsigtede beslutninger og har et tættere forhold til deres kunder end investorejede banker. Det tætte forhold skaber et fællesskab, som betyder, at når det går godt for kunderne, går det også godt for pengeinstituttet – og omvendt. Demokratisk ejede pengeinstitutter har ikke som mål at maksimere profitten for ejerne, men derimod at arbejde for samfundet. Dette højere formål giver kundeejede pengeinstitutter et stærkt indre kompas og tiltrækker kunder, der værdsætter disse værdier. Det demokratiske ejerskab og klare vedtægter om pengeinstituttets formål har bidraget til stabiliteten i krisetider og har givet færre udsving sammenlignet med investorejede banker.

Denne holdning er bragt i et interview med Finans.dk under overskriften [Ny analyse: Kundeejede banker var bedre til at hjælpe kriseramte kunder](#). Interviewet blev bragt den 5. november 2024.

Demokrati

Vi er en demokratisk ejet virksomhed, som primært er ejet af vores kunder. Alle andelshavere har stemmeret på generalforsamlingen med én stemme, uanset hvor meget den enkelte andelshaver har investeret. På generalforsamlingen tages der stilling til en række punkter, som er væsentlige for andelskassens virke. Generalforsamlingen vælger bl.a. et repræsentantskab, der igen vælger seks medlemmer til Merkurs bestyrelse. De resterende tre medlemmer af bestyrelsen vælges af Merkurs medarbejdere. Merkur har en engageret bestyrelse, hvilket bl.a. kan ses på bestyrelsens tilstedeværelse på bestyrelsesmøderne. Her er fremmødeprocenten for hele 2024 på 91% (93% i 2023).

Erhvervsminister Morten Bødskov nedsatte i slutningen af 2024 et nyt udvalg, der skal lave anbefalinger til god ledelse for demokratiske virksomheder. Anbefalingerne skal bl.a. hjælpe demokratiske virksomheder med at håndtere en række forhold omkring medlemsdemokrati og ledelse, der er specifikke for demokratiske virksomheder i Danmark. Merkurs administrerende direktør, Charlotte Skovgaard, er udpeget som en af de i alt ni medlemmer af udvalget.

Gennemsigtighed

Merkur drives med en høj grad af gennemsigtighed. Det gælder dels vores udlån, hvor vi offentliggør alle erhvervskunder på hjemmesiden, så man som kunde og øvrige interesserede altid kan følge med i, hvilke virksomheder og brancher Merkur låner penge ud til. Vi stiller ligeledes krav til gennemsigtighed i de investeringsprodukter, Merkur formidler. Sidst men ikke mindst sætter vi en ære i at gå i dialog med vores kunder, andelshavere og andre interessenter om de valg, Merkur træffer, og de eventuelle dilemmaer, der er forbundet hermed.

Diversitet og ligestilling

Diversitet og ligestilling er en mærkesag for Merkur, da vi mener, at alle skal behandles med respekt og værdighed og ikke mindst have lige muligheder, og fordi vi ikke vil gå glip af talent på baggrund af eventuelle ubevidste fordomme. Mangfoldighed handler for Merkur om mange forskellige aspekter som både køn og alder, men også om eksempelvis oprindelse, social baggrund og ikke mindst personlighed.

I Merkur ved vi, at diversitet kræver en kontinuerlig indsats. Det er en af grundene til, at Merkur har tilsluttet sig den danske del af det europæiske mangfoldighedsnetværk Diversity Charter. Med underskriften på Diversity Charter Denmark har Merkur blandt andet forpligtet sig til gennem konkrete tiltag at modvirke enhver form for diskrimination på arbejdspladsen og sikre, at alle arbejdsgange imødekommer forskellige kompetencer, talenter og hensyn.

I vores rekrutteringsproces opfordrer vi naturligvis alle kvalificerede ansøgere til at søge uanset køn, alder, etnicitet, handicap, religion, kultur eller seksualitet, og vi sætter yderligere fokus på diversitet ved f.eks. at tilstræbe, at slutkandidater til alle stillinger er kønsmæssigt lige repræsenteret. Det er helt afgørende, at medarbejderne mærker denne tilgang i hverdagen. Derfor er vi glade for, at hele 95% af Merkurs medarbejdere oplever, at alle bliver behandlet retfærdigt uanset køn, alder, etnisk baggrund, seksuel orientering eller andre forskelle. Vi ønsker selvfølgelig, at alle føler sig godt behandlet, og arbejder konstruktivt med de afdelinger, som scorer lavere end gennemsnittet på dette parameter i trivselsmålingen.

Samlet set har vi en ligelig fordeling mellem kønnene³ i Merkur. Andelen af kvindelige medarbejdere er faldet fra 58% i 2023 til 55% i 2024. På ledelsesniveau er andelen af kvindelige ledere faldet fra 53% i 2023 til 50% i 2024. Merkur har således en fuldstændig ligelig fordeling af mandlige og kvindelige ledere.

Kønsdiversitet for øvrige ledelsesniveauer

	2024	2023
Antal medlemmer (FTE)	14,0	15,0
Underrepræsenteret køn i procent	50,0	47,0
Måltal i procent	40,0	40,0
Årstal for opfyldelse af måltal	Ikke relevant*	Ikke relevant*

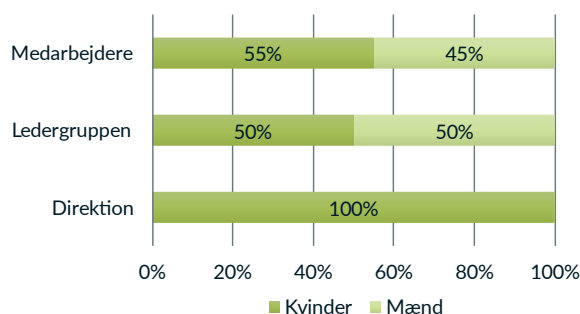
*Måltallet på 40% er allerede opnået.

Merkur har som et af ganske få pengeinstitutter i Danmark en kvindelig adm. direktør. Ifølge statistik fra Finans Danmark/Arbejdsgiver er Merkur dermed fortsat langt foran de øvrige banker, hvor kun 30% af lederne er kvinder. I Merkur viser vi med andre ord, at kønsdiversitet også er muligt i den traditionelt mandsdominerede finansielle sektor.

Men reel ligestilling handler også om løn, og her tjener mænd på medarbejderniveau 1,2 gange så meget som deres kvindelige kolleger i Merkur, hvilket i høj grad skyldes jobfunktionerne. Vi arbejder kontinuerligt på at sikre, at medarbejdernes løn altid afspejler jobindholdet, ansvarsmængden og kompetencerne - uden skelen til køn.

Den kønsmæssige fordeling blandt Merkurs repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør aktuelt fire mænd og to kvinder svarende til 66,7% mænd og 33,3% kvinder. Merkur ønsker en nogenlunde ligelig

Kønsdiversitet



³ På trods af at der findes flere kønsidentiteter, end den binære kønsforståelse foreskriver, opererer Merkur af datamæssige årsager alene med to køn, når vi følger op på politikker og rapporterer.

fordeling af kvinder og mænd på bestyrelsesniveau. Se kapitlet Lovpligtige oplysninger på side 29 for oplysninger om måltal. Du kan læse mere om Merkurs bestyrelse på side 24.

Lønpolitik

Direktionen aflønnes med en fast løn, og aflønningen vurderes hvert år i henhold til den adm. direktørs ansættelseskontrakt. Merkur har ingen bonusordninger. Aflønningen af direktionen er fastsat ud fra direktionens kompetencer, erfaringsniveau samt ud fra en sammenligning med markedsniveauet på lignende stillinger. Det er vigtigt for Merkur at kunne tiltrække, motivere og fastholde kvalificerede personer til direktionen, således at direktionen til enhver tid består af den eller de rette direktionsmedlemmer. I Merkur tjener den administrerende direktør 5,1 gange så meget som medianlønnen for medarbejderne.

Specifikation af lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af vederlagsrapporten på Merkurs hjemmeside www.merkur.dk/aarsrapporter.

Bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering

Forebyggelse af økonomisk kriminalitet er højt på agendaen i den finansielle sektor og har også i 2024 haft meget høj prioritet i Merkur. Det gælder både arbejdsprocesser, de daglige opgaver med forebyggende foranstaltninger og kontroller af vores værn imod, at konti i Merkur misbruges til hvidvask, svindel og terrorfinansiering.

Nationalbankens udfasning af 1000-kronesedlen har også medført øget fokus på kontantområdet i året, der er gået. Dette gælder både hos vores kunder, som ligger inde med disse pengesedler, og i vores håndtering af det øgede aktivitetsniveau vedrørende kontanter.

Merkur kom i 2024 også i mål med implementeringen af et nyt overvågningssystem, som hjælper os med at blive opmærksomme på forskellige aspekter af økonomisk kriminalitet. Systemet belyser i endnu højere grad de metoder, som kriminelle benytter sig af via bankoverførsler. Dette indebærer også en øget opmærksomhed på udenlandske overførsler til og fra særlige risikolande, da økonomisk kriminalitet i høj grad er grænseoverskridende og foregår via globale netværk. Her vil vores kunder forsat opleve krav om dokumentation, med særligt fokus på den geografiske risiko, som er særlig høj, når det kommer til udenlandske overførsler.

Merkur Fonden

For mere end 25 år siden stiftede Merkur Andelskasse den velgørende fond Merkur Fonden. Her formidles penge fra donorer, der ønsker at give deres overskydende penge retning, til modtagere, der har gode, nytænkende og utraditionelle ideer, men som mangler penge til at føre dem ud i livet.

I 2024 er den mindste donation til Merkur Fonden på 100 kr. og den største på 1 mio. kr. Samlet set er der doneret over 3,5 mio. kr. – det er ny rekord for indsamling og donationer. De fleste donorer i 2024 har ønsket en specifik retning for deres pengegave – en bestemt organisation eller en særlig aktivitet. En mindre del af donationerne er givet til fondens såkaldt frie midler, som uddeles efter ansøgning.

Samlede pengegaver modtaget i 2024

Pengegaver modtaget i 2024	
146 donorer gav pengegaver til uddeling til projekter under fondens formål	907.102 kr.
En særdonation, der gav mulighed for at støtte Økologisk Landsforenings arbejde med at dokumentere, oplyse og informere om økologi	1.000.000 kr.
En særdonation, der gav mulighed for at støtte Fonden Vimby i at skabe meningsfulde arbejdsfællesskaber med plads til alle	700.000 kr.
En særdonation, der gav mulighed for at støtte Aurion, der arbejder med formaling, forædling og formidling af økologisk og biodynamisk korn	1.000.000 kr.
Donation fra Merkur Værdipulje	25.000 kr.
I alt	3.632.102 kr.

Stor efterspørgsel efter donationer

Fonden har været på hårdt arbejde, da årets over 500 ansøgninger skulle prioriteres. Der er lagt vægt på frivillighed, tværfaglighed og originalitet i valget af de 47 aktiviteter, der i 2024 samlet fik lidt over 750.000 kr. i støtte fra frie midler. I 2024 har fonden kunnet give støtte til knap 10% af ansøgningerne.

Udover uddelingen af frie midler har særligt to pengeformidlingsformer haft høj aktivitet i 2024: Særdonationer og personlige puljer.



3,6 mio. kr.
indsamlet og doneret i
2024



57
aktiviteter og projekter har
fået støtte.



878.000 kr.
indsamlet til syv
partnerskabsprojekter



Personlige puljer

En pulje svarer til at oprette sin egen fond – uden at skulle bruge tid og penge på de lovpligtige og administrative opgaver, der er forbundet med fondsvirksomhed. Det er en ny formidlingsform for mennesker, der vil støtte særlige temaer eller projekter inden for Merkur Fondens overordnede formål med en lidt større sum over en periode. De første to puljer er på hver 500.000 kr. til uddeling over 3-5 år, men der er mange muligheder for selv at definere beløbsstørrelse og tidshorizont. En personlig pulje i Merkur Fonden kan være en måde at få dine overskydende midler ud at virke i samfundet. Man kan deltage i prioriteringen af ansøgninger eller blot følge den gavn og glæde pengene giver fra sidelinjen.

