



# Halvårsrapport 2024

**MERKUR**  
ANDELSKASSE

# Indhold

03 • Oplysninger om Merkur Andelskasse

04 • Ledelsespåtegning



## Ledelsesberetning

05 • Halvåret i glimt

05 • Resultat og drift

07 • Andelskurs

07 • Balance

07 • Udlån og garantier til erhvervskunder

08 • Realkreditportefølje

09 • Investering

09 • Udvikling i forretningsomfang

10 • Kapitalforhold

11 • Tilsynsdiamant

12 • Forventninger til resten af 2024

12 • Usikkerhed ved indregning og måling

12 • Betydningsfulde hændelser efter halvårets afslutning

12 • Anvendt regnskabspraksis



## Regnskab

14 • Regnskab

17 • Noter

---

Merkur Andelskasse • Halvårsrapport 2024

**Udgives af:** Merkur Andelskasse, [www.merkur.dk](http://www.merkur.dk)

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

**Forsidefoto:** Elever på Flakkebjerg Efterskole, der er kunde i Merkur. På Flakkebjerg Efterskole er der indført særlige tiltag, som skal skabe elever i trivsel. Foto: Lau Thoft Haslund.



# Oplysninger om Merkur Andelskasse

## 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.

## Bestyrelse

Cees Kuypers (forperson)  
Anneke Stubsgaard (næstforperson)  
Bernhard Franz Schmitz  
Hilde Kjelsberg  
Jakob Brochmann Laursen  
Kristoffer Lüthi  
Jesper Kromann  
Steffan Storgaard Mortensen  
Søren Thomsen

## Direktion

Charlotte Skovgaard, adm. direktør

## Revisionsudvalg

Jakob Brochmann Laursen (udvalgsforperson)  
Cees Kuypers  
Kristoffer Lüthi

## Risikoudvalg

Jakob Brochmann Laursen (udvalgsforperson)  
Cees Kuypers  
Hilde Kjelsberg

## Nomineringsudvalg

Anneke Stubsgaard (udvalgsforperson)  
Cees Kuypers  
Bernhard Schmitz

## Hovedkontor

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

## Revision

PwC, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

# Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar - 30. juni 2024 for Merkur Andelskasse.

Halvårsrapporten 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 halvårsrapporten giver et retvisende billede af andelskassens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt af andelskassens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i andelskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som andelskassen kan påvirkes af.

Halvårsrapporten er ikke revideret, ligesom der ikke er udført review.

København, den 27. august 2024.

## 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

# Ledelsesberetning for 1. halvår 2024

## Halvåret i glimt

Merkur har i første halvår 2024 overgået alle tidligere halvårsresultater. 1. halvår 2024 viser en flot fremgang i indtægterne, og vi lander på et resultat før skat på 40,1 mio. kr. Merkur har således nået den oprindelige målsætning for hele året allerede seks måneder før tid. Vi opjusterer derfor vores forventninger til hele 2024.

**40,1 mio. kr.**

Resultat for halvåret før skat



Det positive resultat skyldes primært stigende renteniveau, men også at vi er lykkedes med at øge udlånet til vores kunder. Resultatet er også positivt påvirket af stigende afkast på Merkurs beholdning af obligationer og aktier, både som positive kursreguleringer og som udbytter. Netto renteindtægter stiger således med 22% i forhold til 1. halvår 2023. Omkostninger er steget med 7,6% i forhold til 1. halvår 2023, hvilket vi anser som et acceptabelt niveau i en periode med store lønstigninger i forbindelse med overenskomsten, som trådte i kraft i 2023. Merkurs basisindtjening stiger med 10 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, og første halvår af 2024 ender med en basisindtjening på 46,2 mio. kr. i forhold til 36,3 mio. kr. i 1. halvår 2023.

Nedskrivninger udgør 11,9 mio. kr., hvilket er en reduktion på 2,6 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Ændring i nedskrivningerne i 1. halvår 2024 ser vi primært indenfor de ledelsesmæssige skøn til fremtidige tab, som endnu ikke kan identificeres for den enkelte kunde, herunder forventet effekt af den kommende CO<sub>2</sub>-afgift på landbrug.

Merkurs unikke værdigrundlag efterspørges fortsat af mange. Merkur har i første halvår 2024 fået 766 nye helkunder (brutto). Det samlede antal helkunder er nu 21.259. Merkur har i 1. halvår også budt velkommen til 286 nye andelshavere. Pr. 30. juni 2024 havde Merkur 8.182 andelshavere. Andele er med til at danne fundamentet for Merkurs virke og er derfor en langsigtet investeringsmulighed, der understøtter Merkurs formål om at være katalysator for bæredygtig udvikling.



