

# SOLVENSBEHOV 30.06.2019

## Solvenskrav og tilstrækkeligt kapitalgrundlag

I henhold til bestemmelserne i Bekendtgørelse om risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov skal bestyrelsen og direktionen sikre, at andelskassen har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Bestyrelsen og direktionen skal endvidere opgøre andelskassens individuelle solvensbehov. Bestyrelsen og direktionen har senest i forbindelse med behandlingen af halvårsrapporten for 2019 drøftet niveauet for det tilstrækkelige kapitalgrundlag samt det individuelle solvensbehov. Næste ordinære behandling er aftalt til i forbindelse med behandlingen af årsrapporten for 2019. Solvensbehovet vil derudover blive fulgt løbende og blive justeret, hvis ændring i forudsætningerne, giver anledning hertil.

Ledelsen har valgt, at der ved opgørelsen af Merkurs solvensbehov tages udgangspunkt i en skabelon udarbejdet af Lokale Pengeinstitutter samt i Finanstilsynets "Vejledning om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter" (VEJ nr. 9981 af 13/10/2017). Det er ledelsens vurdering, at Merkur ved at tage udgangspunkt i denne model og vejledning fra Finanstilsynet får opgjort et solvensbehov, der er passende til at dække andelskassens risici.

Merkurs solvensbehov er opgjort efter Finanstilsynets vejledning herom og andelskassen anvender 8+ metoden. Der afsættes jf. vejledningen kapital til dækning af minimumskravet på 8 % (Søjle I kravet). Dertil kommer de såkaldte Søjle II- tillæg indenfor følgende risikoområder:

- Svag indtjening
- Høj vækst i udlån
- 4 kreditrisikoområder
- 3 markedsrisikoområder
- Likviditets risiko
- Operationel risiko
- Gearing
- Regulatorisk forfald af kapitalinstrumenter
- Eventuelle tillæg som følge af lovkrav

Den første del af modellen er udelukkende en beregning af "søjle I" kravet på 8%. Beløbet beregnes med basis i vægtede poster per ultimo juni 2019. Herefter gennemgås de ovennævnte risikoområder for at vurdere om der er behov for yderligere solvensbehov ("søjle II kravet") Finanstilsynet opstiller benchmarks på de fleste områder, og Merkur følger disse ved opgørelse af Søjle II tillæg. Det vurderes herudover, om der er behov for yderligere tillæg, hvis Finanstilsynets benchmarks vurderes at være utilstrækkelige ift. andelskassens risici. Andelskassen afsætter, udover 8 % kravet, kapital til de opgjorte Søjle II tillæg.

- Svag indtjening: Andelskassens basisindtjening er første buffer til dækning af kredittab. Derfor skal der afsættes et tillæg, hvis basisindtjeningen er beskedent i forhold til Merkurs samlede udlån og garantier. Finanstilsynet angiver, at såfremt basisindtjeningen er under 1% i forhold til udlån og garantier (minimumskrav for pengeinstitutter i gruppe 2-4) skal tillægget udregnes som den manglende sum for at opnå 1% dog max 1%.
- Høj vækst i udlån: Såfremt den forventede stigning i udlån er større end 10%, skal der afsættes 8% af den yderligere låneaktivitet med udgangspunkt i en risikovægtning af væksten.
- 4 kreditrisikoområder: Det væsentligste element i andelskassens solvensbehov er kreditrisici. Finanstilsynet specificerer fire forskellige former for kreditrisici – det drejer sig først og fremmest om svagheder i udlånsporteføljen – men også om koncentrationer på bl.a. erhvervsbrancher og store engagementer.
- a. Kreditrisiko for store kunder med finansielle problemer: Der skal foretages en reservation på baggrund af et forsigtigt skøn over mulige tab ved afvikling af engagementer med kunder med finansielle problemer. Store kunder er kunder, der udgør mere end 2% af kapitalgrundlaget. Disse engagementer skal som minimum omfatte Finanstilsynets bonitetskategorier 1 og 2c (Merkurs bonitetskoder 1, 2 og 3). Der hensættes kapital til afdækning af blanko på engagementerne.
  - b. Øvrige kreditrisici: Under dette punkt vurderes kunder under 2% af kapitalgrundlaget, hvorpå kreditrisikoen ikke skønnes afdækket af søjle I kravet. Øvrige kreditrisici kan omfatte særligt risikofyldte brancher, lande eller på særlige områder, hvor der kan være en forhøjet risiko i forhold til søjle I kravet. Øvrige kreditrisici kan også omfatte særlige udlånsområder, hvor Merkur adskiller sig fra de øvrige pengeinstitutter i samme gruppe som Merkur, og hvor der skønnes en forværring i fremtidig drift for denne gruppe kunder.
  - c. Koncentration, store engagementer: De 20 største engagementers andel af den samlede engagementsmasse. Der afsættes kapital i forhold til det beløb de 20 største engagementer overstiger 4% af den samlede engagementsmasse.
  - d. Koncentration, branchefordeling: Merkur har valgt en forretningsmodel med en branchespredning, der ikke umiddelbart opfanges af den statistiske model, som anvendes i Finanstilsynets vejledning. Det betyder, at

flere for Merkur betydende brancher som skoler, børnehaver og sociale institutioner alle indgår i den statistiske gruppe "øvrige erhverv", selv om de indbyrdes er meget forskellige. Merkur foretager derfor en korrektion for at opnå et mere retvisende billede af branchekonzentrationen, således som Finanstilsynets vejledning giver mulighed for. I afsnittet nedenfor, hvor tillægget beskrives, uddybes dette forhold yderligere. Der beregnes en forholdsmæssig større kapital ved stigende branchekonzentrationer. Der beregnes et tillæg såfremt Finanstilsynet anbefalede Herfindahl Hirschman indeks (HHI) overstiger 20%.