Partnerskabsprojekter indsamler store beløb

En stor del af Merkur Fondens virke er knyttet til tætte samarbejder med vores syv partnere. Partnerskaberne bygger på løbende og langvarig indsamling af pengegaver og kan sikre, at projekter ikke bare startes op, men også kan fortsættes og udvikles.

Coronaårene var hårde for flere af fondens partnere, og eftervirkningerne kunne stadig mærkes i 2024.

Indsatsen for at komme tilbage efter corona blev heldigvis bakket op af mange donorer både i 2023 og igen i 2024, hvor vi endnu engang slog rekord med 878.000 kr. indsamlet til vores partnere.

I 2024 indgik Merkur Fonden et nyt partnerskab med Boldklubben Skjold, der med fodbolden som omdrejningspunkt har andre sociale og kulturelle aktiviteter på programmet. Fra Merkur Fonden skal lyde en stor tak til alle, der bakker op om partnerskaberne.

Personlige puljer er kommet godt i gang

I 2024 bevilligede Merkur Fonden de første pengegaver fra de to personlige puljer, som blev oprettet ved udgangen af 2023. Puljerne støtter projekter og aktiviteter under overskrifterne Bæredygtige livsformer og Demokrati og fællesskab.

Der er i 2024 uddelt lidt mere end 200.000 kr. i støtte til fem aktiviteter under hver pulje. Fonden stiller krav om dokumentation for effekten af hvert projekt samt at resultaterne formidles, så andre kan lære og få glæde af dem.



Støtteeksempel

Håb og handling – fremtidsværksted for unge om bæredygtighed

17 gymnasieelever mødtes på "Black Friday" 2024 på biblioteket i Ringe på Fyn for at genstarte klimahåbet. To kunstnere tog de unge med ind i et fremtidsværksted, hvor kunstneriske indslag, øvelser og sansepauser åbnede de unges følelser omkring bæredygtighed og klimakrise. Efter de tre faser i fremtidsværkstedet var de svære og opgivende følelser omsat til konkrete aktivitetsforslag, og alle tog hjem med aftaler om realisering af aktiviteterne. Der følges tæt op i 2025. Udover de 17 unges personlige udbytte og de efterfølgende aktiviteter afsmittning på andre vil Faaborg-Midtfyn Bibliotekerne formidle metoden og resultatet til andre biblioteker.

Merkur Fondens pulje Bæredygtige livsformer har støttet projektet med 12.000 kr. Foto: C.S. Asmussen

Merkur Klimafond

I Merkur Andelskasse vil vi gerne gå forrest og sætte handling bag vores ambition. Derfor stiftede Merkur i 2020 den erhvervsdrivende fond Merkur Klimafond. Fonden er selvejende og en selvstændig juridisk enhed. Merkur Klimafonds formål er at understøtte projekter, der arbejder med forebyggelse af og tilpasning til klimaforandringer.

Ladestanderer i yderområder

Fonden har siden stiftelsen arbejdet på at udbygge ladenetværket til elbiler i Danmark. I begyndelsen af 2024 igangsatte Klimafonden et nyt ladestanderprojekt med fokus på opsætning af ladestanderer på virksomheder, skoler og institutioner i områder med få opladningsmuligheder for at give så mange som muligt en reel mulighed for at vælge en elbil, uanset hvor i landet man bor. I 2024 er der således etableret 20 nye ladeudtag fordelt på to skoler og en virksomhed, og der ligger flere projekter klar i støbeskeen til 2025.



149

Ladeudtag til elbiler



32.500

Opladninger via Klimafondens
ladestanderer i 2024

Pilotprojekt om ladeadfærd

I forbindelse med at Merkur Klimafond har igangsat et projekt om opsætning af ladestanderer hos en virksomhed på Fyn, har vi som et forsøg arbejdet med prisstrukturen for at få flest muligt til at lade deres elbil, når strømmen er grønnest for derigennem at reducere klimaaftrykket. Kort fortalt er opladningsprisen lav, når der er meget grøn strøm i elnettet, og højere, når strømmen er sort, eller distributionsnettet er overbelastet. Fondens ladestandernetværk er åbent for alle, og for helkunder i Merkur Andelskasse er der en ekstra rabat på 1,00 kr. pr. kWh på opladningen.

Solcelleprojekter på tage

I 2024 tog Merkur Klimafond hul på et nyt kapitel og har udviklet et koncept for at opsætte mindre solcelleanlæg i samarbejde med skoler, institutioner og energifællesskaber. Konceptet går ud på at opsætte solcelleanlæg på tage, så anlæggene ikke beslaglægger jord eller skæmmer landskabet. Desuden skal energien kunne bruges lokalt og ikke sendes over store afstande. Klimafonden finansierer solcellerne, og anlægget afdrages med strømbesparelsen. Når det er betalt af, overdrages anlægget kvit og frit til skolen eller energifællesskabet, som så har gratis grøn strøm fra solen i årene fremefter.

I et partnerskab med et energifællesskab har fonden søgt og modtaget støtte midler fra et energiselskab til opsætning af det første anlæg. Planen er at opsætte anlægget i første halvdel af 2025.

Du kan læse mere om Merkur-ladestanderne og se, hvor ladestanderne er placeret på www.merkur.dk/ladestanderer.

Bæredygtighedsdata

Udledninger fra Merkurs aktiviteter, ton CO2e

	2024	2023
Fjernvarmeforbrug	11	9
El	4	6
Tjenesterejser	33	30
Datacentral BEC	17	16
Totale udledninger	65	61

Fortrængte og absorberede udledninger

	2024	2023
Fortrængte udledninger (vedvarende energi)		
Middelgrunden Vindmøllelaug	-1	-2
Hvidovre Vindmøllelaug	-6	-10
Plasticueros. Solcelleanlæg i Spanien	-6	-10
Absorberede udledninger		
Købt degraderet regnskov i Ecuador	-70	-70
Købt Verra Verified Carbon Standard	-51	-40
Netto udledninger	-69	-71

Total CO2-udledning

Ton CO2e	2024	2023
Scope 1	0	0
Scope 2	15	15
Scope 3 – upstream	50	46
Scope 3 - downstream	13.793	12.919

Ressourcer

	2024	2023
Energiforbrug (GJ)	1.259	1.104
Vedvarende energiandel (%)	51	60
Papir (Kg)	1.897	5.209

Finansierede udledninger, erhverv

	Udlån i mio. kr. 2024	Andel af udlån	Ton CO2e 2024	Andel af udledning	Intensitet* 2024	Mål 2030	Intensitet** 2023
Landbrug	233	29%	11.064	86%	47,5	43,2	45,2
Undervisning og institutioner	213	26%	770	6%	3,6	0,4	2,0
Andre services, kulturinstitutioner og organisationer	78	10%	180	2%	2,3	0,6	1,4
Udlejning mv. af fast ejendom – andelsboligforeninger	119	15%	23	0%	0,2	0,1	0,2
Mejerier og anden fødevarerproduktion	20	2%	138	1%	7,0	3,2	5,3
Øvrige	99	12%	655	5%	6,6	2,1	2,5
Total	762	94%	12.830	100%	16,8	13,8	15,7
Ekskl. landbrug	529		1.766		3,3	0,4	1,9
Energiforsyning og klimaprojekter***	19	2%	-259	-	-	-	-
Udenfor beregning	31	4%	-	-	-	-	-
Nettoudledning	812	100%	12.571	-	-	-	-

*Udledning pr. mio. kr. i udlån.

** Merkurs baseline (udgangspunkt for CO2e-reduktioner) er 2023 dataene, da vi har fået nye arealkort for lavbundsgrunde på landbrug. De nye data påvirker vores baseline, som efterfølgende er korrigeret tilbage til 2023.

*** Lån til større kunder, der udvikler VE projekter - herudover større VE projekter for delkunder. Mindre VE projekter til helkunder knyttes direkte til kunden.

Finansierede udledninger, privat

	Udlån i mio. kr.	Andel af udlån	Ton CO2e 2024	Intensitet* 2024	Målsætning 2030	Intensitet* 2023
Boliglån	942	78%	589	0,6	0,0	0,9
Billån	71	6%	374	5,2	0,3	4,7
Klimalån	12	1%	-	-	-	-
Total	1.025	85%	963	0,9	0,2	1,2
Udenfor beregning**	188	15%				
Totalt udlån privat	1.213	100%				

*Udledning pr. mio. kr. i udlån.

**Det er ikke muligt at opgøre udledningen for eksempelvis forbrugslån og private kassekreditter, da vi ikke ved, hvad kunderne bruger pengene på.

Kvalitet af data for finansierede udledninger: Datagrundlaget klassificeres efter en score på en skala fra 1 til 5, hvor 1 er bedst. Merkurs datagrundlag for denne rapportering er for erhvervs-kunder 4,0 mod 3,9 i 2023. For privatkunder er scoren 4,1 mod 4,5 i 2023.

Green Asset Ratio

	Andel i mio. kr.		Andel i procent af samlede aktiver	
	Omfattet	Ikke-omfattet	Omfattet	Ikke-omfattet
Aktiver i alt	1.013	4.348	19	81
Ikke-NFRD-virksomheder*	0	710	0	13
Husholdninger	1.013	200	21	4
-heraf: lån med pant i fast ejendom til beboelse	942	0	19	0
-heraf: lån til motorkøretøjer	71	0	1	0
Stater mv.	0	2.411	0	45
Handelsbeholdning og interbanklån på anfordring	0	662	0	12
Øvrige aktiver	0	365	0	7

Green Asset Ratio beskriver, hvor stor en del af instituttets aktiviteter der på nuværende tidspunkt er omfattet af EU's taksonomi for klima og miljø.

* Non-Financial Reporting Directive (NFRD).

Sociale Data

	2024	2023	Sektor 2024	Målsætning
Fuldtidsarbejdsstyrke (FTE) inkl. studerende	112,2	104,3	-	-
Medarbejderomsætningshastighed (%)	9,0	10,0	11,5	< 12,0 i 2024
Sygefravær (dage/FTE)	5,9	7,3	6,6*	< 6,5 i 2024
Anciennitet (år)	5,1	5,0	-	-
Gennemsnitsalder (år)	44,0	46,0	-	-
Under 35 år (%)	28,6	25,0	27,2	-
35-54 år (%)	40,6	42,0	45,8	-
Over 55 år (%)	30,9	33,0	26,9	-

* Tal fra 2023.

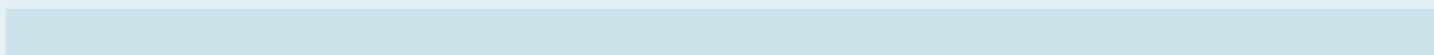
Ledelsesdata

	2024	2023	Sektor 2024	Måltal
Bestyrelsens kønsdiversitet (%)	33,3	33,3	-	40
Kønsdiversitet, medarbejdere (%)	55,0	58,0	49,0	Min. 40
Kønsdiversitet, for øvrige ledelseslag inkl. direktion* (%)	63,0	61,0	30,0	Min. 40
Lønforskel mellem køn (gange)	1,2	1,2	1,2	1,0
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder (%)	90,7	93,0	-	-
Lønforskel mellem CEO og medarbejdere (gange)	5,1	4,5	-	-

* Ledere der referer til direktionen + direktion

Påtegninger

- 63 Ledespåtegning
- 64 Den uafhængige revisors påtegning



Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 for Merkur Andelskasse.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af andelskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af andelskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i andelskassens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og andelskassens finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som andelskassen står over for. Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2025.

Direktion

Charlotte Skovgaard

Bestyrelse

Cornelis Anthonie Kuypers (forperson)

Anneke Stubsgaard (næstforperson)

Bernhard Franz Schmitz

Hilde Kjelsberg

Jakob Brochmann Laursen

Kristoffer Lüthi

Jesper Kromann

Steffan Storgaard Mortensen

Søren Thomsen

Der afholdes ordinær generalforsamling i København den 29. marts 2025.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til andelshaverne i Merkur Andelskasse

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af andelskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af andelskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Merkur Andelskasses årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af andelskassen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Merkur Andelskasse 1. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på otte år frem til og med regnskabsåret 2024.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold ved revisionen

Nedskrivninger på udlån

Udlån måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger.