**21.259**  
helkunder



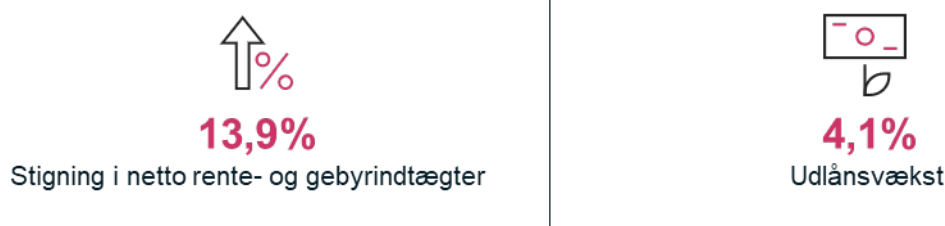
**8.182**  
andelshavere

## Resultat og drift

I første halvår 2024 har Merkurs netto rente- og gebyrindtægter vist en flot stigning. De samlede netto rente- og gebyrindtægter udgør 127,2 mio. kr. og er steget med 15,5 mio. kr. eller knap 14% i forhold til samme periode i 2023. Det er primært nettorenteindtægterne, der stiger som følge af øget udlån og det stigende renteniveau, som vi også så i 2. halvår 2023.

Vi ser både stigende renteindtægter fra Merkurs indestående i Nationalbanken og stigende renteindtægter fra udlån til kunder. Merkur har dog valgt ikke at hæve udlånsrenten lige så meget som Nationalbankens rentestigning. Samtidig har Merkur stigende udgifter til kundernes indestående, da vi løbende har sat renterne op på vores opsparings- og pensionsprodukter.

Den stigende rente påvirker også udgifterne til den efterstillede kapital, som en række professionelle investorer har stillet til rådighed for Merkur, da forrentningen for en del af aftalerne er variabel. Udgiften til disse aftaler stiger således med 1,6 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.



I første halvår er netto gebyr- og provisionsindtægterne reduceret med 3,3 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Tilbagegangen i gebyrindtægter skyldes primært, at vi har valgt at sætte omkostningsbidraget ned pr. 1. januar 2024, hvilket er positivt for vores kunder. Vi har samtidig oplevet en mindre tilbagegang i aktiviteten på boligmarkedet for privatkunder, bl.a. som følge af de nye boligskatter men også det højere renteniveau, som giver stigende udgifter, når kunderne skal købe bolig. Modsat har vi oplevet stigende indtjening fra betalingsformidling.

Gebyrudgifterne er steget med 38% eller 1,6 mio. kr., hvor vi har stigende udgifter til eksterne vurderinger af kundernes ejendomme, men også stigning i udgifter i forbindelse med kundernes brug af kreditkort og lignende.

De samlede udgifter i Merkur stiger med 7,6% fra 1. halvår 2023 til 1. halvår 2024 – en vækst vi primært ser på personaleudgifter som følge af ny overenskomst i 2023. I 1. halvår 2024 er personaleudgifterne 4,3 mio. kr. højere end i samme periode sidste år, hvilket både kan tilskrives overenskomststigningen den 1. juli 2023 på 4,5% samt konkurrence om specialiserede medarbejdere. Dertil kommer, at Merkur nu beskæftiger flere medarbejdere end ved halvåret 2023.

Øvrige administrationsomkostninger, hvor den største udgift er til IT, stiger med 1,4 mio. kr. svarende til 4,7%.

Vores beholdning af aktier, primært sektoraktier, har bidraget med en positiv kursregulering på 3,7 mio. kr., og samtidig har vi modtaget 2,7 mio. kr. i udbytter. Samlet har afkastet på sektoraktier m.v. således været 6,4 mio. kr. mod 2,3 mio. kr. i samme periode i 2023.

Merkur har placeret 284 mio. kr. af overskudslikviditeten i stats- og realkreditobligationer med kort løbetid som har givet positiv kursregulering på 2,2 mio. kr. på obligationsbeholdningen, hvilket er 0,8 mio. kr. mere end i 1. halvår 2023. De samlede kursreguleringer ender på en kursgevinst på 5,9 mio. kr. mod 3,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Tab og nedskrivninger udgør 11,9 mio. kr. mod 14,5 mio. kr. i 1. halvår 2023. I 1. halvår 2024 har vi primært fortaget ændringer i nedskrivninger indenfor de ledelsesmæssige skøn til fremtidige tab, herunder forventet effekt af den kommende CO<sub>2</sub>-afgift. 6,5 mio. kr. af de samlede tab og nedskrivninger er således regulering af ledelsesmæssige skøn.



Finanstilsynet har i 2. kvartal 2024 foretaget en ordinær inspektion i Merkur, hvor blandt andet de største eksponeringer og nedskrivninger er blevet behandlet. I den forbindelse har Finanstilsynet identificeret 0,5 mio. kr. i yderligere nedskrivninger, som er indarbejdet i halvårsresultatet.

