



Bestyrelsens beretning

Den mundtlige beretning ved bestyrelsesformand
og administrerende direktør formidles i år skriftligt.

MERKUR
ANDELSKASSE



Henrik Tølløse

Formand for bestyrelsen i Merkur Andelskasse

Det er en usædvanlig situation, vi står i. Som samfund og som andelskasse. Coronavirus fylder i øjeblikket vores hverdag, både i privaten og når vi er på arbejde. Pludselig arbejder vi hjemmefra, børnenes skoler er lukkede og det samme gælder mange virksomheder. Alle står vi midt i radikale ændringer her og nu, men også meget længere frem.

Set i denne sammenhæng det en mindre ændring, at vores ordinære generalforsamling denne gang holdes på distancen.

For Merkur Andelskasse blev 2019 et år med tre særligt udslagsgivende faktorer:

- Andelskassens kapitalgrundlag blev styrket markant.
- De bæredygtige investeringer gennem Triodos rundede en milliard.
- Effekten af det lave renteniveau slog for alvor igennem og resulterede i færre renteindtægter, flere udgifter til negativ rente og omlægning af realkreditlån i hidtil uset omfang.

Årsresultatet for 2019 lander på et overskud efter skat på 9,1 mio. kr. Det er en markant forbedring af sidste års overskud og andelskassen er efter nogle år med utilfredsstillende resultater tilbage i en god gænge. Trods resultatet er vi stadig ikke, hvor vi ønsker at være på basisdriften, så den transformation som vi har påbegyndt, bliver styrket markant fremadrettet med øget digitalisering, mere effektive arbejdsprocesser og en kundeorienteret helhedsrådgivning. Det er også begrundelsen for, at vi betegner 2020 som et investeringsår, fordi det er her vi lægger skinnerne til fremtidens Merkur.

Blandt de meget glædelige resultater er den voksende andelskapital og tilgangen af nye andelshavere. Det gælder både helt almindelige mennesker, der vælger at blive andelshavere og professionelle investorer, som ser en mulighed for at påvirke samfundsudviklingen gennem deres investering. Tak for den store tillid, I viser os. Det ser vi i bestyrelsen som et tydeligt tegn på, at Merkur er et vigtigt alternativ i den danske bankverden. De kommende år vil tilgangen af både andelshavere og andelskapital fortsat have en høj prioritet, fordi det er afgørende for, at andelskassen kan opfylde formålet med at låne penge ud til bæredygtige og ansvarlige virksomheder og projekter.



1.133 mio.

**Investeringer
i Triodos investerings-
fonde for 1.133 mio. kr.**



44,5 mio.

**Andelskapitalen
voksede med 16%
eller 44,5 mio. kr.**



7.600

**Merkur har nu over
7.600 andelshavere
(22% af kunderne)**

I bestyrelsen glæder vi os ligeledes over, at andelskassen fortsat har en solid og stabil tilgang af kunder, og ikke mindst over, hvorfor kunderne vælger Merkur. Det er utvetydigt værdierne, der vælges til. Det er ikke overraskende. Vi ser det år efter år i kundeundersøgelser og det er enestående. Kunderne vælger aktivt Merkur til, fordi de ser et værdifællesskab, som de kan identificere sig med. Vi vil alle bidrage til en bæredygtig udvikling af samfundet. Netop fællesskabet omkring værdierne er essensen i Merkur, og det er vi i bestyrelsen meget bevidste om at værne om. Ikke mindst i en tid, hvor kravene til at bedrive bankdrift vokser.

På omkostningssiden er løn til medarbejderne og udgifter til IT de poster, som vokser mest. Sidstnævnte er igen den ubetinget største omkostningsstigning, og samtidigt en udgift, der forventeligt vil blive ved med at stige.

Med en forventning om øgede omkostninger på nogle områder og et negativt rentemiljø, er det særdeles vigtigt at sikre, at andelskassen også er økonomisk bæredygtig i et langsigtet perspektiv. Derfor har vi i bestyrelsen vedtaget en ny strategi til og med 2023, der skal sikre sund vækst for derigennem at styrke forretningen Merkur. En solid forretning er sammen med vores unikke værdier grundlaget for, at Merkur fortsat kan være den særlige og skarpe profil blandt danske pengeinstitutter.