Nedskrivninger på udlån er ledelsens bedste skøn over de forventede tab på udlån pr. balancedagen. Der henvises til den detaljerede beskrivelse af ”Anvendt regnskabspraksis” i note 1 i regnskabet.

Som følge af den geopolitiske og makroøkonomiske situation med risiko for økonomisk afmatning har ledelsen indregnet et betydeligt tillæg til nedskrivningerne på udlån i form af et regnskabsmæssigt skøn (”ledelsesmæssigt skøn”). Konsekvenserne af den geopolitiske og makroøkonomiske situation for andelskassens kunder er i væsentligt omfang uafklarede, hvorfor der er en forøget skønsmæssig usikkerhed om opgørelsen af nedskrivningsbehovet.

Nedskrivninger på udlån er et centralt fokusområde, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.

Følgende områder er centrale for opgørelse af nedskrivninger på udlån:

- Fastlæggelse af kreditklassifikation.
- De modelbaserede nedskrivninger i stadie 1 og 2, herunder ledelsens fastlæggelse af modelvariable tilpasset andelskassens udlånsportefølje.
- Andelskassens forretningsgange for at sikre fuldstændigheden i registrering af udlån, der er kreditforringede (stadie 3) eller med betydelig stigning i kreditrisikoen (stadie 2).
- Væsentligste forudsætninger og skøn anvendt af ledelsen i nedskrivningsberegningerne, herunder principper for vurdering af forskellige udfald af kundens økonomiske situation (scenarier) samt for vurdering af sikkerhedsværdier på bl.a. ejendomme, som indgår i nedskrivningsberegningerne.
- Ledelsens vurdering af forventede kredittab pr. statusdagen som følge af mulige ændringer af forhold, som ikke indgår i de modelberegne eller individuelt vurderede nedskrivninger (ledelsesmæssigt skøn), herunder især konsekvenserne af den geopolitiske og makroøkonomiske situation for andelskassens kunder.

Der henvises til årsregnskabet note 9, note 12-13, note 29 Samt note 2 ”Væsentlige regnskabsmæssige skøn forudsætninger og usikkerhed”, hvor forhold, der kan påvirke nedskrivninger på udlån, er beskrevet.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi gennemgik og vurderede de nedskrivninger, som er indregnet i resultatopgørelsen i 2024 og i balancen pr. 31. december 2024.

Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af nedskrivninger på udlån. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation.

For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.

Vi vurderede den anvendte nedskrivningsmodel udarbejdet af datacentralen BEC og brugen heraf, herunder arbejdsfordelingen mellem BEC og andelskassen.

Vi vurderede og testede andelskassens opgørelse af modelbaserede nedskrivninger i stadie 1 og 2, herunder vurderede vi ledelsens fastlæggelse og tilpasning af modelvariable til egne forhold.

Vi gennemgik og vurderede andelskassens validering af de metoder, som anvendes for opgørelse af forventede kredittab, samt de tilrettelagte forretningsgange og interne kontroller, der er etableret for at sikre, at kreditforringede udlån i stadie 3 og svage stadie 2 udlån identificeres og registreres rettidigt.

Vi vurderede og testede de af andelskassen anvendte principper for fastlæggelse af nedskrivningsscenarier samt for måling af sikkerhedsværdier på bl.a. ejendomme, der indgår i nedskrivningsberegninger på kreditforringede udlån og udlån med betydelige svaghestegn (svage stadie 2 udlån).

For en stikprøve af kreditforringede udlån i stadie 3 og svage stadie 2 udlån testede vi nedskrivningsberegningerne og anvendte data til underliggende dokumentation.

For en stikprøve af øvrige udlån foretog vi vores egen vurdering af stadie og kreditklassifikation. Dette omfattede en stikprøve målrettet større udlån samt udlån med generelt forøgede risici.

Vi gennemgik og udfordrede de væsentlige forudsætninger, som ligger til grund for det ledelsesmæssige skøn over forventede kredittab, der ikke indgår i de modelberegne eller individuelt vurderede nedskrivninger ud fra vores kendskab til porteføljen, brancher og de aktuelle konjunkturer. Vi havde herunder særlig fokus på andelskassens opgørelse af de ledelsesmæssige skøn til afdækning af forventede kredittab som følge af den geopolitiske og makroøkonomiske situation.

Vi vurderede, om de forhold, der kan påvirke nedskrivninger på udlån, var passende oplyst.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere andelskassens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere andelskassen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revision af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af andelskassens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om andelskassens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at andelskassen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt

betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Herning, den 25. februar 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Lars Dalgaard Agersted
statsautoriseret revisor
mne46258

Daniel Mogensen
statsautoriseret revisor
mne45831

Regnskab

69 Regnskab
74 Noter



Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2024

1.000 kr	2024	2023	Note
Renteindtægter	202.685	180.232	3
Renteudgifter	-27.916	-14.813	4
Netto renteindtægter	174.769	165.419	
Udbytte af aktier m.v.	2.983	348	
Gebyrer og provisionsindtægter	84.417	85.953	5
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-15.668	-13.139	
Netto rente- og gebyrindtægter	246.501	238.581	
Kursreguleringer	10.725	3.411	6
Andre driftsindtægter	482	307	
Udgifter til personale og administration	-159.944	-148.105	7
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-3.333	-3.418	8
Andre driftsudgifter	-111	-112	
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-28.382	-36.355	9
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	4	45	
Resultat før skat	65.942	54.354	
Skat	-15.574	-13.725	10
Årets resultat	50.368	40.629	
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år	50.368	40.629	
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat	50.368	40.629	
Anden totalindkomst:			
Valutakursregulering andele i EUR	-31	80	
Opskrivning ejendom	496	0	
Skat af totalindkomst opskrivning	-129	0	
Anden totalindkomst efter skat	336	80	
Årets totalindkomst	50.704	40.709	

Balance

AKTIVER [1.000 KR.]	2024	2023	Note
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.411.062	2.486.560	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	130.953	79.676	11
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.922.757	1.843.102	12-13
Obligationer til dagsværdi	531.378	178.538	14
Aktier m.v.	73.080	68.168	15
Kapitalandele i associerede virksomheder	739	735	16
Aktiver tilknyttet puljeordninger	202.350	114.522	17
Immaterielle aktiver	0	15	18
Grunde og bygninger			
Grunde og bygninger (domicilejendom)	11.900	11.662	
Domicilejendomme, leasede	5.476	5.361	
Grunde og bygninger i alt	17.376	17.023	19
Øvrige materielle aktiver	1.516	1.691	20
Aktuelle skatteaktiver	4.275	1.028	10
Udskudte skatteaktiver	0	5.002	10
Andre aktiver	60.907	53.856	21
Periodeafgrænsningsposter	5.187	4.324	
AKTIVER I ALT	5.361.580	4.854.240	

BALANCE (fortsat)

PASSIVER [1.000 KR.]	2024	2023	Note
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	165.717	114.776	22
Indlån og anden gæld	4.200.210	3.925.852	23
Indlån i puljeordninger	202.350	114.522	
Udstedte obligationer	24.884	24.855	24
Andre passiver	43.862	34.976	25
Periodeafgrænsningsposter	27	201	
GÆLD I ALT	4.637.050	4.215.183	
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser	760	385	
Hensættelse til udskudt skat	3.869	2.837	10
Hensættelser til tab på garantier	5.413	4.608	
Andre hensatte forpligtelser	5.662	6.142	
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	15.704	13.972	
Efterstillede kapitalindskud	175.406	147.890	
EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD	175.406	147.890	26
EGENKAPITAL			
Andelskapital	242.457	239.536	
Overkurs ved emission	148.334	145.765	
Opskrivningshenslæggelser	1.224	857	
Andre reserver	4.708	4.708	
Overført overskud eller underskud	136.697	86.329	
EGENKAPITAL I ALT	533.420	477.195	
PASSIVER I ALT	5.361.580	4.854.240	
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Garantier	521.652	606.711	27
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT	521.652	606.711	

Egenkapitalopgørelse for 2024

1.000 KR.	2024	2023
Andelskapital		
Andelskapital primo	239.536	228.322
Ny indbetalt andelskapital	2.921	11.214
I alt	242.457	239.536
Værdien af en andel ved årets slutning	2.087,90	1.890,30
Overkurs ved emission		
Overkurs ved emission, primo	145.765	136.960
Overkurs ved nytegning	2.600	8.725
Anden totalindkomst	-31	80
I alt	148.334	145.765
Opskrivningshænlæggelse		
Opskrivningshænlæggelse, primo	857	1.350
Opskrivning ejendom	367	-493
I alt	1.224	857
Andre reserver		
Andre reserver, primo	4.708	4.708
I alt	4.708	4.708
Overført overskud		
Overført overskud, primo	86.329	45.700
Årets resultat	50.368	40.629
I alt	136.697	86.329
specifikation:		
Overført overskud, primo	86.329	45.700
Årets resultat	50.368	40.629
Anden totalindkomst	336	80
Samlet totalindkomst	50.704	40.709
Anden totalindkomst ovf. til overkurs ved emission	31	-80
Anden totalindkomst, opskrivningshænlæggelse	-367	0
Årets resultat	50.368	40.629
I alt	136.697	86.329

Egenkapitalopgørelse for 2024 [forsat]

1.000 kr.	2024	2023
Egenkapitalen ved årets slutning sammensætter sig således:		
Andelskapital	242.457	239.536
Overkurs ved emission	148.334	145.765
Opskrivningshænlæggelse, ejendom	1.224	857
Andre reserver	4.708	4.708
Overført overskud	136.697	86.329
I alt	533.420	477.195
Andre oplysninger om reserverne		
Frie reserver (tidligere A-kapital)		
Saldo ved årets begyndelse	21.167	19.093
Forholdsmæssig andel af årets resultat	2.473	2.074
Frie reserver i alt	23.640	21.167
Andel af andre reserver	2.353	2.353
I alt	25.993	23.520
Kursreguleringsfond (tidligere B-kapital)		
Saldo ved årets begyndelse	65.162	26.607
Forholdsmæssig andel af årets resultat	47.895	38.555
Kursreguleringsfond i alt	113.057	65.162
Andel af andre reserver	2.355	2.355
I alt	115.412	67.517

NOTER TIL MERKURS REGNSKAB 2024

NOTEOVERSIGT

- Note 1. **Anvendt regnskabspraksis**
- Note 2. **Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed**
- Note 3. **Renteindtægter**
- Note 4. **Renteudgifter**
- Note 5. **Gebyrer og provisionsindtægter**
- Note 6. **Kursreguleringer**
- Note 7. **Udgifter til personale og administration**
- Note 8. **Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver**
- Note 9. **Nedskrivninger og hensættelser**
- Note 10. **Skat**
- Note 11. **Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**
- Note 12. **Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris**
- Note 13. **Udlån og garantidebitorer [fordelt på sektor og brancher]**
- Note 14. **Obligationer til dagsværdi**
- Note 15. **Aktier og andre kapitalandele**
- Note 16. **Kapitalandele i associerede virksomheder**
- Note 17. **Aktiver i puljeordninger**
- Note 18. **Immaterielle aktiver**
- Note 19. **Grunde og bygninger**
- Note 20. **Øvrige materielle aktiver**
- Note 21. **Andre aktiver**
- Note 22. **Gæld til kreditinstitutter og centralbanker**
- Note 23. **Indlån og anden gæld**
- Note 24. **Udstedte obligationer**
- Note 25. **Andre passiver**
- Note 26. **Efterstillede kapitalindskud**
- Note 27. **Eventualforpligtelser**
- Note 28. **Kapitalprocent**
- Note 29. **Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici.**
- Note 30. **Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret**
- Note 31. **Hoved- og nøgletal**

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler selskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste 1.000 kr.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2023. Der er foretaget uvæsentlige reklassifikationer i enkelte poster i resultatopgørelse og balance, herunder specifikationen i noterne. Dette har ikke påvirket årets eller sidste års resultat og egenkapital og er udelukkende foretaget med henblik på at sikre sammenlignelighed af de enkelte poster i årsregnskabet.

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 Merkur, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når Merkur som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Merkur, 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 eventuelle værdistigninger på domicilejendomme direkte i totalindkomstopgørelsen.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage eller afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget og alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten i al væsentlighed er overført.

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

Renter, gebyrer og provisioner m.v.