### 3 markedsrisikoområder:

a. Renterisiko. Der afsættes kapital såfremt den renterisiko indenfor handelsbeholdningen, som direktionsinstruksen tillader, overstiger 5%. Desuden afsættes kapital af renterisikoen udenfor handelsbeholdningen. Den beregnede renterisiko stresstestet med 200 basispunkter uden hensyntagen til, om renterisikoen er positiv eller negativ. Endvidere skal der tages stilling til rentestrukturrisikoen i en situation, hvor rentekurven ikke forskydes parallelt indenfor forskellige varigheder. Merkur har valgt at følge Finanstilsynets standardmetode.

b. Kreditspændrisiko: Merkur afsætter kapital på baggrund af Finanstilsynets standardmetode

c. Aktierisiko. Der afsættes kapital af den del af aktiebeholdningen, der overstiger 50% af kapitalgrundlaget. Beløbet beregnes som 40% af det beløb, som overstiger de 50%.

d. Valutarisiko. Der beregnes et tillæg, hvis valutapositionen overstiger 10% af kernekapitalen. Tillægget er som udgangspunkt 30% af beløbet udover de 10%.

### Likviditets risiko:

Der skal afsættes kapital til dækning af meromkostninger ved fremskaffelse af likviditet i stressede situationer. Dette gælder særligt, hvis man er afhængig af indlån fra såkaldte "professionelle aktører", hvilket Merkur ikke er. Stress-perioden skal omfatte ét år og skal afdække, om der er behov for at iværksætte beredskabsplanen. Beløbet, der skal afsættes, er 2,5% af det fundne behov i.h.t. stresstesten til dækning af en forventet merrente.

### Operationel risiko:

En række organisatoriske og styringsmæssige risikoområder skal vurderes for at konstatere, om der samlet er en forøget operationel risiko i instituttet.

Gearing:

En høj gearing udsætter pengeinstitutter for en forøget risiko for tab, hvis der indtræffer pludseligt ændrede markedsforhold og overdrevne prisfald på aktiver. Merkurs ledelse skal tage højde for overdreven gearingsrisiko og styre dette ved hjælp af gearingsgraden, der fremkommer som kernekapitalen divideret med summen af samtlige u-vægtede eksponeringer, bortset fra indestående i Nationalbanken.

Eventuelle tillæg som følge af lovkrav: Udover de ovenstående punkter skal det altid vurderes, om der er særlige lovkrav, der kunne udløse en forøget risiko.

De risikofaktorer, der er medtaget i modellen, er efter Merkurs opfattelse dækkende for alle de risikoområder lovgivningen kræver, at andelskassens ledelse skal tage højde for ved fastsættelse af solvensbehovet samt de risici, som ledelsen i Merkur har besluttet, at andelskassen påtager sig. Direktionen og bestyrelsen har endvidere vurderet, hvorvidt kapitalgrundlaget er tilstrækkelig til at understøtte kommende aktiviteter. Denne vurdering er i Merkur en del af den generelle fastlæggelse af solvensbehovet. Ledelsen vurderer derfor hvert år, hvordan vækstforventningerne påvirker opgørelsen af solvensbehovet.

Risikoområder	1.000 kr.	%
Søjle I krav	166.916	8,0%
Indtjening	4.307	0,2%
Udlånsvækst	0	0,0%
Kreditrisici	44.968	2,2%
Markedsrisici	4.660	0,2%
Likviditetsrisici	0	0,0%
Operationel risici	10.432	0,5%
Gearing	0	0,0%
Regulatorisk forfald af kapitalinstrumenter	0	0,0%
Lovbestemte krav	0	0,0%
<b>Total</b>	<b>231.284</b>	<b>11,1%</b>

## Solvensbehov og solvensoverdækning

Merkur har opgjort solvensoverdækningen således:

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

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

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

Ved sammenligning med solvensoverdækningen ved årsskiftet 2018 på 5% skal der tages højde for, at der siden ultimo 2018 er indfaset den sidste del af kapitalbeværingsbufferen med yderligere 0,625%, aktivering af den kontracykliske buffer med 0,5 % samt indfasning af NEP-tillæg på 0,6 %. En samlet forhøjelse af det samlede kapitalkrav på 1,725 %.

Solvensoverdækningen er 30. juni 2019 160 mio. kr. før buffer og NEP-tillæg og 92 mio kr efter alle buffere og NEP tillæg.