Øget udlån er afgørende for at forbedre basisindtjeningen på længere sigt. Udlånsvæksten skal imidlertid realiseres i et marked, hvor efterspørgslen efter lån gennem en længere periode har været lav, og hvor konkurrencen er høj. Samtidig kan Merkur vokse betydeligt på områder som pension og investering, der ikke belaster kapitalgrundlaget.



**Forventet resultat
2020: 6-12 mio. kr.**



**Forventet kapital-
procent 2020: 21-22%**



**Ambition:
35% af Merkurs
kunder er andels-
havere i 2023**

Vi forventer en betydelig styrkelse af kapitalgrundlaget de kommende år, primært som andelskapital fra vores kunder, men det er også vigtigt at Merkurs egen indtjening bidrager. Derudover forventer vi en tilgang af ansvarlig lånekapital fra samarbejdspartnere og investorer.

Det forventede resultat afspejler, at 2020 er et investeringsår, hvor der er afsat en ramme på 6 mio. kr. til at fremtidssikre forretningen. På baggrund af ovenstående var vores forventning 5. marts 2020, da bestyrelsen godkendte årsrapporten, et overskud for 2020 på 6-12 mio. kr. efter skat. Men det globale udbrud af COVID-19 gør det vanskeligt at forudse de langsigtede økonomiske konsekvenser for dansk økonomi og de finansielle markeder. På nuværende tidspunkt er det derfor ikke muligt at vurdere, hvor meget det vil påvirke vores indtjening og vores nedskrivninger.



Gennemgang af årets resultater ved adm. direktør

Lars Pehrson

Vi tager straks fat på noget af det vigtigste i et regnskab: Årets resultat.

Årets resultat: 9,1 mio. kr.

Driften i hovedtal

1.000 KR.	2019	2018
Indtægter	142.410	139.557
Omkostninger	-121.326	-115.512
Nedskrivninger på udlån mv.	-11.325	-17.132
Kurs reguleringer	991	-3.181
Resultat før skat	10.750	3.732
Skat	-1.690	-668
Resultat efter skat	9.060	3.064

Det er betydeligt bedre end sidste år – 9 mio. kr. i forhold til 3 mio. kr. Når vi ikke er helt tilfredse, skyldes det, at den grundlæggende bankdrift stadig er belastet af negative renter, manglende vækst i udlånet og stigende omkostninger til særligt IT.

Det er derimod glædeligt, at nedskrivningerne er faldet betydeligt – faktisk er de faldet mere, end man umiddelbart kan se, fordi 3,7 mio. kr. af nedskrivningerne skyldes tilpasninger af den matematiske model, vi bruger til at beregne nedskrivninger på alle kunder. Derfor er det kun 7,6 mio. kr., som kan tilskrives specifikke udlån. Det svarer til 0,3% af vores udlån og garantier og dermed på niveau med mange andre pengeinstitutter på vores størrelse.

Også posten kursreguleringer ser meget bedre ud end sidste år – det skyldes først og fremmest en gevinst ved det salg af Sparinvest aktier til Nykredit, som de regionale og lokale pengeinstitutter har aftalt.

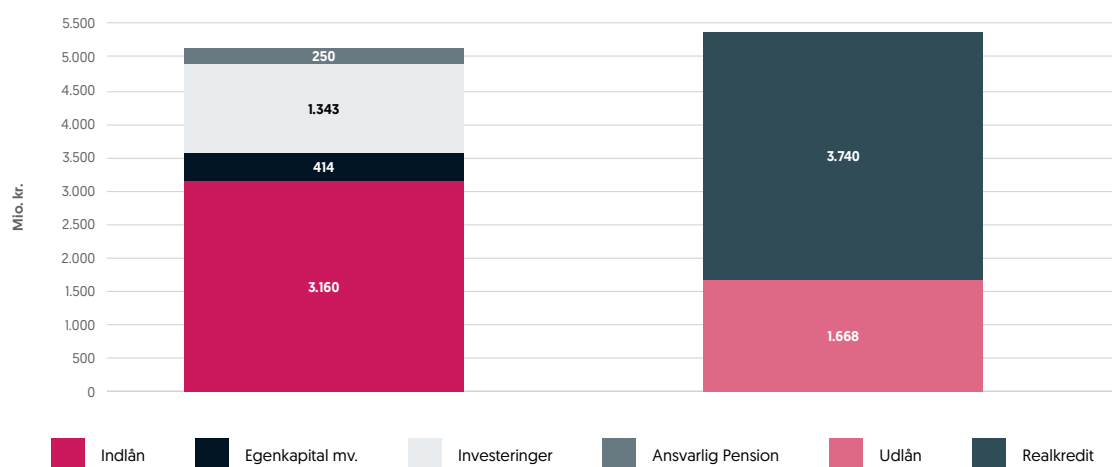
Aktuel andelsværdi: 1.778,70 kr.