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Renteindtægter indeholder tillige renteindtægter på finansielle leasingaftaler.

Stiftelsesprovisioner og lignende indtægter, der udgør en integreret del af et udlåns effektive forrentning, indregnes over løbetiden med den effektive rente for det pågældende udlån under renteindtægter. Renteindtægter fra nedskrevne udlån indregnes i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

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

Vederlag for formidling af realkreditlån for Totalkredit og DLR Kredit A/S indregnes efter modregningsmodellen.

Konstaterede tab indregnes på tidspunktet for den tabsgivende begivenhed, og tabene udgiftsføres i resultatopgørelsen under "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Kursreguleringer

Kursreguleringer består af realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer, primært obligationer og aktier. Herudover indeholder kursreguleringer valutakursreguleringer.

Afkast af puljeaktiver og –indskud præsenteres samlet under kursreguleringer idet disse afkast tilhører puljekunderne.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til Merkurs hovedaktivitet.

Udgifter til personale og administration

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

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

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter omfatter udgifter af sekundær karakter i forhold til Merkurs hovedaktivitet, herunder bidrag til lovpligtig indskydergarantiordning (afviklingsformuen).

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 i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

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

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de skattesatser og skatteregler, der er gældende på balancedagen.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes. Udskudt skat opgøres netto.

Balancen

Klassifikation og måling

Klassifikation og måling af finansielle aktiver foretages på baggrund af de kontraktmæssige betalingsstrømme fra de finansielle aktiver og forretningsmodellen for de finansielle aktiver.

Dette betyder, at finansielle aktiver, hvor de kontraktmæssige betalinger udelukkende består af renter og afdrag på de udestående beløb, skal klassificeres og efter første indregning måles i henhold til en af følgende forretningsmodeller:

- Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris.
- Finansielle aktiver, som holdes i en blandet forretningsmodel, hvor nogle finansielle aktiver holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger og andre finansielle aktiver sælges, og hvor de kontraktlige betalinger på de finansielle aktiver i den blandede forretningsmodel udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem anden totalindkomst.
- Finansielle aktiver, som ikke opfylder ovennævnte kriterier for forretningsmodel, eller hvor de kontraktmæssige pengestrømme ikke udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Merkur har ikke finansielle aktiver, der omfattes af målingskategorien med indregning af finansielle aktiver til dagsværdi gennem anden totalindkomst. I stedet måles andelskassens beholdning af obligationer til dagsværdi gennem resultatopgørelsen, enten fordi de indgår i en handelsbeholdning eller fordi, de indgår i et risikostyringssystem eller en investeringsstrategi, der baserer sig på dagværdier og indgår i Merkurs interne ledelsesrapportering.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Første indregning sker til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger, som er direkte forbundet med erhvervelsen af tilgodehavendet og fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, som direkte knytter sig til etableringen. Efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån, som efter første indregning løbende måles til amortiseret kostpris, skal ved første indregning måles til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger, som er direkte forbundet med erhvervelsen af udlånet og fradrag for de modtagne gebyrer og provisioner, der indgår som en integreret del af den effektive rente. Regnskabsposten består af udlån, hvor udbetaling er sket direkte til låntager samt leasingaftaler, hvor udbetalingen sker direkte som betaling af aktivet ved leverandøren. Efterfølgende måles udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af stiftelsesprovision m.v., samt fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede men endnu ikke realiserede tab.

Model for nedskrivning for forventede kredittab

Med IFRS 9-forenelige nedskrivningsregler nedskrives for forventede kredittab på alle finansielle aktiver, der indregnes til

amortiseret kostpris, og der hensættes efter samme regler til forventede kredittab på uudnyttede kreditrammer, lånetilsagn og finansielle garantier.

For finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris indregnes nedskrivningerne for forventede kredittab i resultatopgørelsen og reducerer værdien af aktivet i balancen. Hensættelser til tab på uudnyttede kreditrammer, lånetilsagn og finansielle garantier indregnes som en forpligtelse.

Stadier for udvikling i kreditrisiko

For alle udlån foretages nedskrivninger efter de IFRS9-forenelige nedskrivningsregler. Nedskrivningsmodellen er baseret på en beregning af forventet tab, hvor udlånene inddeles i tre stadier, der afhænger af det enkelte udlåns kreditforringelse i forhold til første indregning:

1. Udlån med fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen
2. Udlån med betydelig stigning i kreditrisikoen
3. Udlån, der er kreditforringede

For udlån i stadie 1 foretages nedskrivninger for forventet tab de kommende 12 måneder, mens der for udlån i stadie 2 og 3 foretages nedskrivninger for forventet tab i udlånenes forventede restløbetid. Til forskel fra stadie 1 og 2 indregnes renteindtægter i stadie 3 alene baseret på den nedskrevne værdi af aktivet.

Ved første indregning placeres de enkelte udlån som udgangspunkt i stadie 1, hvorved der foretages nedskrivning for 12 måneders forventet tab ved første indregning.

Placeringen i stadier og opgørelse af det forventede tab er baseret på Merkurs ratingmodeller, der udvikles og vedligeholdes af andelskassens datacentral BEC og Merkurs interne økonomi- og kreditstyring.

Vurdering af betydelig stigning i kreditrisiko

Ved vurderingen af udviklingen i kreditrisiko antages det, at der er indtruffet en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for førstegangsindregning i følgende situationer:

- En stigning i PD¹ for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. og en stigning i 12 måneders PD på 0,5 procentpoint, når 12 måneders PD ved første indregning var under 1,0 pct.
- En stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. eller en stigning i 12 måneders PD på 2,0 procentpoint, når 12 måneders PD ved første indregning var 1,0 pct. eller derover.
- Det finansielle aktiv har været i restance i mere end 30 dage med en beløbsstørrelse, som vurderes væsentlig.

Hvis kreditrisikoen på det finansielle aktiv betragtes som lav på balancetidspunktet, fastholdes aktivet dog i stadie 1, som er karakteriseret ved fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen. Merkur betragter kreditrisikoen som lav, når kundens 12-måneders PD er under 0,2 pct. Kategorien af aktiver med lav kreditrisiko omfatter udover udlån og tilgodehavender, der opfylder PD-kriteriet, tillige danske stats- og realkreditobligationer samt tilgodehavender hos danske kreditinstitutter. Nye kunder indplaceres altid i stadie 1, hvis de ikke er kreditforringede.

Definition af kreditforringet og misligholdelse

En eksponering overgår til stadie 3, når aktivet er kreditforringet eller misligholdt.

En eksponering defineres som værende kreditforringet (stadie 3), hvis der er indtruffet en eller flere af følgende indikationer på kreditforringelse:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder og Merkur vurderer, at låntager ikke længere vil kunne honorere sine forpligtelser som aftalt.
- Låntager har begået kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter.
- Andelskassen har ydet låntager lempelser i vilkår, som ikke ville være overvejet, hvis ikke det var på grund af debitors økonomiske vanskeligheder.
- Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.
- Bortfald af et aktivt marked for det finansielle aktiv på grund af økonomiske vanskeligheder.
- Erhvervelse af et finansielt aktiv til en betragtelig underkurs, som afspejler indtrufne kredittab.
- Eksponeringen har været i restance/overtræk i mere end 90 dage med en beløbsstørrelse, som ikke vurderes uvæsentlig.

Det gælder dog, at finansielle aktiver, hvor kunden har betydelige økonomiske vanskeligheder, eller hvor Merkur har ydet lempeligere vilkår på grund af kundens økonomiske vanskeligheder, fastholdes i den svage del af stadie 2, såfremt der ikke forventes tab i det mest sandsynlige scenarie.

¹ PD er sandsynlighed for misligholdelse

Misligholdelse (default)

Fastlæggelsen af, hvornår en låntager har misligholdt sine forpligtelser, er afgørende for opgørelsen af forventede kredittab. Merkur anser en låntager for at have misligholdt sine forpligtelser såfremt:

- Låntager er mere end 90 dage i restance på væsentlige dele af sine forpligtelser eller
- Andelskassen vurderer, at det er mest sandsynligt, at eksponeringen ender med tab og/eller tvangsrealisering af sikkerheder for Merkur eller andre kreditorer.

Den definition af kreditforringet, som Merkur anvender ved målingen af det forventede kredittab, stemmer overens med den definition, der anvendes til interne risikostyringsformål, ligesom definitionen er tilpasset kapitalkravsforordningens (CRR) definition på misligholdelse. Kunder anses eksempelvis for at have misligholdt ved konkurs, betalingsstandsning, gældssanering, indikation for aktuel eller forventet fremtidige udfordringer med at skabe balance mellem indtægter og udgifter m.v.

Der er alene mindre forskelle mellem Merkurs anvendelse af defaultdefinitionen, den regnskabsmæssige definition af kreditforringede udlån (stadie 3) og definition af non-performing. Idet Merkur har ensrettet indgangskriterierne for default, stadie 3 og non-performing, er det alene forskellige udtrædelseskriterier og karantæneperioder tilknyttet de enkelte risikoklassifikationsbegreber, der udgør forskellen.

Opgørelse af forventede tab

Beregningen af nedskrivninger på eksponeringer i stadie 1 og 2, bortset fra de svageste eksponeringer i stadie 2, foretages på baggrund af en porteføljemæssig modelberegning, mens nedskrivningerne på den resterende del af eksponeringerne hovedsageligt foretages ved en manuel, individuel vurdering baseret på tre scenarier (basis-scenarie, et mere positivt scenarie og et mere negativt scenarie) med tilhørende sandsynlighed for, at scenarierne indtræffer.

I den porteføljemæssige modelberegning opgøres det forventede tab som en funktion af PD (sandsynlighed for misligholdelse), EAD (eksponeringsværdi ved misligholdelse) og LGD (tab ved misligholdelse) på baggrund af en PD-model, som udvikles og vedligeholdes på Merkurs datacentral, suppleret med et fremadskuende, makroøkonomisk modul, der udvikles og vedligeholdes af brancheforeningen LOPI.

Det makroøkonomiske modul er bygget op om en række regressionsmodeller, der fastlægger den historiske sammenhæng mellem årets nedskrivninger inden for en række sektorer og brancher og en række forklarende makroøkonomiske variable. Regressionsmodellerne tilføres herefter estimer for de makroøkonomiske variable baseret på prognoser fra konsistente kilder som Det Økonomiske Råd, Nationalbanken m.fl., hvor prognoserne i almindelighed rækker to år frem i tid og omfatter variable som stigning i offentligt forbrug, stigning i BNP, rente etc. Derved beregnes de forventede nedskrivninger i op til to år frem i tid inden for de enkelte sektorer og brancher, mens der for løbetider udover to år under normale forhold foretages lineær interpolation mellem nedskrivningsprocenten for år 2 og nedskrivningsprocenten i år 10, hvor der i modelmæssig henseende antages at indtræffe en langtidsligevægt i form af et normalt niveau. Løbetider udover 10 år tildeles samme nedskrivningsprocent som langtidsligevægten i år 10. Endelig transformeres de beregnede nedskrivningsprocenter til justeringsfaktorer, der korrigerer datacentralens estimer i de enkelte sektorer og brancher.

Modelusikkerhed og ledelsesmæssige skøn

Udover fastlæggelsen af forventninger til fremtiden er nedskrivninger i stadie 1 og 2 ligeledes behæftet med usikkerhed som følge af, at modellen ikke tager højde for alle relevante forhold, har Merkur valgt et tillæg til nedskrivningerne som et ledelsesmæssigt skøn. Der er stadig stor usikkerhed om effekten af den Grønne tre part, hvorfor der er tillagt et ledelsesmæssigt skøn til Merkurs udlån og garantier til landbrugssektoren.

Det er på nuværende tidspunkt ikke identificeret yderligere specielle brancher, som er særligt risikofyldte blandt Merkurs kunder. Den væsentligste del af de ledelsesmæssige skøn er derfor fordelt på alle brancher og privatkunder.

Det ledelsesmæssige skøn består dels af en model, hvor der beregnes tillæg med udgangspunkt i Finanstilsynets makroøkonomiske stress-test af udlån og garantier indenfor de enkelte brancher, samt en model hvor der vurderes en vis vanding af kunder fra stadie 1 til stadie 2 og fra stadie 1 til stadie 2 svag. Endelig afsættes der et ledelsesmæssigt skøn til modelusikkerhed.