Når vi opsummerer den økonomiske udvikling, er Merkurs basisindtjening fortsat stigende og udgør 46,1 mio. kr. i 1. halvår 2024, hvilket er 10 mio. kr. mere end 1. halvår 2023. Udviklingen kan sammenfattes således:

<i>Mio. kr.</i>	1. halvår 2024	2. halvår 2023	1. halvår 2023
Nettorenteindtægter	90,6	91,1	74,3
Netto gebyrindtægter m.v.	36,8	36,0	37,5
Netto rente- og gebyrindtægter m.v. i alt	127,4	127,1	111,8
Omkostninger og afskrivninger	-81,3	-76,2	-75,5
<b>Basisindtjening</b>	<b>46,1</b>	<b>50,9</b>	<b>36,3</b>
Kursreguleringer m.v.	5,9	0,0	3,4
Tab og nedskrivninger, inkl. ledelsesmæssigt skøn	-11,9	-21,9	-14,5
<b>Resultat før skat</b>	<b>40,1</b>	<b>29,1</b>	<b>25,2</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>30,2</b>	<b>19,1</b>	<b>21,5</b>

### Andelskurs

Værdien af en andel er opgjort til 2.008,60 kr. mod 1.890,30 kr. ved godkendelse af årsregnskabet 2023 – en stigning på 6,3% for halvåret. Dette er en direkte konsekvens af periodens overskud. Det er Merkurs mål og ambition, at den årlige forrentning i gennemsnit skal ligge i niveauet 4 - 6% for til stadighed at kunne tiltrække kapital på et attraktivt niveau, så Merkur sammen med vores andelshavere og kunder fortsat kan gøre en forskel for verden.

### Balance

Udlånet er steget med 76 mio. kr. siden ultimo 2023 og udgør således 1.919 mio. kr. Det er primært udlånet til Merkurs privatkunder, som stiger, mens udlån til erhvervs kunderne falder.

Indlånet (inkl. puljeordninger) på 4.218 mio. kr. har igen udviklet sig positivt med en stigning på 4,4% (178 mio. kr.) siden ultimo 2023. Indlån i Merkur Impact Puljer viser en vækst på 30 % eller 34 mio. kr., hvoraf 9,0 mio. kr. kan tilskrives værditilvækst.

Merkur har et indlånsoverskud på over 2 mia. kr. Indlånsoverskuddet repræsenterer et stort potentiale for udlån til bæredygtige, socialt ansvarlige og kulturelle formål, forudsat at egenkapitalen også øges forholds mæssigt.

Garantistillelser er i 1. halvår 2024 reduceret med 47 mio. kr. i forhold til ultimo 2023 og udgør nu 560 mio. kr. Reduktionen kan primært tilskrives en ændring af samarbejdsmodellerne med DLR og Totalkredit, hvor tabsgarantierne for vores kunders realkreditlån enten er reduceret eller helt udgået.

### Udlån og garantier til erhvervs kunder

Merkur ønsker i så vid udstrækning som muligt at påvirke samfundet i en bæredygtig og socialt ansvarlig retning med vores udlån. Derfor stiller Merkur som den eneste bank i Danmark krav om, at de aktiviteter vi låner ud til, tilgodeser klodens ressourcer og bidrager til bedre levevilkår for alle.

Vi har inddelt Merkurs erhvervsudlån i seks temaer, som synliggør hvilket formål, pengene arbejder for.

### Samlede bevilgede udlån og garantier, erhvervs kunder

1.000 kr.	30.06.2024	31.12.2023	Udvikling ift. ultimo 2023
Uddannelse og Kultur	312.810	261.051	19,8%
Mennesker og Sundhed	147.779	147.852	0,0%
Fødevarer	410.219	485.593	-15,5%
Miljø og Energi	259.981	284.117	-8,5%
Fællesskaber	156.058	162.372	-3,9%
Øvrige	69.672	73.054	-4,6%
<b>I alt</b>	<b>1.356.519</b>	<b>1.414.040</b>	<b>-4,1%</b>

Udlån og garantier til erhvervs kunder er samlet set reduceret med 4,1% (58 mio. kr.) i forhold til ultimo 2023. En del af denne reduktion kan tilskrives den før omtalte ændring i samarbejdsmodellen med DLR. Men den skyldes også et mindre lånebehov hos nogle af Merkurs erhvervs kunder.

På positivsiden har Merkur ydet flere lån til skoler. Vi har budt velkommen til nye kunder, men også finansieret en stor ombygning, hvorfor udlånet til kategorien Uddannelse og Kultur stiger med 19,8%.

Udlånet til Fødevarer, som bl.a. indeholder Merkurs udlån til økologiske landbrug, er faldet med 15,5%. Det er især her faldet i garantistillelser gør sig gældende, men tilbagegangen skyldes også, at vi har måtte sige farvel til enkelte store kunder.

Vi ser fald i udlån og garantier til miljø og energi på 8,3%, hvor nogle energireoveringsprojekter er afsluttet og enkelte andre kunder har indfriet deres lån.