Årligt afkast Merkur andele



Andelshaverne har fået et beskedent afkast på 1 % i 2019 – det var mindre end forventet. Desværre blev årets afkast reduceret med 1% som følge af en ændret regnskabspraksis, som pengeinstitutterne blev pålagt i december. Det handler kort fortalt om, at indtægter, der før blev bogført med det samme, nu skal periodiseres ud over en årrække. Det er en rent teknisk manøvre, som reelt hverken koster eller ændrer noget, men da egenkapitalen reduceres, når ændringen sker, påvirker det desværre prisen på en andel. Heldigvis er det en engangseffekt, som udlignes de kommende år.

Hvor kommer pengene fra og hvor går de hen?



Hvis vi tager et hurtigt overblik over Merkurs aktiviteter, kan vi stille dem op i to søjler som vist på figuren. Det er ikke en traditionel balance i regnskabsmæssig forstand.

Til venstre kan vi se de penge, som Merkurs kunder har bragt til Merkur: Indlån, andelskapital m.v., investeringer og pensionsmidler. I alt taler vi om 5,2 mia. kr.

Indlånet og egenkapitalen genfinder vi i den regnskabsmæssige balance, som vi kommer tilbage til om lidt, mens investeringerne og midlerne i Ansvarlig Pension befinder sig henholdsvis i kundernes værdipapirdepoter i Merkur og hos den pensionskasse, vi samarbejder med.

Søjlen til højre viser den finansiering, vi har bistået vores kunder med – enten gennem vores eget udlån eller gennem det realkreditudlån, vi har formidlet. I alt 5,4 mia. kr. Det er værd at bemærke, at realkreditudlånet er dobbelt så stort som Merkurs eget udlån. Omlægning af realkreditlån har vi haft rigtig travlt med i 2019 som følge af den rekordlave rente. Det har også flyttet noget af vores eget udlån over i realkredit.

Hovedtal fra balancen

1.000 KR.	2019	2018	2017	2016	2015
Udlån	1.668	1.676	1.752	1.676	1.431
Indlån	3.160	3.127	3.066	2.676	2.300
Egenkapital	365	315	316	317	249
Aktiver i alt	3.704	3.611	3.536	3.146	2.688
Garantier	637	620	676	685	481

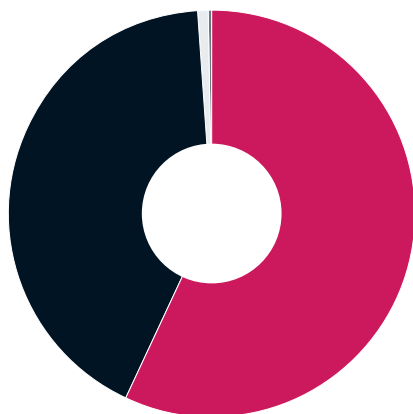
Her ser vi balancen i traditionel opstilling. Vi bemærker, at udlån og indlån ikke har ændret sig meget i forhold til året før.

For indlånets vedkommende skyldes det, at de ca. 400 mio. kr. i nye midler, kunderne har bragt til Merkur i årets løb, for størstedelens vedkommende er placeret i bæredygtige og impact investeringer. Det kommer vi tilbage til.

For udlånets vedkommende er det en kombination af svag låneefterspørgsel, en stor lyst blandt kunderne til at tilbagebetale gæld og den førnævnte tendens til, at noget udlån vandrer over i realkredit som følge af den gunstige rente og de høje ejendomspriser.