Ændringer i nedskrivninger reguleres i resultatopgørelsen under posten ”Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.”

Praksis for fjernelse af finansielle aktiver fra balancen

Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, fjernes helt eller delvist fra balancen, hvis Merkur ikke længere har en rimelig forventning om hel eller delvis dækning af det udestående beløb. Medregning ophører på baggrund af en konkret, individuel vurdering af de enkelte eksponeringer. For erhvervs-kunder vil andelskassen typisk basere vurderingen på indikatorer som kundens likviditet, indtjening og egenkapital samt de sikkerheder, som er stillet til sikkerhed for eksponeringen. For privatkunder vil Merkur typisk basere vurderingen på kundens likviditet, indtægt og formueforhold samt ligeledes kundens sikkerheder for eksponeringen. Når et finansielt aktiv fjernes helt eller delvist fra balancen, udgår nedskrivningen på det finansielle aktiv samtidig i opgørelsen af de akkumulerede nedskrivninger, jf. note 9.

Merkur fortsætter inddrivelsesbestræbelserne efter, at aktiverne er fjernet fra balancen, hvor tiltagene afhænger af den konkrete

situation. Andelskassen søger som udgangspunkt at indgå en frivillig aftale med kunden, herunder genforhandling af vilkår eller rekonstruktion af en virksomhed, således inkasso eller konkursbegæring først bringes i anvendelse, når andre tiltag er afprøvet.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien. Unoterede obligationer er optaget til dagsværdi opgjort med udgangspunkt i, hvad transaktionsprisen ville være ved handel mellem uafhængige parter.

Aktier m.v.

Aktier måles til dagsværdi fastsat ud fra lukkekursen på balancedagen (niveau 1).

Unoterede og illikvide aktier måles til dagsværdien, opgjort med udgangspunkt i, hvad transaktionsprisen ville være ved handel mellem uafhængige parter. Der tages udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler, offentliggjorte regnskabsmeddelelser eller alternative kapitalværdiberegninger (niveau 2 og 3).

For noterede aktier i form af aktier i sektorejede selskaber, hvor der sker omfordeling af aktierne, anses omfordeling for at udgøre det primære marked for aktierne. Dagsværdien fastsættes som omfordelingskursen, og aktierne indgår som niveau 2-aktier.

Unoterede aktier, hvor der ikke kan fastlægges en pålidelig dagsværdi, måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger (niveau 3).

Ledelsen forholder sig aktivt til beregningen af dagsværdierne.

Kapitalandele i associerede virksomheder

En associeret virksomhed er en virksomhed, hvor Merkur kan udøve betydelig men ikke bestemmende indflydelse.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

I resultatopgørelsen indregnes Merkurs andel af virksomhedernes resultat efter skat.

Aktiver og indlån tilknyttet puljeordninger

Aktiver og indlån tilknyttet puljeordninger måles til dagsværdi og indregnes i separate balanceposter, og afkastet af midlerne i puljeordningerne føres under driftsposten kursreguleringer i en særskilt post. Under kursreguleringer føres en regulering svarende til puljeafkast til puljedeltagerne, således at puljernes resultat neutraliseres i resultatet.

Domicilejendomme

Domicilejendomme måles efter første indregning til omvurderet værdi. Omvurdering foretages så hyppigt, at der ikke forekommer væsentlige forskelle til dagsværdien. Eksterne eksperter er periodisk involveret i målingen af domicilejendommen. Væsentlige stigninger i domicilejendommens omvurderede værdi indregnes under opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Væsentlige fald i værdien indregnes i resultatopgørelsen, medmindre 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.

Domicilejendomme, leasede

Merkur har indgået to aftaler om leasing af ejendomme. Leasingaftalerne indregnes i balancen som et aktiv, der repræsenterer brugsretten til aktivet, under "Domicilejendomme, leasede" med en tilhørende leasingforpligtelse under regnskabsposten "Andre passiver". Leasede ejendomme måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger. Merkur har ved vurdering af den forventede leasingperiode identificeret den uopsigelige leasingperiode i den enkelte leasingaftale tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte.

For Andelskassens leasede ejendomme har ledelsen vurderet, at den forventede leasingperiode udgør den uopsigelige leasingperiode i aftalerne samt en forlængelsesoption på leasingaftaler med kort uopsigelig, således at leasingperioden for de enkelte ejendomme sædvanligvis udgør mindst 4 år. Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har vi anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente på 4 pct. p.a. Efterfølgende måles de leasede domicilejendomme til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over leasingaktivets forventede brugstid. Af- og nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

Øvrige materielle aktiver

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
Vindmøller	25 år

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører under andre aktiv poster. Posten omfatter positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, deposita til lejede lokaler, depositum ved IT-leverandør BEC samt andre tilgodehavender, der først forfalder efter regnskabsårets afslutning herunder tilgodehavende renter. Bortset fra afledte finansielle instrumenter, der har en positiv værdi på balancedagen, og som måles til dagsværdi, måles regnskabsposten ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

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

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Indlån og anden gæld

Indlån og anden gæld omfatter indlån med modparter, der ikke er kreditinstitutter eller centralbanker. Indlån og anden gæld måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Udstedte obligationer

Udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, omfatter Senior Non-Preferred obligationer også kaldet ikke foranstillet seniorgæld. Omkostninger i forbindelse med udstedelsen udgiftsføres i takt med, at lånet tilbagebetales, hvorved den effektive rente på de udstedte obligationer fastholdes under hele løbetiden.

Andre passiver

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører hjemme under andre passivposter. Posten omfatter negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter og udgifter, der først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder skyldige renter. Bortset fra afledte finansielle instrumenter, der har en negativ værdi på balancedagen, og som måles til dagsværdi, måles regnskabsposten ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter indtægter, der er modtaget før balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende regnskabsperiode, herunder forud modtagne renter og provisioner. 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 Merkurs økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud måles til amortiseret kostpris. Omkostninger som er direkte forbundet med optagelse af den efterstillede kapital, fradrages i den initiale dagsværdi og amortiseres ud over den forventede løbetid.

Opskrivningshænlæggelser

Opskrivningshænlæggelser omfatter opskrivninger af domicilejendomme. Opskrivningen opløses når ejendommen nedskrives eller sælges.

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn. De områder, som indebærer en højere grad af vurdering eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er angivet nedenfor.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af Merkurs aktiver og forpligtelser. Årsregnskabet er aflagt efter et princip om going concern ud fra den nuværende gældende praksis og fortolkning af reglerne for danske pengeinstitutter. De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i forbindelse med indregning og måling af disse aktiver og forpligtelser, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet med udarbejdelsen af årsrapporten for 2024, er:

- Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier og kredittilsagn
- Måling af dagsværdi af finansielle instrumenter
- Måling af domicilejendomme

Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier og kredittilsagn

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er foretaget i overensstemmelse med regnskabspraksis og er baseret på en række forudsætninger. Såfremt disse forudsætninger ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive påvirket, og påvirkningen kan være væsentlig. Ændringer kan forekomme ved en ændring i praksis fra myndighedernes side, modelmæssige fejl fra dataleverandør, såvel som ændrede principper fra ledelsen – f.eks. hvis tidshorisonten ændres.

Måling af udlån bliver væsentligt påvirket af den økonomiske udvikling og de nuværende makroøkonomiske forhold. Der er således risiko for, at negativ udvikling indenfor de brancher, hvor Merkur har væsentlige engagementer, kan medføre yderligere nedskrivninger.

Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra boer, også undergivet væsentlige skøn.

Ved måling af sikkerheder med pant i helt eller delvist udlejede erhvervsjendomme eller boligejendomme er afkastkrav en af de væsentligste forudsætninger, som Merkur anvender. Værdien af ejendomme fastsættes på grundlag af en vurdering af det afkastkrav, som en investor forventes at stille til en ejendom i den pågældende kategori. Afkastkravet på disse ejendomme ligger p.t. i al væsentlighed i intervallet 5% til 15%. Afkastkravets størrelse afhænger bl.a. af geografi, beliggenhed i det pågældende område, ejendommens anvendelsesmuligheder (erhverv/beboelse), vedligeholdelsesstand samt eventuel genudlejning og dermed niveauet for tomgang mv.

En afgørende faktor for nedskrivninger på landbrugsengagementer er værdien af landbrugsjorden. I de foretagne nedskrivningsberegninger for de landbrugsengagementer, hvor der er vurderet at være kreditforringelse (stadie 3), er der maksimalt anvendt en hektarpris på 128 t.kr. Hvis hektarprisen i stedet fastsættes til maksimalt 100 t.kr., ville andelskassen yderligere skulle nedskrive mellem 6,6 mio. kr. og 6,8 mio. kr. Endvidere kan ændringer i de anvendte mælkekvoter og staldpladser mv. medføre behov for yderligere nedskrivninger, og det kan ikke afvises, at sådanne ændringer vil være væsentlige.

For privatkunder er der usikkerhed forbundet med opgørelse af nedskrivninger som følge af usikkerhed i den fremtidige betalingsevne. For en del af låntagerne konstateres det, at selvom de på nuværende tidspunkt kan betale ydelserne på lånene, så vil yderligere krav til afdrag eller rente presse betalingsevnen. Hertil kommer, at en række boligejere ikke vil kunne afhænde deres bolig uden tab.

Fastlæggelse af forventet tab er baseret på ledelsens forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling. Sådanne forventninger er forbundet med en stor grad af skøn fra ledelsen. Ledelsen foretager i forbindelse med individuelle nedskrivninger dette skøn med udgangspunkt i forskellige scenarier (en "base case", en "bedre case" og en "værre case"). Disse tre scenarier tildeles en sandsynlighedsvægt afhængigt af ledelsens vurdering af de nuværende forventninger til fremtiden. Fastlæggelsen af scenarier og sandsynlighedsvægtning heraf er forbundet med usikkerhed, og en ændring til 100% sandsynlighed for "værre case" vil medføre en forøgelse af nedskrivningerne i stadie 3 med ca. 28,9 mio. kr. En ændring til 100% sandsynlighed for "bedre case" vil tilbageføre nedskrivninger i stadie 3, svarende til ca. 13,1 mio. kr.

Scenarierne, som benyttes i forbindelse med beregningen af sikkerheder og dermed nedskrivninger på finansielle aktiver, er underlagt mange forudsætninger fra konjunktur, lovgivning samt naturforhold mv. Merkur har foretaget en bevidst skævvridning mod det værre, da det er ledelsens vurdering at sikkerheder nemmere mister værdi end forøger værdi, dog afhængigt af aktivtypen.

Udover fastlæggelsen af forventninger til fremtiden er nedskrivninger i stadie 1 og 2 ligeledes behæftet med usikkerhed som følge af, at modellen ikke tager højde for alle relevante forhold, har Merkur valgt et tillæg til nedskrivningerne som et ledelsesmæssigt skøn.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at identificere yderligere specielle brancher udover landbrug, som er særligt risikofyldte blandt Merkurs kunder. Det ledelsesmæssige skøn er derfor fordelt på alle brancher og privatkunder.

Det ledelsesmæssige skøn består af 3 modeller, dels en model hvor der beregnes tillæg med udgangspunkt i Finanstilsynets makroøkonomiske stresstest af udlån og garantier indenfor de enkelte brancher, en model hvor der vurderes en vis vandrings af kunder fra stadie 1 til stadie 2 og fra stadie 1 til stadie 2 svag samt et tillæg til den kommende CO₂-afgift indenfor landbrug. Samlet giver disse vurderinger anledning til et ledelsesmæssigt skøn på 20,2 mio. kr. Det ledelsesmæssige skøn i 2023 var indregnet med 16,8 mio. kr.

Ledelsen har endvidere specifikt vurderet, at der er modelmæssige usikkerheder med hensyn til de sandsynligheder de enkelte eksponeringer medregnes til i modellen. Der er som følge heraf samlet nedskrevet yderligere 1,6 mio. kr. (2023: 0,4 mio. kr.) end modelberegningens forudsigelser.