Læs mere om Merkurs udlånskriterier på [www.merkur.dk/kriterier](http://www.merkur.dk/kriterier) eller se den komplette liste over erhvervs kunder på [www.merkur.dk/her-arbejder-dine-penge](http://www.merkur.dk/her-arbejder-dine-penge)

### Realkreditportefølje

Merkurs realkreditportefølje i mio. kr.	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023	Udvikling ift. ultimo 2023
Totalkredit	3.332	3.344	3.333	0%
DLR	1.414	1.389	1.339	2%
LR Realkredit	205	218	225	-6%
<b>I alt</b>	<b>4.951</b>	<b>4.951</b>	<b>4.897</b>	<b>0%</b>

Merkur har samlet formidlet realkreditlån på 4.951 mio. kr., hvor den største samarbejdspartner er Totalkredit, som vi primært samarbejder med i forbindelse med realkreditlån til private kunder.

Aktiviteten på området for realkreditlån til privatkunder har som forventet på grund af de nye boligskatter været stagnerende i forhold til 2. halvår 2023, hvor årets sidst måneder viste relativ stor aktivitet. Aktiviteten i Merkur har dog været større, end vi havde forudset ved indgangen til 2024, og vi har ikke oplevet samme tilbagegang som andre steder i branchen. Når vi alligevel ser en mindre tilbagegang i formidlede lån til Totalkredit, skyldes det kundernes omlægninger af realkreditlån, salg af boliger, og at Merkurs kunder generelt afdrager en del på deres lån.



Indenfor formidling af realkreditlån til erhvervskunderne ser vi ikke samme opbremsning, og der er stadig god aktivitet med formidling af DLR-realkreditlån. Merkur har i 1. halvår 2024 brutto formidlet realkreditlån i DLR for 166 mio. kr., hvilket er væsentligt over 1. halvår 2023. En del af de formidlede lån til DLR er omlægning af realkreditlån, og den samlede portefølje stiger derfor kun med 2% eller 25 mio. kr.

## Investering

Merkur har i mange år tilbudt vores kunder mulighed for at investere deres opsparing i impact investeringer, som kan give kunden et finansielt afkast, samtidig med at pengene skaber positive forandringer. Der har i 1. halvår 2024 været en god værditilvækst i de fleste af de investeringsmuligheder, som Merkur tilbyder, hvilket sammen med yderligere investeringer giver en stigning i den samlede markedsværdi af kundernes beholdninger på 79 mio. kr.

Det seneste års udvikling kan illustreres således:

Markedsværdi af kundernes investeringer i mio. kr.	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023	Udvikling ift. ultimo 2023
Triodos	2.100	2.044	2.033	56
SDG Invest	131	111	109	20
Sparinvest	65	60	61	5
Maj Invest	6	8	10	-2
<b>I alt</b>	<b>2.302</b>	<b>2.223</b>	<b>2.213</b>	<b>79</b>
Ændring i % ift. sidste halvår	4,0%			

## Udvikling i forretningsomfang

Merkurs forretningsomfang kan ultimo 1. halvår 2024 opgøres til 14,0 mia. kr., hvilket er en stigning på 0,3 mia. kr. siden begyndelsen af året.

I Merkur ønsker vi at kunne opfylde alle de behov, vores kunder har for bankydelser, og dermed være en komplet finansiel samarbejdspartner. Som det kan ses nedenfor, har vi – på trods af et fald i garantier som tidligere beskrevet – formået at udvide forretningsomfanget med vores helkunder i 1. halvår hvilket er i overensstemmelse med vores strategi om at være endnu mere for endnu flere.

Forretningsomfang i mio. kr.	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Udlån	1.919	1.843	1.743
Indlån	4.070	3.926	3.932
Indlån i puljeordning	148	115	100
Garantier	560	607	668
Værdi af kundedepoter	2.302	2.223	2.213
<b>Forretningsomfang før realkreditformidling</b>	<b>8.999</b>	<b>8.714</b>	<b>8.656</b>
Formidlede realkreditlån	4.951	4.951	4.897
<b>Forretningsomfang i alt</b>	<b>13.950</b>	<b>13.665</b>	<b>13.553</b>
Forretningsomfang pr. helkunde t.kr.	656	650	645

## Kapitalforhold

Merkurs andelskapital er forøget med 4,9 mio. kr. siden udgangen af 2023 (1,3%). Andelstegning bidrager til kapitalgrundlaget, som er det grundlag, der giver Merkur mulighed for at låne ud til virksomheder og projekter, der har integreret bæredygtighed og social ansvarlighed i forretningsmodellen.

Merkurs egenkapital (i alt 512 mio. kr.) består i hovedtræk af tre elementer: Indbetalt andelskapital (390 mio. kr.), akkumulerede resultater for indeværende og tidligere år (116 mio. kr.) og andre reserver mm. (6 mio. kr.).



Det samlede kapitalgrundlag udgør pr. 30. juni 2024 567 mio. kr. efter fradrag, mod 581 mio. kr. ved udgangen af 2023, et fald på 2,5%.

Merkur har fået Finanstilsynets tilladelse til at indfri to mindre udstedelser af supplerende kapital på samlet 9,4 mio. kr. Vi forventer at indfri disse inden 30. september 2024, og de er ikke længere indregnet i kapitalgrundlaget. Reduktionen i kapitalgrundlaget kan derfor primært henføres til denne forestående indfrielse, samt at udvalgte nødlidende lån i stigende grad belaster kapitalgrundlaget negativt.