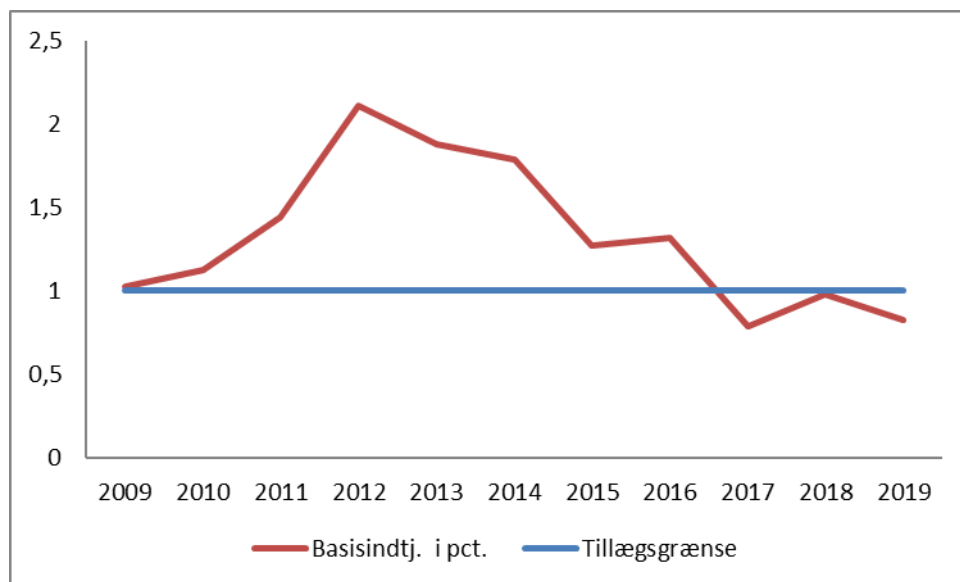
Solvensoverdækningen opfylder alle lovkrav, men anses for at være i underkanten af det ønskelige. Andelskassen har et internt overdækningsmål på 5%, som ikke var opfyldt ved halvåret. Vi er i løbende dialog med professionelle aktører om yderligere kapital enten i form af andelskapital eller ansvarlig lånekapital. Ydermere har vi løbende en god tegning af andelskapital blandt vores kunder og bare i juli blev der indbetalt andelskapital for 2,6 mio. kr., hvilket vi har en forventning om fortsætter året ud om end i lidt lavere takt.

## Indtjening

Indtjening har i første halvår af 2019 ikke stået mål med vores forventninger. Derfor har vi af forsigtighedshensyn valgt at basere vores forventning til fremtidig indtjening på de seneste 12 måneders realiserede indtjening og ikke på det godkendte budget for det kommende år. Dette resulterer i en basisindtjening på 0,82% af vores samlede udlån og garantier. Dette medfører

en solvensreservation på 4,3 mio. kr. eller 0,2% af de vægtede poster. Der arbejdes løbende med at styrke indtjeningen, se nærmere i andelskassens halvårsrapport.

Historisk har basisindtjeningen udviklet sig som vist nedenfor. Hovedårsagen er det faldende og nu negative rentemiljø de seneste 5-6 år.



## Udlånsvækst

Merkur forventer lav udlånsvækst i resten af 2019 og i 2020 en moderat udlånsvækst på op til 3%, og der er derfor ikke behov for yderligere kapital til at afdække udlånsvækst.

## Kreditrisici

Kreditrisikoen er andelskassens største risikoområde. Vi reserverer i alt 45 mio. kr. på tværs af 4 områder specificeret nedenfor:

### **4a Store kunder med finansielle problemer (engagementer over 2% af kapitalgrundlaget)**

Til at afdække risikoen på store kunder med finansielle problemer har ledelsen vurderet et muligt tab på i alt 11 af de kunder, hvis engagementer overstiger 2% af kapitalgrundlaget. Det er forsigtigt vurderet, at der er behov for at afsætte 28 mio. kr. til at afdække risikoen for tab, såfremt disse engagementer skal afvikles.

### **4b Øvrig kreditrisici (herunder engagementer under 2% af kapitalgrundlaget)**

Samlede eksponeringer (udlån og garantier) under 2 % af kapitalgrundlaget udgør 1.726 mio. kr., se tabel nedenfor. Dette er en stigning på 110 mio. kr. det seneste halve år og udtryk for den bevidste strategi om at få flere små og mellemstore kunder og færre store engagementer. 61 % eller 1.048 mio. kr. er private kunder, mens 39 % eller 678 mio. kr. er erhvervskunder. Af det totale udlån og garantier under 2 % af kapitalgrundlaget udgør kunder i Finanstilsynets kategori for svage kunder (1+2c) i alt 10%. Fordelt på Private med 4 % og Erhverv 6 %. Kun tre brancher har et gennemsnitligt udlån over 1 mio. kr. (Landbrug/fødevarer, gennemførelse af byggeprojekter samt Undervisning/skoler). For private er det gennemsnitlige udlån på blot 136

tkr og fordelt på 7.692 hovedkunder, hvilket viser en god spredning af risiko.