Måling af dagsværdi for finansielle instrumenter

Dagsværdi er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Målingen af unoterede aktier og enkelte obligationer er i høj grad baseret på observerbare markedsdata. Hertil kommer, at der for unoterede aktier med en dagsværdi på 2,9 mio. kr. ikke har været omsætning i aktierne i en årrække. Måling af unoterede aktier og obligationer er opgjort til skønnet markedsværdi og er således behæftet med usikkerhed.

Måling af domicilejendomme (ikke-leasede)

Fastsættelsen af den omvurderede værdi af domicilejendomme er forbundet med et væsentligt skøn. Skønnet knytter sig primært til fastlæggelsen af ejendommens forretningskrav. Som et supplement har Merkur i efteråret 2024 indhentet en mægler vurdering vedr. andelskassens domicilejendomme med det formål at bekræfte værdien. Domicilejendomme, der består af tre ejerlejligheder i Aalborg, som anvendes til bankdrift, måles efter første indregning til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet. Omvurdering foretages så hyppigt, at der ikke forekommer væsentlige forskelle til dagsværdien. Værdien er opført med fradrag af afskrivninger.

1.000 KR.	2024	2023
Note 3. Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	83.206	72.079
Udlån og andre tilgodehavender	113.677	105.281
Obligationer	5.345	2.482
Øvrige renteindtægter, inklusiv administration puljer	457	390
I alt	202.685	180.232
Note 4. Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	1	1
Indlån og anden gæld	16.756	5.469
Efterstillede kapitalindskud	10.057	8.270
Udstedte obligationer, ikke-foranstillet seniorgæld	763	761
Øvrige renteudgifter, inklusiv leasing husleje	339	312
I alt	27.916	14.813
Note 5. Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	17.046	16.795
Betalingsformidling	18.113	16.066
Lånesagsgebyrer	4.148	4.866
Garanti-provision	22.454	22.557
Øvrige gebyrer og provisioner	22.656	25.669
I alt	84.417	85.953
Note 6. Kursreguleringer		
Obligationer	5.938	3.969
Aktier og kapitalandele	4.979	-298
Valuta	-192	-260
Akiver tilknyttet puljeordninger	12.296	10.849
Indlån i puljeordninger	-12.296	-10.849
I alt	10.725	3.411

1.000 KR.	2024	2023
Note 7. Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter		
Lønninger	77.903	70.660
Pensioner	8.457	7.890
Udgifter til social sikring (lønsafgift m.v.)	12.905	12.031
I alt	99.265	90.581
Øvrige administrationsudgifter	60.679	57.524
I alt	159.944	148.105
Heraf udgør vederlag til bestyrelse og øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på andelskassens risikoprofil:		
Bestyrelsen		
Vederlag	1.950	1.878
Antal bestyrelsesmedlemmer	9	9
Væsentlige risikotagere		
Fast løn	11.501	10.842
Variabel løn	0	0
Antal medarbejdere med indflydelse på risikoprofilen	11	11
Antal medarbejdere, omregnet til heltid	113,9	106,6
Mercur anvender ikke incitamentsaf lønning eller resultatafhængig aflønning i nogen form, hverken for direktion, bestyrelse eller medarbejdere.		
Honorar til den generalforsamlingsvalgte revision		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	632	559
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	184	181
Skatterådgivning og anden assistance	24	40
Andre ydelser	25	0
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	865	780
Honorarer for andre ydelser med sikkerhed end lovpligtig revision leveret af PwC består af lovpligtige erklæringer overfor forskellige offentlige myndigheder og samarbejdspartnere og skatterådgivning vedrørende selvangivelsen.		
Note 8. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		
Domicilejendom	258	257
Driftsmidler (inkl leasing bil)	1.188	1.246
Indretning af lejede lokaler	150	101
Leasing, husleje inkl. regulering afskrivning tidligere år	1.722	1.631
Udviklingsomkostninger	15	183
I alt	3.333	3.418

1.000 KR 2024 2023

Note 9. Nedskrivninger og hensættelser

Årets samlede tab og nedskrivninger

Samlede ændringer i nedskrivninger i årets løb	24.099	22.196
Årets tab, tidligere nedskrevet	7.006	14.920
Endelig tabt, ikke tidligere nedskrevet	641	1.715
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-1.445	-1.088
Rentekorrektion (renter af nedskrivningskontoen)	-1.919	-1.388
Årets samlede tab og nedskrivninger	28.382	36.355

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredifaciliteter

31.12.2024	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Primo	10.800	21.928	56.520	89.248
Nye nedskrivninger/hensættelser	5.552	17.248	34.084	56.884
Tilbageførte nedskrivninger/hensættelser	-6.959	-10.090	-8.730	-25.779
Overførsel til stadie 1	2.751	-2.751	0	0
Overførsel til stadie 2	-1.127	1.917	-790	0
Overførsel til stadie 3	-154	-2.870	3.024	0
Endeligt tabt, tidligere nedskrevet/ hensat	0	0	-7.006	-7.006
Ultimo *	10.863	25.382	77.102	113.347
*) Heraf ledelsesmæssigt skøn	6.489	15.145	154	21.788

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredifaciliteter

31.12.2023	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Primo	5.146	12.645	49.259	67.050
Nye nedskrivninger/hensættelser	8.000	17.260	36.596	61.856
Tilbageførte nedskrivninger/hensættelser	-4.451	-4.577	-15.710	-24.738
Overførsel til stadie 1	2.951	-2.874	-77	0
Overførsel til stadie 2	-652	980	-328	0
Overførsel til stadie 3	-194	-1.506	1.700	0
Endeligt tabt, tidligere nedskrevet/ hensat	0	0	-14.920	-14.920
Ultimo *	10.800	21.928	56.520	89.248
*) Heraf ledelsesmæssigt skøn	5.426	11.729	0	17.155

1.000 KR.	2024	2023
Note 9. Nedskrivninger og hensættelser [Fortsat]		
Akkumuleret nedskrivningsprocent		
I procent af udlån og garantier	4,2	3,3
Årets tab og nedskrivninger i procent af udlån og garantier	1,0	1,3
Rentenulstillede lån og lån med nedsat rente, som følge af låntagers økonomiske problemer	6.474	46.490
I procent af udlån og garantier før nedskrivninger	0,3	1,6
Yderligere oplysninger om udlån, der ikke er fuldt nedskrevne		
Udlån og tilgodehavender med objektiv indikation for kreditforringelse, før nedskrivning	217.044	196.110
Udlån og tilgodehavender med objektiv indikation for kreditforringelse, efter nedskrivning	143.154	143.464

Stadievandringer

Stadie	Vandring stadie 1 og 2		Vandring stadie 2 og 3		Vandring stadie 1 og 3	
	til 2 fra 1	til 1 fra 2	til 3 fra 2	til 2 fra 3	til 3 fra 1	til 1 fra 3
Udlån og garantier før nedskrivning/ hensættelser 2024	122.620	60.953	51.180	6.786	15.351	889
Udlån og garantier før nedskrivning/ hensættelser 2023	222.321	62.711	26.412	701	19.112	39

Der har i 2024 været vandringer til dårligere stadier, hvilket bl.a. skal ses i sammenhæng med den stigende rente og at nye aftaler som udgangspunkt stadiet 1 ved etablering. Specielt har der været vandringer til stadiet 2 fra stadiet 1.

1.000 KR.	2024	2023
Note 10. Skat		
Årets aktuelle skat	-10.325	-4.014
Regulering af udskudt skat	-5.905	-8.928
Regulering udskudt skat tidligere år	0	-237
Regulering af skat tidligere år	656	-546
I alt	-15.574	-13.725
Effektiv skatteprocent af årets resultat udgør	23,6	25,3
Regnskabsmæssigt resultat før skat	65.942	54.354
Beregnet skat heraf ved en skatteprocent på 26 (25,2 I 2023)	-17.145	-13.697
Ændringer i udskudt skat, regulering tidligere år	656	-237
Permanente afvigelser	1.616	544
Ændringer pga ændring af skatteprocent	-108	-330
Øvrige reguleringer	-593	-5
Skat af årets resultat	-15.574	-13.725
Udskudte skatteaktiver		
Øvrige	0	0
Skattemæssige underskud til fremførsel	0	5.002
I alt udskudte skatteaktiver	0	5.002
Hensættelser til udskudt skat		
Øvrige	3.869	2.837
I alt hensættelser til udskudt skat	3.869	2.837
Tilgodehavende skat		
Beregnet skat af årets resultat	-10.325	-4.014
Betalt aconto skat	14.000	5.000
Betalt udbytteskat	600	42
Tilgode udbytteskat vedr tidl år	0	0
I alt	4.275	1.028
Note 11. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Fordelt efter restløbetid		
Anfordringstilgodehavender	130.953	64.676
Over 3 måneder til og med 1 år	0	15.000
I alt	130.953	79.676
Fordelt efter art		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	130.953	79.676
I alt	130.953	79.676

1.000 KR.	2024	2023
Note 12. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån med adgang til variabel udnyttelse	510.659	490.899
Leasing	50.643	52.862
Øvrige udlån	1.361.455	1.299.341
Udlån og andre tilgodehavender i alt	1.922.757	1.843.102
Fordelt efter restløbetid		
På anfordring	252.149	294.410
Til og med 3 måneder	49.705	31.198
Over 3 måneder til og med 1 år	118.771	132.953
Over 1 år til og med 5 år	351.703	344.388
Over 5 år	1.150.429	1.040.153
I alt	1.922.757	1.843.102
Restløbetid er beregnet ud fra forud fastlagte kriterier, der bl.a. medfører, at kassekreditter uden fast genforhandlingsdato opfattes som anfordringstilgodehavender.		
Note 13. Udlån og garantidebitorer [fordelt på sektor og brancher]		
Udlån + garantidebitorer i procent ultimo året		
1. Offentlige myndigheder	0,0	0,0
2. Erhverv		
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	10,2	12,8
2.2 Industri og råstofindvinding	2,2	2,8
2.3 Energiforsyning	0,3	0,4
2.4 Bygge- og anlæg	1,3	2,1
2.5 Handel	1,6	1,9
2.6 Transport, hoteller og restauranter	1,2	1,4
2.7 Information og kommunikation	0,8	0,4
2.8 Finansiering og forsikring	2,4	2,5
2.9 Fast ejendom	5,6	3,9
2.10 Øvrige erhverv	19,4	19,8
I alt erhverv	45,0	48,0
3. Private	55,0	52,0
1-3 I alt	100,0	100,0

1.000 KR.	2024	2023
Note 14. Obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer	518.523	163.605
Statsobligationer	9.089	8.988
Udenlandske obligationer	3.766	5.945
I alt	531.378	178.538
Note 15. Aktier og andre kapitalandele		
Specifikation af beholdningen		
Danske sektorselskaber	66.135	62.021
Strategiske samarbejdspartnere		
Triodosbank, Holland	4.057	3.259
GLS Gemeinschaftsbank, Tyskland	39	39
Freie Gemeinschaftsbank, Schweiz	32	32
Banca Etica, Italien	820	819
Cultura Sparebank, Norge	814	858
Ekobanken, Sverige	313	312
SEFEA - Società Europea Finanza Etica ed Alternativa, Italien	82	62
Triodos II MIC ID	712	693
Shared Interest Society Ltd., England	18	17
Oikocredit, Holland	30	28
SIDI, Frankrig	28	28
I alt	73.080	68.168
Note 16. Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Ejerandel	Egenkapital
Plasticueros ApS	37,50%	264.562 EUR
Samlet anskaffelsespris primo		
Samlet anskaffelsespris ultimo		
Op- og nedskrivninger primo		
Årets resultat		
Op- og nedskrivninger ultimo		
Kapitalandele i associerede virksomheder i alt	739	735
Væsentlige vilkår:		
Mellemløbet (lån i EUR) med selskabet er ydet på Merkurs normale vilkår. Selskabet har som aktivitet at eje et solcelleanlæg i Spanien. Anskaffelsen er sket m.h.p. at reducere Merkurs CO2 belastning.		