Udover solvensbehovet skal Merkur som alle andre pengeinstitutter have en kapitalbevaringsbuffer på 2,5%, en kontracykliske buffer på 2,5% og som noget nyt fra 30. juni 2024 en sektorspecifik systemisk buffer mod ejendomsselskaber på 7% af eksponeringen mod ejendomsselskaber. Merkurs eksponering mod ejendomsselskaber er relativt begrænset, og pr. 30. juni 2024 udgør sektorspecifik systemisk buffer mod ejendomsselskaber 4 mio. kr.

Merkurs individuelle solvensbehov er opgjort til 10,7%, hvilket med en aktuel kapitalprocent på 27,1% giver en overdækning før buffere på 16,4 procentpoint eller 342 mio. kr. Overdækning efter NEP- og bufferkrav og inkl. NEP-kapital er opgjort til 6,9%.

Merkur skal i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsen offentliggøre en række oplysninger. De kan findes på Merkurs hjemmeside [www.merkur.dk/aarsrapporter](http://www.merkur.dk/aarsrapporter)

<b>Merkurs kapitaloverdækning i 1.000 kr.</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2023</b>
Vægtede aktiver (grundlag for beregning af kapitalprocent)		2.092.503		1.993.750
Kapitalprocent (kapitalgrundlag i forhold til vægtede aktiver)	27,1%	566.841	29,2%	581.350
Solvensbehov	-10,7%	-224.800	-11,4%	-227.476
<b>Overdækning før bufferkrav og NEP</b>	<b>16,4%</b>	<b>342.041</b>	<b>17,8%</b>	<b>353.874</b>
NEP-krav	-5,5%	-114.184	-4,3%	-85.542
NEP-kapital	1,2%	25.000	1,4%	28.113
<b>Overdækning før bufferkrav inklusiv NEP-krav og kapital</b>	<b>12,1%</b>	<b>252.857</b>	<b>14,9%</b>	<b>296.445</b>
Kapitalbevaringsbuffer	-2,5%	-52.313	-2,5%	-49.884
Konjunkturudligningsbuffer	-2,5%	-52.313	-2,5%	-49.844
Systemisk buffer for eksponeringer mod ejendomsselskaber	-0,2%	-3.780	-	
<b>Overdækning efter bufferkrav og NEP</b>	<b>6,9%</b>	<b>144.451</b>	<b>9,9%</b>	<b>196.677</b>

I lighed med tidligere halvårsregnskaber er resultatet for 1. halvår 2024 ikke indregnet i kapitalgrundlaget 30.06.2024. Såfremt periodens resultat var indregnet, ville kapitalprocenten og kernekapitalprocenten være 1,5 procentpoint højere.

Merkurs kapitalmål er til enhver tid minimum at have kapital svarende til en overdækning på 5 procentpoint. Konsolidering de kommende år forventes at modsvare de ændringer i krav, som vi kan se frem til fremover.

	<b>Aktuelle kapitalkrav og NEP-krav i %</b>	<b>Merkurs aktuelle kapital- og NEP-forhold i %</b>	<b>Overdækning i procentpoint</b>
Kapitalprocent	8,0	27,1	19,1
Individuelt solvensbehov	10,7	27,1	16,4
NEP-krav	16,2	28,3	12,1
NEP-krav inklusive bufferkrav	21,4	28,3	6,9

### Tilsynsdiamant

Finanstilsynet har defineret 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 første halvår 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.

<b>i %</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>Grænseværdier</b>
Summen af store eksponeringer	113,9	114,7	Max. 175%
Udlånsvækst	4,1	12,8	Max. 20%
Ejendomseksponering	4,9	4,5	Max. 25%
Likviditetspejlemærke	473,9	534,6	Min. 100%

### Forventninger til resten af 2024

Forventningerne til 2. halvår af 2024 hænger i høj grad sammen med udviklingen i renteniveauet, boligpriserne, effekten af den foreslåede CO<sub>2</sub>-afgift på landbrug, og hvordan de geopolitiske forhold udvikler sig.

Merkur forventer fortsat høj vækst i udlån i andet halvår 2024, dog ikke lige så høj vækst som vi så i andet halvår 2023. Usikkerheden knytter sig primært til udviklingen i kundernes økonomi og forventninger til fremtiden, men også til konkurrencesituationen omkring de attraktive kunder.

Vi forventer, at Nationalbankens rentestigninger har toppet, og der kommer rentefald i 2. halvår 2024. Merkur er godt forberedt på dette forventede fald, som vil påvirke Merkurs indtjening fra overskudslikviditeten i Nationalbanken.

Vi forventer udgifter til nedskrivninger og tab i 2024 på et lidt lavere niveau end i 2023.