Branche	Kunder <2% af Kap.grundlag	Udlån og garantier i 1.000 kr	% af Total	% af Erhverv
2.1 Landbrug, jagt og skovbrug og fiskeri		146.985	8,5%	21,7%
2.2 Industri og råstofindvinding		18.560	1,1%	2,7%
2.3 Energiforsyning		2.521	0,1%	0,4%
2.4.1 Gennemførelse af byggeprojekter		5.500	0,3%	0,8%
2.4.2 Opførelse af bygninger		110	0,0%	0,0%
2.4.3 Bygge og anlæg i øvrigt		3.989	0,2%	0,6%
2.5 Handel		24.609	1,4%	3,6%
2.6.1 Transport, post- og kurertjenester		3.299	0,2%	0,5%
2.6.2 Hoteller og restauranter		10.704	0,6%	1,6%
2.7 Information og kommunikation		20.548	1,2%	3,0%
2.8 Finansiering og forsikring		23.169	1,3%	3,4%
2.9.1 Køb og salg af egen fast ejendom		3.563	0,2%	0,5%
2.9.2 Udlejning mv. af fast ejendom		24.903	1,4%	3,7%
2.9.3 Ejendomsmæglere og ejendomsadministration		209	0,0%	0,0%
2.10 Administrative og support services		15.360	0,9%	2,2%
2.10 Andre serviceydelser		3.703	0,2%	0,4%
2.10 Børnehaver		39.864	2,3%	5,9%
2.10 Foreninger og organisationer		29.853	1,7%	4,4%
2.10 Kultur og Fritid		18.921	1,1%	2,8%
2.10 Prof, videnskabelig og tekniske services		59.543	3,5%	8,8%
2.10 Sociale Insti (inkl daginsti)		79.352	4,6%	11,7%
2.10 Undervisning		143.160	8,3%	21,1%
2. Erhverv		677.616	39,3%	
3. Privat		1.048.074	60,7%	
<b>Hovedtotal</b>		<b>1.725.690</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Landbrug udgør 21,7 % (147 mio. kr.) af erhvervsdelen < 2 % af kapitalgrundlaget og består udelukkende af økologiske landbrug, som har en væsentligt bedre økonomi end konventionelle landbrug. Det skyldes stor efterspørgsel, bedre priser og ingen følsomhed for politisk eksponerede markeder. Vi vurderer, at fremgangen for økologisk landbrug vil fortsætte. Stort set alle Merkurs landbrugskunder har positive regnskaber.

Af erhvervseksponeringerne er den næststørste gruppe skoler med 21,1 % (143 mio. kr. ud af 678 mio. kr.). Skoler er præget af god driftsstabilitet gennem forudsigelige offentlige tilskud, politisk forbedrede rammevilkår de senere år og en generel øget tilgang af elever. Mange skoler må operere med ventelister. Frie skoler har været igennem en periode med positiv politisk bevågenhed, og vi ser foreløbigt ikke tegn på, at rammevilkår afgørende skulle forringes. Vi ser derfor ikke højere fremadrettede kreditrisici på dette område. En analyse af placeringen af vores skoler rent geografisk viser at 40 % er placeret i småsamfund (kategoriseret som byer med u. 5.000 indbyggere). Af disse er der blot udlån for 6,4 mio. kr. til kunder i kategorien 1 eller 2c. Udvides kriteriet til samfund med op til 40 tusinde indbyggere forøges den svage andel kun med 14,0 mio. kr. i udlån og garantier.

FT kategori	ej kat.	1	2c	2b	2b	2a	3		
Skoler engagementskode	ej kat.	1	3	4	5	6	7	Hovedtotal	pct af Total
Småsamfund	0	1.398	5.060	16.733	19.541	15.293	-	58.026	40%
5t til 40t indbyggere	0	7.212	6.810	19.100	10.434	8.017	-	51.573	35%
o. 40t indbyggere	22	-	-	3.048	15.030	-	-	18.099	12%
Storby	1	518	1.258	3.142	2.811	3.628	-	11.358	8%
Udland	-	-	-	-	670	6.932	-	7.602	5%
<b>Hovedtotal</b>	<b>23</b>	<b>9.128</b>	<b>13.127</b>	<b>42.023</b>	<b>48.486</b>	<b>33.870</b>	<b>-</b>	<b>146.658</b>	<b>1</b>

Vi vurderer derfor, at der er minimal risiko forbundet med den vanskeligere alternative genanvendelse for skoler i de svage kategorier. Den historiske tabshistorik viser meget lave tab – ca. 16 mio. kr. i alt for perioden 2007-2018. Risici er derfor indregnet i priserne og dermed dækket af søjle I. Endelig bemærker vi, at der under branchekoncentration er afsat et beløb, der kan siges at adressere særlige risici f.s.v. angår skole- og institutionsejendomme.