1.000 KR.	2024	2023
Note 17. Aktiver i puljeordninger		
Investeringsforeningsandele	191.567	110.597
Kontant indestående	10.783	3.925
I alt	202.350	114.522
Note 18. Immaterielle aktiver		
Kostpris primo	730	730
Den samlede kostpris ultimo	730	730
Afskrivninger primo	715	532
Årets afskrivninger	15	183
Afskrivninger ultimo	730	715
Bogført værdi ultimo	0	15
Note 19. Grunde og bygninger		
<i>Domicilejendomme</i>		
Omvurderet værdi primo	15.241	15.241
Opskrivning	496	0
Omvurderet værdi før afskrivninger	15.737	15.241
Afskrivninger primo	3.579	3.322
Årets afskrivninger	258	257
Afskrivninger ultimo	3.837	3.579
Værdi ultimo	11.900	11.662
<i>Domicilejendomme, leasede</i>		
Værdi primo	12.239	9.158
Revurdering af leasingaftaler i perioden	1.941	3.081
Værdi før afskrivninger	14.180	12.239
Afskrivninger primo	6.879	5.092
Periodens afskrivninger	1.825	1.787
Afskrivninger ultimo	8.704	6.879
Værdi ultimo	5.476	5.361
Ejendomsinteresser i alt	17.376	17.023

1.000 KR.	2024	2023
Note 20. Øvrige materielle aktiver		
Kostpris primo	20.555	19.472
Tilgang i årets løb	903	1.083
Den samlede kostpris ultimo	21.458	20.555
Afskrivninger primo	18.864	17.676
Årets afskrivninger	1.273	1.188
Afskrivninger ultimo	20.137	18.864
Bogført værdi ultimo	1.321	1.691
Øvrige materielle aktiver leasede biler		
Kostpris primo	477	477
Anskaffelsessum	260	0
Den samlede kostpris ultimo	737	477
Afskrivninger primo	477	318
Årets afskrivninger	65	159
Afskrivninger ultimo	542	477
Bogført værdi ultimo	195	0
Øvrige materielle aktier i alt	1.516	1.691
Note 21. Andre aktiver		
Huslejedepositum samt depositum hos datacentral	31.429	31.316
Tilgodehavende renter	4.474	1.470
Øvrige tilgodehavender	25.004	21.070
I alt	60.907	53.856
Note 22. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
<i>Fordelt efter restløbetid</i>		
På anfordring	165.717	114.776
I alt	165.717	114.776
Fordelt efter art		
Gæld til centralbanker	163.816	114.072
Gæld til kreditinstitutter	1.901	704
I alt	165.717	114.776

1.000 KR.	2024	2023
Note 23. Indlån og anden gæld		
<i>Fordelt efter restløbetid</i>		
På anfordring	4.200.210	3.925.596
Indlån med opsigelsesvarsel:		
Til og med 3 måneder	0	256
I alt	4.200.210	3.925.852
<i>Fordelt efter indlånstyper</i>		
På anfordring	3.549.625	3.389.262
Med opsigelsesvarsel	405.333	294.197
Tidsindskud	0	256
Særlige indlånsformer	245.252	242.137
I alt	4.200.210	3.925.852
Note 24. Udstedte obligationer		
Nominelt 25 mio. kr. variabel rente 3,0 % pr. 31.12.2022, udløb 17.12.2028	24.884	24.855
Udstedte obligationer i alt	24.884	24.855
<i>Fordelt efter restløbetid</i>		
Over 1 år og til og med 5 år	24.884	24.855
I alt	24.884	24.855
Ustedelsen opfylder betingelserne for at kunne afdække Merkurs NEP-tillæg. Renten er 3,0% indtil december 2027. Obligationen kan tilbagebetales første gang i december 2027.		
Note 25. Andre passiver		
Forskellige kreditorer	15.225	13.340
Skyldige renter og provisioner	3.442	3.808
Leasingforpligtelser	5.781	5.464
Øvrige passiver	19.414	12.364
I alt	43.862	34.976

1.000 KR.	2024	2023
Note 26. Efterstillede kapitalindskud		
Supplerende kapital til amortiseret kostpris	175.406	147.890
I alt	175.406	147.890
Efterstillede kapitalindskud anvendt til opgørelse af kapitalgrundlag	175.406	145.587
Renter	10.057	8.270

Supplerende kapital

Supplerende kapitalindskud, der udgør mere end 10% af det samlede kapitalindskud, kan specificeres således:

Forfald	Valuta	Rentesats*	Nominel værdi DKK
08.07.2031	DKK	7,82	50.000
08.07.2031	DKK	5,64	60.000
28.05.2032	DKK	4,50	25.000
18.12.2034	EUR	5,36	37.299

* rentesatsen på de nævnte kapitalindskud er variabel med fastrenteperioder af varierende længde. Den oplyste rentesats er pr. 31.12.2024. Der findes ikke specielle betingelser f.s.v. angår hurtigere tilbagebetaling eller andre vilkår for ovenstående efterstillede kapitalindskud. Kapitalinskuddene er amortisable.

Merkur har afholdt 0,3 mio. kr. i omkostninger i forbindelse med optagelse af efterstillet kapitalindskud i 2024.

Note 27. Eventualforpligtelser

Garantier

Finansgarantier	257.555	208.884
Tabsgarantier for realkreditlån	190.137	340.440
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	60.441	43.155
Øvrige garantier	13.519	14.232
I alt	521.652	606.711

Andre forpligtende aftaler

Uudnyttede kredittilsagn	876.475	878.043
--------------------------	---------	---------

Merkur kan opsigte kredittilsagnene uden varsel.

Kontraktlige forpligtelser

Som medlem af BEC er Merkur forpligtet til betaling af en udtrædelsesgodtgørelse. I lighed med øvrige danske pengeinstitutter hæfter Merkur for tab hos Garantiformuen og Afviklingsformuen.

Retssager m.v.

Merkur er som led i den almindelige drift fra tid til anden involveret i tvister m.v. Disse risici vurderes løbende af Merkurs ledelse og eventuelle hensættelser til tab foretages ud fra en vurdering af risikoen for tab. Der er på aflæggelsestidspunktet ingen større verserende sager.

1.000 KR.	2024	2023
Note 28. Kapitalprocent		
Kapitalsammensætning		
Egenkapital	533.420	477.195
Fradrag:		
Udskudte aktiverede skatteaktiver	0	-5.002
Immaterielle aktiver	0	-15
Andre fradrag inklusiv NPE	-28.954	-16.989
Værdiregulering, iht krav om forsigtig værdiansættelse af aktiver	-604	-247
Egentlige kernekapitalinstrumenter i den finansielle sektor	-17.648	-18.929
Egentlig Kernekapital	486.214	436.013
Supplerende kapital	175.406	145.587
Kapitalgrundlag	661.620	581.600
Risikoeksponering		
Kreditrisiko	1.714.832	1.671.562
Operationel risiko	360.791	300.099
Markedsrisiko	181.741	22.089
Samlet risikoeksponering	2.257.364	1.993.750
Kapitalprocent	29,3	29,2
Kernekapitalprocent	21,5	21,9

1.000 KR.

2024

2023

Note 29. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici.

Risikostyring:

Merkur er eksponeret overfor forskellige typer af risici. Formålet med Merkurs 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 daglig påvirker Merkur. 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

Et af de væsentligste risikoområde i Merkur er kreditrisikoen, dvs. den risiko Merkur påtager sig i forbindelse med udlånsvirksomhed. Merkurs risikostyringspolitikker er tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kunder og kreditinstitutter til stadighed ligger inden for de af bestyrelsen vedtagne rammer og politikker, herunder stillelse af sikkerhed. Der er endvidere vedtaget politikker, der begrænser eksponeringen i forhold til ethvert kreditinstitut, som Merkur har forretninger med.

Merkur følger løbende alle udlån og garantier.

Merkur opdeler sine kunder i engagementskategorier (kreditrating) - nedenfor er fordelingen anvist i procent.

Engagementskode	2024	2023
1 – OIK (objektiv indikation på Kreditforringelse)	8	8
2 - Kunder i økonomiske vanskeligheder	0	0
3 - Kunder med væsentlige svaghedstegn	6	6
4 - Kunder med visse svaghedstegn	17	18
5 - Middelgode kunder	35	34
6 - Gode kunder	33	33
7 - Utvivlsomt gode kunder	1	1
I alt	100	100

*Bonitetskoder indlægges kun på engagementer, der er større end 10.t.kr.

I 2024 har vi kun set begrænset ændringer, modsat i 2023, hvor vi så en vandring mod lidt flere kunder, der viser svaghedstegn og flere middegode kunder og en reduktion i gruppen "6 -Gode kunder" med 4 %-point.

Se en uddybning af området i "Anvendt regnskabspraksis" under afsnittet "Model for nedskrivning for forventede kredittab"

Finanstilsynet (FT) benytter fem kategorier ved opdeling af kunderne i bonitet. I Merkur har vi valgt en mere detaljeret opdeling af kunderne og opdeler dem i syv kategorier. Merkurs rating kan omsættes til Finanstilsynets rating i henhold til følgende

	Objektiv indikation for kreditforringelse (OIK)	Væsentlige svaghedstegn	Visse svaghedstegn	Normal	God
FT Kategori	1	2c	2b	2a	3
Merkur kreditrating	1	2-3	4-5	6	7

1.000 KR.

Note 29. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici [fortsat]

Akkumulerede nedskrivninger ultimo 2024 i 1.000 kr. fordelt på Stadietinddeling og FT kategori

Stadie/FT kategori	1	2c	2b	2a	3	Total
1	5	87	7.427	3.108	236	10.863
2	1	0	3.008	1.269	9	4.287
2SVAG	507	12.801	7.009	778	0	21.095
3	74.494	2.381	227	0	0	77.102
Total	75.007	15.269	17.671	5.155	245	113.347

Akkumulerede nedskrivninger ultimo 2023 i 1.000 kr. fordelt på Stadietinddeling og FT kategori

Stadie/FT kategori	1	2c	2b	2a	3	Total
1	18	36	7.387	3.237	122	10.800
2	0	4	5.639	963	50	6.656
2SVAG	1.657	9.841	3.367	407	0	15.272
3	56.354	0	166	0	0	56.520
Total	58.029	9.881	16.559	4.607	172	89.248

Eksponeringer i Merkur får udover en bonitetskategori også tildelt et stadie på basis af, om eksponeringen er kreditforringet eller ikke.

Det drejer sig om følgende stadier:

1. Eksponering med fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen.
2. Eksponering med betydelig stigning i kreditrisikoen.
- 2svag. Kreditforringet eksponering hvor der ikke forventes tab i det mest sandsynlige scenarie.
3. Eksponering, der er kreditforringet.

Yderligere beskrivelse findes i "Anvendt regnskabspraksis" under afsnittet "Stadier for udvikling i kreditrisikoen"

1.000 KR.

Note 29. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici [fortsat]**Brancheopdelt og stadietopdelt oversigt af udlån og garantier før nedskrivning**

Ultimo 2024 i 1.000 kr.

Branche	Stadie	1	2	2svag	3	Hovedtotal
1. Offentlige myndigheder		0	0	0	0	0
2. Erhverv						
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri		130.592	28.193	42.898	51.966	253.649
2.2 Industri og råstofindvinding		8.575	1.265	16.683	11.705	38.228
2.3 Energiforsyning		7.326	0	136	0	7.462
2.4 Bygge- og anlæg		17.765	2.549	1.526	2.944	24.784
2.5 Handel		26.702	1.677	7.785	9.185	45.349
2.6 Transport, hoteller og restauranter		20.109	977	4.625	4.248	29.959
2.7 Information og kommunikation		19.230	2.171	1.934	269	23.604
2.8 Finansiering og forsikring		30.053	0	20.281	1.623	51.957
2.9 Fast ejendom		112.632	9.250	8.153	22.194	152.229
2.10 Øvrige erhverv		86.762	11.488	26.245	34.660	159.155
2.10 Skoler, børnehaver og dagstilbud		189.067	16.558	105.343	37.768	348.736
I alt erhverv		648.813	74.128	235.609	176.562	1.135.112
3. Private		1.230.135	71.482	72.038	43.427	1.417.082
1-3 I alt		1.878.948	145.610	307.647	219.989	2.552.194

Ultimo 2023 i 1.000 kr.