Derimod er egenkapitalen steget betydeligt – vi har i årets løb fået 44 mio. kr. i ny andelskapital – det er tæt på rekord. Vi er meget stolte over, at to professionelle impact investorer – Alternative Bank Schweiz og Helenos Fund – har bidraget med 21 mio. kr., men lige så glade og stolte over at andelshaverne, nye som gamle, har bidraget med 23 mio. kr.

Merkurs indtægter i 2019: 143 mio. kr.



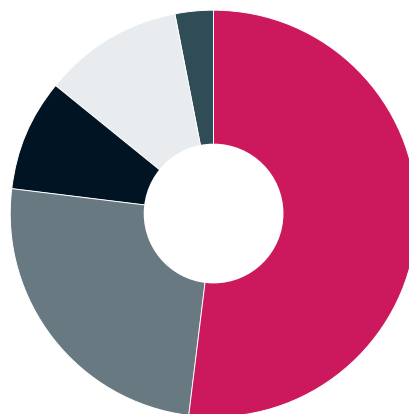
Nettorenteindtægter: 57%

Nettogebyrer og provisioner: 42%

Kursregulering: 0,8%

Andre driftsindtægter m.m.: 0,2%

Merkurs omkostninger i 2019: 134 mio. kr.



Løn: 52%

IT: 25%

Nedskrivninger: 9%

Administrationsudgifter m.m.: 11%

Afskrivninger, kursreg. og skat: 3%

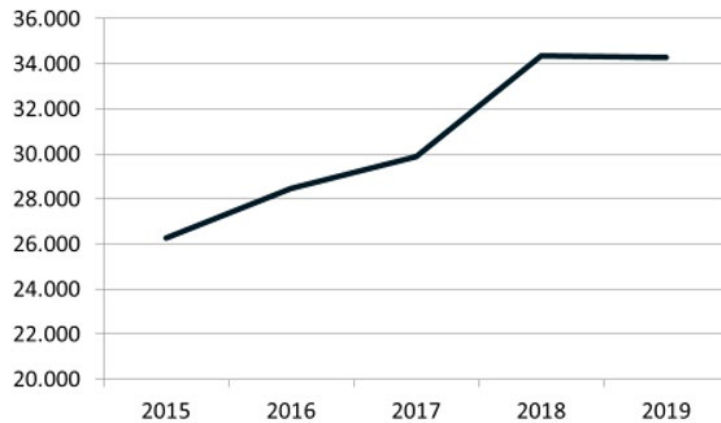
Hvis vi går tilbage til resultatet og ser lidt på detaljerne, kan vi passende begynde med indtægterne.

Det er værd at bemærke, at vores nettorenteindtægter og vores nettogebyr- og provisionsindtægter nu nærmer sig hinanden. Vi skal ikke mange år tilbage før renteindtægterne udgjorde $\frac{3}{4}$ og de andre indtægter kun $\frac{1}{4}$. Udviklingen er en konsekvens af den negative rente: Før i tiden var der også en renteindtjening i indlånet isoleret set, men det er der ikke længere, tværtimod. Derfor må Merkur bevæge sig over mod at supplere udlånsforretningen med andre aktiviteter som investering, pension, realkreditformidling og også prissætte vores serviceydelser, så vi kan dække omkostningerne på dem.

Går vi til omkostningerne, er det let at se, at de helt store poster er løn og IT, mens de øvrige driftsomkostninger som husleje, kontorudgifter etc. kun fylder lidt. Det er især IT-omkostningerne der stiger, faktisk med hele 14% i 2019. Vores datacentral BEC investerer i disse år meget store beløb i systemudvikling, der skal opfylde ny lovgivning, anti-hvidvask m.v. Investeringerne i disse tiltag er steget med ikke mindre end 175% over de sidste tre år. Omkostningsudviklingen er ikke tilfredsstillende, men desværre også svær at gøre meget ved på kort sigt, da en stor del skyldes IT-omkostninger, som vi kun selv er herre over i begrænset omfang.