**46 – 56 mio. kr.**

forventning til resultat før skat i 2024



Merkur har i første halvår leveret et resultat langt over det forventede, og vi har allerede ved halvåret nået de forventninger, vi i årsrapporten 2023 havde til hele 2024. Forventningerne for 2024 opjusteres derfor til et resultat for hele 2024 i niveauet 46 – 56 mio. kr. før skat (34 – 41 mio. kr. efter skat).

### 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 er på et forsvarligt niveau i forhold til halvårsrapporten.

### Betydningsfulde hændelser efter halvårets afslutning

Der er fra balancedagen 30. juni 2024 og frem til i dag ikke opstået forhold, som forrykker vurdering af halvårsrapporten.

### Anvendt regnskabspraksis

Halvårsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet 2023. Der henvises til årsrapporten for 2023 for yderligere beskrivelse af regnskabspraksis.

# Regnskab



**RESULTATOPGØRELSE**

1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023	Note
Renteindtægter	103.646	79.631	1
Renteudgifter	-13.084	-5.355	2
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>90.562</b>	<b>74.276</b>	
Udbytte af aktier og andre kapitalandele	2.718	152	
Gebyrer og provisionsindtægter	39.261	41.015	3
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-5.353	-3.780	
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>127.188</b>	<b>111.663</b>	
Kursreguleringer	5.927	3.362	4
Andre driftsindtægter	168	141	
Udgifter til personale og administration	-79.591	-73.773	5
Afskrivninger på materielle aktiver	-1.535	-1.586	
Andre driftsudgifter	-112	-112	
Nedskrivninger på udlån m.v.	-11.906	-14.487	6
<b>Resultat før skat</b>	<b>40.139</b>	<b>25.208</b>	
Beregnet skat af periodens resultat	-9.965	-3.711	
<b>Resultat efter skat</b>	<b>30.174</b>	<b>21.497</b>	

**BALANCE**

Aktiver [1.000 Kr.]	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023	Note
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.535.841	2.486.560	2.506.429	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	53.035	79.676	75.526	
Udlån til amortiseret kostpris	1.919.476	1.843.102	1.743.172	7
Obligationer til dagsværdi	283.888	178.538	215.795	
Aktier m.v.	71.929	68.168	61.039	
Kapitalandele i associerede virksomheder	735	735	691	
Aktiver tilknyttet puljeordninger	148.333	114.522	100.063	
Immaterielle aktiver	0	15	107	
<b>Grunde og bygninger</b>				
Domicilejendomme	11.533	11.662	11.790	
Leasede domicilejendomme	6.389	5.361	6.254	
<b>Grunde og bygninger i alt</b>	<b>17.922</b>	<b>17.023</b>	<b>18.044</b>	
Materielle aktiver	1.718	1.691	1.563	
Aktuelle skatteaktiver	0	1.028	87	
Udskudte skatteaktiver	0	5.002	8.969	
Andre aktiver	49.893	53.856	50.391	
Periodeafgrænsningsposter	3.649	4.324	3.801	
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>5.086.419</b>	<b>4.854.240</b>	<b>4.785.677</b>	



Passiver [1.000 Kr.]	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023	Note
<b>Gæld</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	121.076	114.776	102.715	
Indlån og anden gæld	4.069.832	3.925.852	3.932.344	8
Indlån i puljeordninger	148.333	114.522	100.063	
Udstedte obligationer	24.870	24.855	24.841	
Aktuelle skatteforpligtelser	1.297	0	1.334	
Andre passiver	47.524	34.976	38.762	
Periodeafgrænsningsposter	3.468	202	2.171	
<b>Gæld i alt</b>	<b>4.416.400</b>	<b>4.215.183</b>	<b>4.202.230</b>	
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	386	385	446	
Hensættelse til udskudt skat	1.918	2.837	0	
Hensættelser til tab på garantier	3.896	4.608	3.138	
Hensættelse til andre forpligtelser	3.665	6.142	4.768	
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>9.865</b>	<b>13.972</b>	<b>8.352</b>	
Efterstillede kapitalindskud	147.885	147.890	131.503	
<b>Egenkapital</b>				
Andelskapital	242.138	239.536	231.525	
Overkurs ved emission	148.063	145.765	139.305	
Opskrivningshænlæggelse	857	857	857	
Andre reserver	4.708	4.708	4.708	
Overført overskud inkl. periodens resultat	116.503	86.329	67.197	
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>512.269</b>	<b>477.195</b>	<b>443.592</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>5.086.419</b>	<b>4.854.240</b>	<b>4.785.677</b>	
<b>Ikke-balanceførte poster:</b>				
Garantier m.v.	559.986	606.711	668.310	
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT</b>	<b>559.986</b>	<b>606.711</b>	<b>668.310</b>	

## Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Andelskapital primo	239.536	228.322	228.322
Ny indbetalt andelskapital	2.602	11.214	3.203
<b>Andelskapital ultimo</b>	<b>242.138</b>	<b>239.536</b>	<b>231.525</b>
Andelenes pris ved periodens slutning.	2.008,60	1.890,30	1.812,10
Overkurs ved emission primo	145.765	136.960	136.960
Overkurs ved nytægning	2.298	8.725	2.345
Anden totalindkomst	0	80	0
<b>Overkurs ved emission ultimo</b>	<b>148.063</b>	<b>145.765</b>	<b>139.305</b>
Opskrivningshænlæggelser primo	857	1.350	1.350
Opskrivning ejendom, tilbageførsel	0	-493	-493
<b>Opskrivningshænlæggelser ultimo</b>	<b>857</b>	<b>857</b>	<b>857</b>
Andre reserver, primo	4.708	4.708	4.708
<b>Andre reserver, ultimo</b>	<b>4.708</b>	<b>4.708</b>	<b>4.708</b>
Overført overskud primo	86.329	45.700	45.700
Overført periodens resultat	30.174	40.629	21.497
<b>Overført overskud ultimo</b>	<b>116.503</b>	<b>86.329</b>	<b>67.197</b>

## NOTER

1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
<b>Note 1. Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	44.136	28.744
Udlån	56.385	49.599
Obligationer	2.743	1.261
Øvrige renteindtægter	382	27
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>103.646</b>	<b>79.631</b>
<b>Note 2. Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	1	0
Indlån	7.393	1.286
Efterstillede kapitalindskud	5.555	3.917
Øvrige renteudgifter	135	152
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>13.084</b>	<b>5.355</b>
<b>Note 3. Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel og depotgebyrer	6.607	7.018
Betalingsformidling	8.004	7.196
Lånesagsgebyrer	1.964	2.365
Garantiprovision	11.257	11.421
Øvrige gebyrer og provisioner	11.429	13.015
<b>I alt gebyrer og provisionsindtægter</b>	<b>39.261</b>	<b>41.015</b>

## NOTER

1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
<b>Note 4. Kursregulering</b>		
Obligationer	2.160	1.322
Aktier	3.795	2.271
Valuta	-154	-202
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	126	-29
Aktiver tilknyttet puljeordning	-8.981	5.066
Indlån i puljeordning	8.981	-5.066
<b>I alt kursregulering</b>	<b>5.927</b>	<b>3.362</b>
<b>Note 5. Udgifter til personale og administration</b>		
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion:</b>		
Direktion	1.636	1.460
Bestyrelse	947	930
<b>I alt</b>	<b>2.583</b>	<b>2.390</b>
<b>Personaleudgifter:</b>		
Lønninger	36.324	32.843
Pensioner	4.114	3.725
udgifter til socialsikring (lønsumsafgift m.v.)	6.225	5.841
<b>I alt</b>	<b>46.663</b>	<b>42.409</b>
Øvrige administrationsudgifter	30.345	28.974
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>79.591</b>	<b>73.773</b>
<b>Antal medarbejdere, omregnet til heltid</b>	<b>113,1</b>	<b>105,6</b>
<b>Note 6. Nedskrivninger og hensættelser</b>		
<b>Periodens samlede tab og nedskrivninger:</b>		
Samlede ændringer i nedskrivninger i periodens løb	20.060	29.164
Periodens tab, tidligere nedskrevet	-6.141	-13.905
Endelig tabt, ikke tidligere nedskrevet	339	278
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-1.234	-285
Rentekorrektion (renter af nedskrivningskontoen)	-1.118	-765
<b>Periodens samlede tab og nedskrivninger</b>	<b>11.906</b>	<b>14.487</b>

## NOTER

## Note 6. Nedskrivninger og hensættelser [Forsat]

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter				
1. halvår 2024	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Primo	10.800	21.928	56.520	89.248
Nye nedskrivninger/ hensættelser	4.215	13.793	15.151	33.159
Tilbageførte nedskrivninger/ hensættelser	-4.740	-5.930	-8.570	-19.240
Overførsel til stadie 1	1.673	-1.671	-2	0
Overførsel til stadie 2	-942	942	0	0
Overførsel til stadie 3	-55	-1.607	1.662	0
Endeligt tabt, tidligere nedskrevet/ hensat	0	0	-6.141	-6.141
Ultimo*	10.951	27.455	58.620	97.026
*) Heraf Ledelsesmæssigt skøn	6.557	17.020	87	23.664

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

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter				
1. halvår 2023	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Primo	5.146	12.645	49.259	67.050
Nye nedskrivninger/ hensættelser	4.843	10.746	17.418	33.007
Tilbageførte nedskrivninger/ hensættelser	-3.670	-6.110	-7.968	-17.748
Overførsel til stadie 1	2.582	-2.582	0	0
Overførsel til stadie 2	-626	1.831	-1.205	0
Overførsel til stadie 3	-138	-1.012	1.150	0
Endeligt tabt, tidligere nedskrevet/ hensat	0	0	-13.905	-13.905
Ultimo*	8.137	15.518	44.749	68.404
*) Heraf Ledelsesmæssigt skøn	3.227	7.796	0	11.023