**Fravigesager:** Merkur har foretaget en analyse af de særlige garantistillelser, som Totalkredit kræver for realkreditlån i såkaldte risikoejendomme, dvs. ejendomme der af den ene eller den anden grund vurderes at have en usikker værdi. Analysen omfatter alle kunder med sådanne garantier, både over og under 2 % af kapitalgrundlaget. For kunder over 2 % er der i fornødent omfang foretaget solvensreservationer. For kunder under 2 % ses ingen overnormal kreditrisiko, og tabshistorik over 5 år viser meget lave tab. Analysen er på baggrund af tal fra ultimo 2018, hvilket vi stadig anser for retvisende. Andelskassen konkluderer derfor, at der ikke skal afsættes kapital til dækning af særlige risici i denne forbindelse. Analysen kan ses i tabellerne nedenfor.

Totalkredit lån, omfattet af fravigegaranti (59 mio. kr., sv.t. 2,7% af samlet Totalkredit portefølje):

FT	Garantibeløb i 1.000 kr. FT benævnelse	Lånetyper						
		F 01-02	F 03-04	F 05-10	Fast rente	F-kort og Cibor	Rentemax	Hovedtotal
1	Kunder med indikation på kreditforringelse		0	360	359	69	0	788
2c	Kunder med væsentlige svaghedstegn	0	0	0	559	0	0	559
2b	Kunder med visse svaghedstegn	3.243	373	5.401	33.819	25	5.750	48.611
2a	Kunder med normal bonitet	859	0	1.297	6.089	724	187	9.156
	<b>Hovedtotal</b>	<b>4.102</b>	<b>373</b>	<b>7.058</b>	<b>40.826</b>	<b>818</b>	<b>5.937</b>	<b>59.114</b>



Fravigersager, fordelt efter belåningsgrad:

Garantibeløb i 1.000 kr.		Belåningsgrad				Hovedtotal
FT	FT benævnelse	0 - 40 %	40 - 60 %	60 - 80 %	80 - 100 %	
1	Kunder med indikation på kreditforringelse	0	719	69	0	788
2c	Kunder med væsentlige svaghedstegn	0	0	559	0	559
2b	Kunder med visse svaghedstegn	3.156	12.446	27.370	5.639	48.611
2a	Kunder med normal bonitet	1.183	1.965	5.165	843	9.156
	<b>Hovedtotal</b>	<b>4.339</b>	<b>15.130</b>	<b>33.163</b>	<b>6.482</b>	<b>59.114</b>

Ser vi ydermere de private eksponeringer under ét, konstateres, at de i stor udstrækning er dækket af pant (ejerboliger og andelsboliger) og desuden er spredt på tilstrækkeligt mange kunder til, at kreditrisici er indeholdt i priserne og fuldt dækket af Søjle I. Den historiske tabshistorik underbygger dette, idet det samlede tab på private kunder i perioden 2007-2018 udgør 29 mio. kr. Endvidere ser vi, at kunderne typisk lægger en pæn egenfinansiering ved køb af bolig, ofte 20 % eller mere. Endelig er langt hovedparten af boligudlån i de større byer. Vi ser ikke tegn på, at boligmarkedet skulle blive alvorligt svækket det kommende år. Sårbarhed overfor prisfald på ejendomsmarkedet er derfor begrænset.

**Afdragsfrihed:** Merkur har med en reservation på 0,3 % af de risikovægtede poster valgt at tage hensyn til den iboende kreditrisiko, som bortfald af afdragsfrihed vil medføre i form af øgede betalingsforpligtelser, som kunderne muligvis ikke er tilstrækkeligt forberedt på. Vi lægger i denne forbindelse særligt vægt på kunder, der allerede har svaghedstegn. Dataanalysen er fra ultimo 2018, men vurderes stadig at give et retvisende billede. Oversigt afdragsfrihed:

Sum af Obligationsrestgæld	Afdragsfrihed udløb					Hovedtotal
Restgældsinterval	Ingen afdragsfrihed	Udløb 2019	Udløb 2020	b 2021 - 2023	2024 og senere	
Fra 2.000 t.kr. og op	465.578	33.730	19.343	69.770	297.346	885.767
Fra 1.000 t.kr. til 2.000 t.kr.	602.707	21.145	13.015	68.878	226.409	932.154
Fra 500 t.kr. til 1.000 t.kr.	237.467	3.505	7.178	26.865	50.069	325.084
Fra 100 t.kr. til 500 t.kr.	73.735	1.769	1.118	4.535	5.304	86.460
Under 100 t.kr.	415	-	-	99	-	514
<b>Hovedtotal</b>	<b>1.379.902</b>	<b>60.148</b>	<b>40.654</b>	<b>170.148</b>	<b>579.127</b>	<b>2.229.978</b>

Afdragsfrihed opdelt efter bonitetsklasser:

FT	FT benævnelse	Ingen afdragsfrihed	Udløb 2019	Udløb 2020	b 2021 - 2023	2024 og senere	Afdragsfrihed total	Hovedtotal
1	Kunder med indikation på kreditforringelse	14.393	5.074	2.651	3.451	9.589	20.765	35.158
2c	Kunder med væsentlige svaghedstegn	18.711	8.615	-	12.265	16.831	37.711	56.422
	<b>Mellemtotal</b>						<b>58.476</b>	
2b	Kunder med visse svaghedstegn	874.937	33.789	34.721	114.072	425.690	608.272	1.483.209
2a	Kunder med normal bonitet	393.298	8.017	2.312	32.321	105.235	147.885	541.183
3	Kunder med utvivlsom god bonitet	78.563	4.654	970	8.038	21.783	35.444	114.007
	<b>Hovedtotal</b>	<b>1.379.902</b>	<b>60.148</b>	<b>40.654</b>	<b>170.148</b>	<b>579.127</b>	<b>850.077</b>	<b>2.229.978</b>