Branche	Stadie	1	2	2svag	3	Hovedtotal
1. Offentlige myndigheder		0	0	0	0	0
2. Erhverv						
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri		210.106	26.441	44.680	25.101	306.328
2.2 Industri og råstofindvinding		22.671	4.645	19.177	12.575	59.068
2.3 Energiforsyning		8.166	0	1.010	1.001	10.177
2.4 Bygge- og anlæg		30.728	14.157	2.821	3.436	51.142
2.5 Handel		27.514	2.505	12.615	4.842	47.476
2.6 Transport, hoteller og restauranter		26.388	297	2.436	3.938	33.059
2.7 Information og kommunikation		6.532	1.871	2.959	398	11.760
2.8 Finansiering og forsikring		31.889	1.448	20.383	1.118	54.838
2.9 Fast ejendom		66.551	2.012	14.267	24.346	107.176
2.10 Øvrige erhverv		99.637	6.116	42.239	55.220	203.212
2.10 Skoler, børnehaver og dagstilbud		150.489	41.080	90.487	24.944	307.000
I alt erhverv		680.671	100.572	253.074	156.919	1.191.236
3. Private		1.139.156	74.953	84.358	43.063	1.341.530
1-3 I alt		1.819.827	175.525	337.432	199.982	2.532.766

1.000 KR.

Note 29. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici [fortsat]

Brancheopdelt og stadiet opdelt oversigt akkumulerede nedskrivninger

Akkumulerede nedskrivninger ultimo 2024 i 1.000 KR.

Branche	Stadie	1	2	2svag	3	Hovedtotal
1. Offentlige myndigheder		0	0	0	0	0
2. Erhverv						
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri		2.793	1.301	3.311	19.591	26.996
2.2 Industri og råstofindvinding		161	185	2.577	3.312	6.235
2.3 Energiforsyning		117	0	0	0	117
2.4 Bygge- og anlæg		108	0	31	2.943	3.082
2.5 Handel		863	79	485	2.091	3.518
2.6 Transport, hoteller og restauranter		431	156	667	2.307	3.561
2.7 Information og kommunikation		228	62	364	350	1.004
2.8 Finansiering og forsikring		194	2	1.870	1.553	3.619
2.9 Fast ejendom		1.306	176	722	4.218	6.422
2.10 Øvrige erhverv		624	804	3.174	20.923	25.525
2.10 Skoler, børnehaver og dagstilbud		1.724	464	6.300	9.016	17.504
I alt erhverv		8.549	3.229	19.501	66.304	97.583
3. Private		2.314	1.058	1.594	10.798	15.764
1-3 I alt		10.863	4.287	21.095	77.102	113.347

Akkumulerede nedskrivninger ultimo 2023 i 1.000 KR.

Branche	Stadie	1	2	2svag	3	Hovedtotal
1. Offentlige myndigheder		0	0	0	0	0
2. Erhverv						
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri		2.579	3.250	2.945	7.682	16.456
2.2 Industri og råstofindvinding		268	0	1.049	3.214	4.531
2.3 Energiforsyning		671	0	0	4.251	4.922
2.4 Bygge- og anlæg		684	6	13	2.740	3.443
2.5 Handel		443	63	508	2.190	3.204
2.6 Transport, hoteller og restauranter		1.003	144	487	1.776	3.410
2.7 Information og kommunikation		14	55	187	400	656
2.8 Finansiering og forsikring		136	50	1.886	782	2.854
2.9 Fast ejendom		114	199	434	1.502	2.249
2.10 Øvrige erhverv		2.128	247	2.298	16.247	20.920
2.10 Skoler, børnehaver og dagstilbud		788	986	2.293	3.219	7.286
I alt erhverv		8.828	5.000	12.100	44.003	69.931
3. Private		1.972	1.656	3.172	12.517	19.317
1-3 I alt		10.800	6.656	15.272	56.520	89.248

1.000 KR.	2024	2023
-----------	------	------

Note 29. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici [fortsat]

Beskrivelse af sikkerhed

I henhold til Merkurs kreditpolitik søges udlånet afdækket med sikkerhedsstillelse, hvilket som hovedregel sker ved pant i fast ejendom, løsøre og/eller fordringer. Herudover tages der eventuelt sikkerhed i selskabers aktier/anparter, tilbagetrædelseserklæringer samt kaution.

Markedsrisici

Merkurs markedsrisiko styres via fastsatte limits for en række af risikomål, hvor opgørelse og overvågning sker på daglig basis. Rapporteringen udarbejdes af Økonomiafdeling, og direktionen modtager rapportering om eventuelle/identificerede risici. Bestyrelsen modtager rapportering om udviklingen i markedsrisici på kvartalsbasis.

Valutarisiko

Merkur fører konti i udenlandsk valuta for enkelte kunder, og i forbindelse med samarbejdet med GLS Gemeinschaftsbank, Cultura Sparebank og Ekobanken anvendes konti i henholdsvis EUR, NOK og SEK. Endelig føres enkelte kundekonti i andre hovedvalutaer. Merkurs politik er til stadighed at have en neutral valutaposition. I praksis kan der opstå mindre positioner, der ikke indebærer nogen væsentlig risiko for Merkur.

Aktiver i fremmed valuta	-100.515	-44.011
Passiver i fremmed valuta	92.270	38.256
Ikke balanceførte poster i fremmed valuta	0	0
Nettopositioner	-8.245	-5.755
Heraf lang position=Valutaindikator 1	-8.408	-5.850
Heraf kort position	163	95
Valutakursindikator 1 i procent af kernekapital efter fradrag	1,7	1,3

Renterisiko

Renterisikoen beregnes i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning. Renterisiko opstår primært ved placering af overskydende likviditet i variabelt og fastforrentede obligationer. Renterisikoen må i henhold til Merkurs politik udgøre 4% af kernekapitalen efter fradrag. Kernekapital efter fradrag er opgjort til 486 mio.kr. Renterisikoen må derfor max. udgøre 19,4 mio. kr.

Renterisikoen opgøres således:		
Værdipapirer	14.144	1.055
Fastforrentede ind- og udlån	551	144
I alt	14.695	1.199
Renterisiko opdelt på valutaer med størst renterisiko		
Valuta:		
DKK	15.076	1.279
NOK	-8	-8
EUR	-373	-72
I alt	14.695	1.199

1.000 KR. 2024 2023

Note 29. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici [fortsat]

Renterisiko i procent af kernekapital		
Værdipapirer	2,9	0,3
Fastforrentede ind- og udlån	0,1	0,0
Renterisiko i procent af kernekapital	3,0	0,3

Renterisiko er defineret som det tab Merkur vil få i forhold til Merkurs kernekapital, ved en stigning i den effektive rente på 1 procentpoint på de fastforrentede eksponeringer.

Aktierisiko

Merkur køber kun aktier i virksomheder og kreditinstitutter, med hvem der består et strategisk samarbejde eller i øvrigt har en samarbejdsrelation. Aktier købes derfor ikke med spekulation for øje. Merkurs aktiebeholdning består primært af unoterede aktier, hvorfor beholdningen i vid udstrækning er uafhængig af udviklingen på det generelle aktiemarked.

Likviditetsrisiko

Merkurs likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvide beholdninger, ultralikvide værdipapirer og tilstrækkelige kreditfaciliteter. Det likvide beredskab fastlægges så det til enhver tid er stabilt og tilstrækkeligt.

Likviditetsdækningen udtrykkes i nøgletallet LCR (Liquidity Coverage Ratio) og angiver, hvor mange likvider med høj omsættelighed Merkur råder over til at modstå et beregnet udtræk af likviditet over den kommende måned. LCR-brøken er derfor udtryk for, hvor mange høj kvalitetsmidler der forefindes i forhold til det beregnede udtræk. Lovkravet er 100% dækning. Merkur har ultimo 2024 en LCR brøk på 480% og har dermed en overdækning i forhold til 100% krav på 380%.

Merkurs likviditet ligger væsentligt over det lovgivningsmæssige dækningskrav på 100%, som fastsættes i Tilsynsdiamanten.

Den samlede likviditetsbuffer udgør over 2,9 mia. kr. pr. 31. december 2024.

Operationel risiko

Merkur ønsker at begrænse de operationelle risici under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed. De interne procedurer er baseret på skriftlige forretningsgange og beskrivelser. Der arbejdes løbende med at optimere proceserne bl.a. med henblik på at minimere afhængighed af enkeltpersoner.

Der er udarbejdet nødplaner for IT, der skal begrænse tab i tilfælde af IT nedbrud eller anden lignende krisesituation. Operationel risiko som følge af kriminalitet og ansvarspådragelse er forsikringsdækket.

	2024	2023
Note 30. Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret		
Lån, rammer m.v. til ledelsen		
Direktion	0	0
Bestyrelsen	378	382
Sikkerhedsstillelser		
Direktion	0	0
Bestyrelsen	96	237

Væsentlige vilkår:

Lån til direktion og bestyrelsesmedlemmer er ydet på Merkurs normale vilkår. Renten til disse udlån ligger i intervallet 3,35% - 6,95%. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er omfattet af de særlige medarbejdervilkår f.s.v. angår renter - som ligger i samme renteinterval som nævnt ovenfor. Bestyrelsen har ikke ejerandele på mere end 25% i selskaber, som har mellemværender med Merkur.

I.h.t. Regnskabsbekendtgørelsens §120, stk. 4 er oplysninger om mellemværende med repræsentantskabet udeladt.

Hovedtal i mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Note 31. Hoved- og nøgletal					
Resultatopgørelsen					
Netto rente- og gebyrindtægter	246,5	238,6	174,7	158,2	146,6
Kursreguleringer	10,7	3,4	-7,0	1,3	-0,7
Udgifter til personale og administration	159,9	148,1	139,3	134,8	130,4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehav. m.v.	28,4	36,4	26,7	8,3	25,7
Resultat af kapitalandele i associerede virk.	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3
Årets resultat efter skat	50,4	40,6	-0,6	11,6	-10,4
Balance					
Udlån	1.922,8	1.843,1	1.631,7	1.669,2	1.642,7
Indlån inklusiv puljer	4.402,6	4.040,4	3.852,6	3.749,8	3.526,9
Egenkapital	533,4	477,2	417,0	412,0	389,6
Aktiver i alt	5.361,6	4.854,2	4.564,7	4.497,5	4.153,0
Garantier	521,7	606,7	686,4	773,2	688,3
Andre oplysninger					
Antal helkunder*	21.280	21.077	20.846	20.916	20.176
Antal andelshavere	8.239	8.082	7.950	8.131	8.096
Nøgletal					
Kapitalprocent	29,3	29,2	25,7	23,9	20,8
Kernekapitalprocent	21,5	21,9	19,3	17,9	19,0
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	13,0	12,2	-0,4	3,5	-7,0
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	10,0	9,1	-0,2	2,9	-5,4
Afkastningsgrad (pct.)	0,9	0,8	0,0	0,3	-0,3
Indtjening pr. omkostningskrone	1,3	1,3	1,0	1,1	0,9
Indtjening pr. omk.krone, ex. kursreg. og nedskriv.	1,5	1,6	1,2	1,2	1,1
Omkost. ifht indtjening ex. kursreg. og nedskriv.	0,7	0,6	0,8	0,9	0,9
Renterisiko (pct.)	3,0	0,3	0,8	0,2	0,9
Valutaposition (pct.)	1,7	1,3	1,6	3,2	0,8
Valutarisiko (pct.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidity Coverage Ratio (LCR) i pct.**	480,4	534,7	557,5	566,9	541,4
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	227,0	242,9	255,8	238,8	
Udlån + nedskrivninger herpå i pct. af indlån	46,0	47,6	43,9	45,9	48,2
Udlånsfaktor i forhold til egenkapital	3,6	3,9	3,9	4,1	4,2
Årets udlånsvækst (pct.)	4,3	13,0	-2,2	1,6	-1,5
20 største engagementer i pct af kernekapital	79,7	114,7	111,1	118,6	135,2
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	0,3	1,6	1,7	0,8	0,5
Årets nedskrivningsprocent.	1,0	1,3	1,2	0,2	1,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	4,2	3,3	2,7	2,2	2,6

*Vi vil gerne opfylde endnu flere af vores eksisterende kunders behov, hvorfor vi måler på, hvor mange kunder vi har, som har valgt Merkur som deres primære bankforbindelse.

**nøgletallet er beregnet LCR - overdækningen er det anviste tal minus 100