**NOTER**

1.000 kr.	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
<b>Note 7. Udlån</b>			
På anfordring	284.978	294.410	267.282
Til og med 3 måneder	29.017	31.198	20.690
Over 3 måneder og til og med 1 år	121.134	132.953	120.763
Over 1 år og til og med 5 år	366.599	344.388	324.689
Over 5 år	1.117.748	1.040.153	1.009.748
I alt	<b>1.919.476</b>	<b>1.843.102</b>	<b>1.743.172</b>
<b>Note 8. Indlån</b>			
På anfordring	4.069.832	3.925.596	3.931.578
Til og med 3 måneder	0	256	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	766
I alt	<b>4.069.832</b>	<b>3.925.852</b>	<b>3.932.344</b>

## NOTER

1.000 kr.	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
<b>Note 9. Kapitalprocent</b>			
<b>Kapitalsammensætning</b>			
Egenkapital	512.269	477.195	443.592
Heraf periodens ikke reviderede resultat	-30.174	0	-21.497
Fradrag:			
Udskudte aktiverede skatteaktiver	0	-5.002	-8.133
NPE bagstopper	-30.877	-16.989	-23.449
Egentlige kernekapitalinstrumenter i den finansielle sektor	-22.926	-18.929	-18.348
Øvrige fradrag	-377	-262	-470
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>427.915</b>	<b>436.013</b>	<b>371.695</b>
Supplerende kapital	147.885	145.587	131.503
Fradrag for andel, der ikke kan indregnes	-8.959	-250	-7.605
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>566.841</b>	<b>581.350</b>	<b>495.593</b>
<b>Risikoeksponering</b>			
Kreditrisiko	1.688.417	1.671.562	1.629.276
Markedsrisiko	43.295	22.089	42.938
Operationel risiko	360.791	300.099	300.099
<b>Samlet risikoeksponering</b>	<b>2.092.503</b>	<b>1.993.750</b>	<b>1.972.313</b>
<b>Kapitalprocent*</b>	<b>27,1</b>	<b>29,2</b>	<b>25,1</b>
<b>Kernekapitalprocent*</b>	<b>20,4</b>	<b>21,9</b>	<b>18,8</b>

\*Resultatet for 1. halvår 2024 er i lighed med tidligere år ikke indregnet i kapitalgrundlaget 30.06.2024. Såfremt periodens resultat var indregnet, vil kapitalprocent og kernekapitalprocent være 1,5 procentpoint højere.



## NOTER

1.000 kr.	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2020
<b>Note 10. Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	127.188	111.663	81.318	77.229	70.601
Kursreguleringer	5.927	3.362	-4.968	46	-202
Udgifter til personale og administration	-79.591	-73.773	-68.942	-65.560	-64.126
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-11.906	-14.487	-25.353	-5.472	-24.506
Resultat af kapitalandele i associeret virksomhed	0	0	-22	422	403
Halvårets resultat efter skat	30.174	21.497	-15.278	4.305	-15.396
Indlån	4.069.832	3.932.344	3.771.944	3.653.826	3.369.893
Udlån	1.919.476	1.743.172	1.664.161	1.708.835	1.665.683
Egenkapital	512.269	443.592	402.417	399.281	359.639
Aktiver i alt	5.086.419	4.785.677	4.785.677	4.346.523	3.914.609
Garantier	559.986	668.310	792.160	785.853	639.597
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent*	27,1	25,1	22,2	19,6	20,4
Kernekapitalprocent*	20,4	18,8	16,6	17,6	18,4
Halvårets egenkapitalforrentning før skat (pct.)	8,1	5,9	-4,8	1,3	-5,4
Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	6,1	5,0	-3,8	1,1	-4,2
Halvårets afkastningsgrad (pct.)	0,6	0,4	-0,3	0,1	-0,4
Indtjening pr. omkostningskrone	1,4	1,3	0,8	1,1	0,8
Indtjening pr. omkostningskrone ex. kursreg. og nedskriv.	1,6	1,5	1,2	1,2	1,1
Renterisiko (pct.)	0,4	0,8	0,4	0,2	0,3
Valutaposition (pct.)	1,1	2,0	0,8	1,1	0,4
Valutarisiko (pct.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidity Coverage Ratio (LCR) i pct.	473,9	477,1	450,0	506,7	489,6
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	227,2	253,8	242,6	223,0	-
Udlån og nedskrivning i pct. af indlån	47,6	44,8	44,9	48,2	52,7
Udlån i forhold til egenkapital	3,7	3,9	4,1	4,3	4,6
Halvårets udlånsvækst (pct.)	4,1	6,8	-0,3	4,0	-0,1
Summen af store eksponeringer	113,9	131,0	121,9	114,3	146,3
Halvårets nedskrivningsprocent	0,5	0,5	1,1	0,2	1,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,7	2,6	2,9	2,8	4,7

\*Resultatet for 1. halvår 2024 er i lighed med tidligere år ikke indregnet i kapitalgrundlaget 30.06.2024. Såfremt periodens resultat var indregnet, vil kapitalprocent og kernekapitalprocent være 1,5 procentpoint højere.