Beregning af tillæg:

Vi har beregnet en ekstra solvensreservation for de kundeengagementer der har indikation på kreditforringelse eller vist væsentlige svaghedstegn (FT kategori 1 og 2c). Den del af kunderne som har valgt afdragsfrihed udgør 58 mio. kr. Af disse 58 mio. kr. afsættes 100 % af blanco på kunder i kategorierne 1 og 2 c, jf tabellen nedenfor - i alt 4,3 mio. kr. De øvrige

kundeengagementer med afdragsfrihed solvensbelastes også, men kun med 15 % af blanco, i alt 1,7 mio. kr.

FT	FT benævnelse	Blanco i 1.000 kr.
1	Kunder med indikation på kreditforringelse	2.506
2c	Kunder med væsentlige svaghedstegn	1.786
	<b>Kunder med 100% belastning</b>	<b>4.292</b>
2b	Kunder med visse svaghedstegn	10.991
2a	Kunder med normal bonitet	496
3	Kunder med utvivlsom god bonitet	152
	<b>Kunder med 15% belastning</b>	<b>11.639</b>

100% af kunder i kategori 1 og 2c	4.292
15% af kundekategori 2b, 2a og 3	1.746
<b>Total solvensbelastning</b>	<b>6.038</b>

#### **4c Koncentrationsrisiko på store engagementer**

Da de 20 største engagementer overstiger mindsteniveauet på 4% af den totale engagementsmasse (udlån, garantier og uudnyttet kredittilsagn) med 11 procentpoint, afsættes der et beløb på 4,1 mio. kr. til at afdække denne koncentrationsrisiko.

#### **4d Koncentrationsrisiko på brancher**

Der afsættes netto 6,9 mio. kr. for at afdække risikoen på den erhvervsmæssige koncentration.

NACE	Udlån og garantier		Stress	
	30.06.2018	bi/total	(bi/total)2	(bi/total)2
2.1 Landbrug, jagt og skovbrug og fiskeri	270.604	0,200	0,040	0,040
2.2 Industri og råstofindvinding	106.267	0,079	0,006	0,006
2.3 Energiforsyning	2.521	0,002	0,000	0,000
2.4 Bygge og anlæg	9.599	0,007	0,000	0,000
2.5 Handel	37.346	0,028	0,001	0,001
2.6 Transport, Hoteller og restauranter	14.003	0,010	0,000	0,000
2.7 Information og kommunikation	20.548	0,015	0,000	0,000
2.8 Finansiering og forsikring*	58.169	0,043	0,002	0,002
2.9 Ejendomshandel og udlejning	175.374	0,130	0,017	0,017
2.10 Administrative og support services	46.710	0,035	0,001	
2.10 Andre serviceydelser	2.893	0,002	0,000	
2.10 Foreninger og organisationer	90.460	0,067	0,004	
2.10 Kultur og fritid	18.921	0,014	0,000	
2.10 Prof, videnskabelig og tekniske services	90.877	0,067	0,005	
2.10 Sociale Insti (inkl daginsti)	132.456	0,098	0,010	
2.10 Børnehaver	39.864	0,029	0,001	
2.10 Undervisning (skoler)	237.088	0,175	0,031	
2.10 i alt	659.268	0,487		
Heraf Skoler, daginsti. og børnehaver	409.408	0,302		0,091
2.10 øvrige erhv. uden skole, daginsti. og bh.	249.860	0,185		0,034
Erhverv i alt	1.353.700	Total HHI	<b>11,7%</b>	19,1%
*reduceres med til 75% jf FT vejledning			RWA erhverv	1.075.919
3 Privat	1.073.370		RWA total	<b>1.795.739</b>
Hovedtotal	2.427.070		SR erhverv	2,05%

Gruppen "Øvrige erhverv" udgør 48,7% af erhvervseksponeringerne og er dermed umiddelbart væsentligt større end de øvrige brancher. Der sker ved beregningen en væsentlig skævvridning af erhvervskoncentrationen som følge heraf, da "øvrige erhverv" ikke er en ensartet gruppe, men består i sig selv af flere brancher, hvoraf flere er aktive tilvalg fra Merkurs side som en del af vores forretningsmodel. Det gælder især brancherne skoler, børnehaver og sociale institutioner. Folder man "øvrige erhverv" ud i dens bestanddele ved hjælp af det officielle EU brancheindeks, kaldet NACE, får man et reelt billede af branchekoncentrationen ved anvendelse af det såkaldte Herfindahl Hirschman indeks (HHI). Ifølge Finanstilsynets vejledning skal en HHI værdi på 20% eller derover udløse et tillæg.

NACE indekset viser en HHI værdi på 11,7% og er dermed langt fra grænsen på de 20%. Stresser man koncentrationen fås en HHI værdi 19,1% det vil sige hvis skoler, daginstitutioner og børnehaver anses for at være én branche. Selv ved dette scenarie giver HHI værdien heller ikke noget behov for tillæg.

Da Merkur benytter sig af en alternativ, men anerkendt branchefordeling (NACE), har vi valgt tillige at beregne en teoretisk branchefordeling. I denne tæller kategorien Øvrige erhverv med som en branche på lige fod med de 9 andre brancher. Herved opnås en HHI værdi på 30,5%. Dette giver i.h.t. Finanstilsynets vejledning et tillæg på 20,6 mio.kr, og Merkur har foreløbig valgt at tage et tillæg på en tredjedel af dette (6,9 mio. kr.) af forsigtigheds hensyn.

Det samlede afsatte beløb på kreditrisiko- området er 45 mio. kr. svarende til 2,2 procentpoint af solvensbehovet.

## Markedsrisici

På markedsrisikoområdet anvender Merkur Finanstilsynets standardmetode til at vurdere et eventuelt yderligere solvensbehov indenfor markedsrisici.

### **Renterisici:**

Da Merkur har en restriktiv investeringspolitik vedrørende obligationer, som er væsentligt under de maksimale risikoniveauer indenfor Søjle I, er der ikke behov for reservation indenfor handelsbeholdningen af obligationer. I løbet af 2018 og første halvår 2019 har der ikke været tilfælde, hvor grænseværdien for den af bestyrelsen fastsatte renterisiko på 2% har været nået. Det betyder, at der ved et rentevip på 1% i begge retninger ikke vil fremkomme et tillæg til solvensbehovet indenfor handelsbeholdningen.

Udenfor handelsbeholdningen er der en renterisiko på minus 1.312 t.kr. Dette dækker over positioner fra posterne kundeindlån og efterstillede kapitalindskud, hvor renten er fastlåst i aftaleperioden. Der afsættes 200% eller 2,6 mio. kr. Herudover skal der tages stilling til, hvorvidt en renteændring på 1% vil medføre et tillæg til solvensbehovet. Da renterisikoen udenfor handelsbeholdningen, som nævnt er negativ, og løbetiden længere end 1 år bliver "tillægsberegningen" negativ. Som følge heraf afsættes ikke yderligere solvensbehov.

### **Kreditspændrisici:**

Merkurs obligationsportefølje består alene af danske Særligt Dækkede Obligationer, og andelskassen skal derfor opgøre kreditspændtillægget på baggrund af en udvidelse af kreditspændet på 0,5 %. Kreditspændtillægget er opgjort til 2,1 mio. kr., svarende til 0,1 procentpoint af solvensbehovet

### **Aktierisici:**

Merkur har ingen investeringer i børsnoterede aktier, men kun en begrænset beholdning af strategiske aktier og andre kapitalandele i samarbejdspartnere, samt aktier i sektorselskaber. Den samlede beholdning (40,3 mio. kr.) udgør 10,3% af kapitalgrundlaget, heraf udgør sektoraktier (33,9 mio. kr.) 8,7%, hvorved den reelle eksponering udgør 2,3%. Sektoraktier medtages jf. vejledningen ikke i vurderingen af Søjle II tillæg. Såfremt beholdning ikke overstiger 5%, er der ikke krav om yderligere analyser. Som følge heraf afsættes ikke kapital til dækning af aktierisici.

### **Valutarisici:**

Merkur afdækker konsekvent størstedelen af sine valutapositioner, og de samlede valutapositioner udgør kun 1,8% af den egentlige kernekapital. Den største del vedrører EUR jf. nedenstående tabel. Kursudsving er grundet Danmarks fastkurspolitik meget begrænset. Som følge heraf afsættes der ikke kapital til dækning af valutarisici.

Valutapositioner	
Valuta	1.000 kr
USD	831
GBP	29
SEK	86
CHF	27
EUR	7.004
NOK	-1.639
<b>I alt</b>	<b>6.338</b>

## Likviditetsrisiko

Merkurs likviditet ligger væsentligt over dækningskravet på 100% af de beregnede udgående betalingsstrømme, det såkaldte LCR, som er tilsynsdiamantens minimumskrav. LCR står for Liquidity Coverage Ratio. Den samlede likviditet udgør 1,7 mia. kr. per 30. juni 2019. I en periode over 30 dage, vil vi forventeligt have en udgående pengestrøm på 318 mio. kr. Dette er udtryk for hvor meget vores indlånskunder forventes at hæve af deres indeståender, hvilket dermed bliver likviditetskravet vi skal opfylde. Af likviditetsreserven udgør faciliteter stillet til rådighed fra finansielle aktører kun 5,2 mio. kr. og overdækningen kan således modstå, at Merkurs kunder trækker alle midler, der ikke er dækket af Garantiformuen, ud og stadig have en likviditetsreserve på 655 mio. kr., hvilket svarer til, at dækkede indlån yderligere kan reduceres med 19% inden Tilsynsdiamantens mindstekrav til likviditet er nået. Andelskassens samlede indlån kan derfor tåle at blive reduceret med 35%, uden der er behov for at få tilført yderligere likviditet. Merkurs LCR likviditet 30. juni 2019 er opgjort til 545% og overstiger derfor det lovmæssige mål med 445%.

Det vurderes derfor, at der ikke er behov for at afsætte beløb til dækning af likviditetsrisici.

## Operationelle risici

Under denne kategori skal der afsættes kapital til dækning af risiko for tab på grund af uhensigtsmæssige og mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retslige risici.

Den store organisationsændring, der startede i 2017, er ved at være gennemført. Arbejdet med at dokumentere forretningsgange og alle kontrolprocedurer pågår, men er kommet rigtig langt siden da. På kreditområdet har vi styrket organisationen og mener derfor at være i kontrol med dokumentation, overvågning samt styring.

Faktorerne ovenfor skønnes derfor rigeligt dækket med en solvensreservation på 0,5% eller 10,4 mio. kr.

Vi ser pt. ikke andre operationelle risici som kræver solvensreservation – dette monitoreres kontinuerligt.

Vi vil ved årsskiftet revurdere behovet for at afsætte kapital til operationelle risici.

## Gearing

Høj gearing kan medføre risici ved pludselige ændrede markedsvilkår (f.eks. finanskrisen).

Gearingsgraden beregnes som andelskassens kernekapital divideret med det samlede eksponeringsmål og udtrykkes i procent. Det samlede eksponeringsmål opgøres som summen af de ikke-risikovægtede eksponeringer (Samlede aktiver + garantier, dog kan indestående i Nationalbanken fratrækkes). Gearingsgraden opgøres efter metoderne i artikel 429 og artikel 499, stk. 1, litra b i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber. Gearing er defineret som forholdet mellem kernekapital på den ene side og summen af samlede aktiver og garantier på den anden side jf. nedenfor.

<b>Gearing</b>	<b>1000 kr.</b>
Nationalbanken (udelades da det er primært til clearingsformål)	-
Øvrige pengeinstitutter	44.328
Udlån	1.794.045
Obligationer	229.011
Aktier (reduceret med de aktier, der fradrages i kernekapital)	40.372
Grunde bygninger og øvrige materielle aktiver	11.029
Øvrige aktiver (reduceret med udskutte skatteaktiver)	80.949
Garantier	652.522
kredittilsagn der ubetinget kan opsiges uden varsel 10%	77.365
<b>Total</b>	<b>2.929.621</b>
<b>Kernekapital</b>	<b>350.167</b>
<b>Gearing</b>	<b>12,0%</b>

Merkurs gearing skal være passende forsigtig, hvilket indebærer at Gearingsgraden ikke må være mindre end 7 procent. Det besluttede risikoniveau for den samlede gearingsgrad understøttes af bestyrelsens retningslinjer til direktionen og særligt af de vedtagne politikker for kreditrisiko og markedsrisiko, samt den vedtagne kapitalstrategi.

Finanstilsynet har i "Vejledning om proportionalitet vedrørende forhold, som relaterer sig til risikoen for overdreven gearing (09.05.2018)" fastlagt tre mulige trin, som pengeinstitutternes risiko for overdreven gearing kan befinde sig på. Med en aktuel gearingsgrad på 12% antages andelskassen at befinde sig på det øverste trin, hvor risikoen vurderes som uvæsentlig", med en gearingsgrad på over 10%. Dette understøtter, at vi ikke vurderer et behov for at reservere solvens på dette område.

## **Regulatorisk forfald af kapitalinstrumenter**

Merkurs ansvarlige lånekapital reduceres i 2019 solvensmæssigt med 0,3 mio. kr. som følge af forkortelse af de ansvarlige låns løbetid. Der er i juli 2019 tilført ny andelskapital på 2,6 mio., der mere end opvejer dette. Der beregnes derfor ikke tillæg til solvensbehovet som følge af regulatorisk forfald.

## **Øvrige forhold**

Ledelsen har vurderet, at der ikke er øvrige forhold, der nødvendiggør et forhøjet solvenskrav.

## **Buffere**

Overdækningen i forhold til det samlede kapitalkrav skal ses i lyset af forøgelsen af to buffere samt indfasningen af NEP - tillægget. Den samlede stigning i kapitalkravet som følge af nye regulatoriske krav er således på 1,725 % hvorfor overdækningen i forhold til kapitalprocenten alt andet lige reduceres med dette. Den kontracykliske buffer øges i september 2019 med yderligere 0,5 % til 1 %, og yderligere med 0,5% i juni 2020. Lovgivningen giver mulighed for at hæve den kontracykliske buffer op til 2,5%.

Nettovirkningen af de højere kapitalkrav i 2019 og den tilførte andelskapital medfører en mindre reduktion af overdækningen, sammenlignet med udgangen af 2018.

## **Konklusion**

Det er direktionens og bestyrelsens vurdering, at det opgjorte solvensbehov og det deraf opgjorte nødvendige kapitalgrundlag er tilstrækkeligt til at sikre Merkurs fremtidige drift.

København, den 29. august 2019.