34.299 kunder

Antal kunder

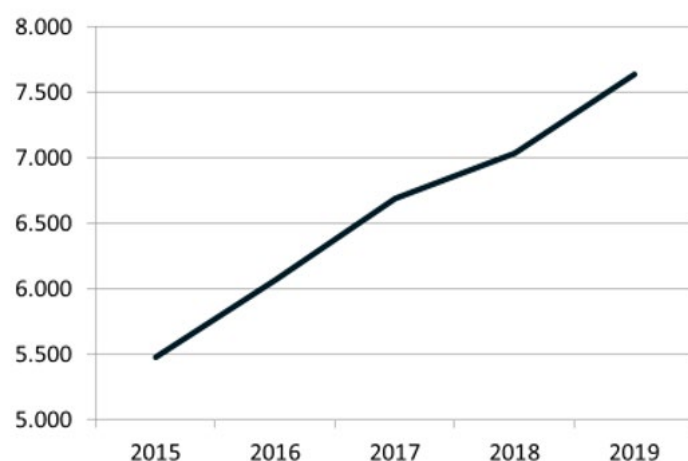


Vi er ca. 34.000 kunder i Merkur, og det er samme antal som sidste år. Når antallet ikke stiger er en væsentlig årsag, at et større antal kunder, der kun havde ét energilån i Merkur, i årets løb har indfriet deres lån på helt normal vis. Der var tale om en portefølje af kunder, som vi for nogle år siden købte af et energiselskab, og som derfor ikke var helkunder hos Merkur.

Vi får stadig mange nye kunder, over 2.000 i årets løb. En stor del af dem har ikke udlån, men derimod investeringsmidler med sig.

7.637 andelshavere

Antal andelshavere



Vi blev 600 flere andelshavere i 2019, og havde det ikke været for en meget omtalt virus, ville det have været en stor glæde at hilse på nogle af jer til årets generalforsamling. Det må vi gøre næste år.

Kapital

1.000 KR.	2019	2018	Udvikling i %
Andelskapital inkl. overkurs ved emission	315.203	270.738	16,4%
Reserver og opskrivningshenlæggelser	49.848	40.789	22,2%
Ansvarlig lånekapital	40.596	40.782	-0,5%
Kapitalgrundlag	405.647	352.310	15,1%
Kapitalgrundlag efter tillæg og fradrag	416.337	363.238	14,6%
Kapitalprocent	20,0%	17,8%	12,4%

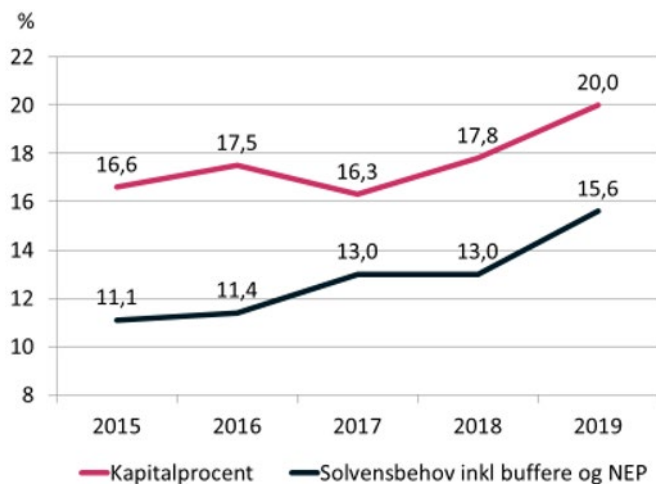
Andelshaverne bringer os naturligt videre til Merkurs kapitalgrundlag. Andelskapitalen er selve grundlaget for Merkurs virksomhed. Uden andelshavere og andelskapital kunne vi ikke udøve den udlånsvirksomhed, som er så central for os. Så andelshaverne gør virkelig en forskel for den grønne omstilling og for at Merkur kan skubbe på udviklingen i retning mod et mere bæredygtigt og retfærdigt samfund.

Andelskapitalen er steget med flotte 16% og vores kapitalprocent (tidligere kaldet solvens) har aldrig været højere: 20%.

Kapitalprocenten udtrykker forholdet mellem vores kapitalgrundlag og de såkaldte ”vægtede eksponeringer”, dvs. de forskellige risici, som Merkur påtager sig, f.eks. ved at låne penge ud.

Solvensoverdækning: 4,4%

Solvens



Der er yderligere en grund til hvorfor det er vigtigt at vores kapitalgrundlag vokser: De mange nye kapitalkrav, som er kommet til i kølvandet på finanskrisen. Selv om det er 10 år siden, finanskrisen brød ud, mærker vi stadig eftervirkningerne i form af kapitalkrav, som fortsætter med at stige helt frem mod 2023.

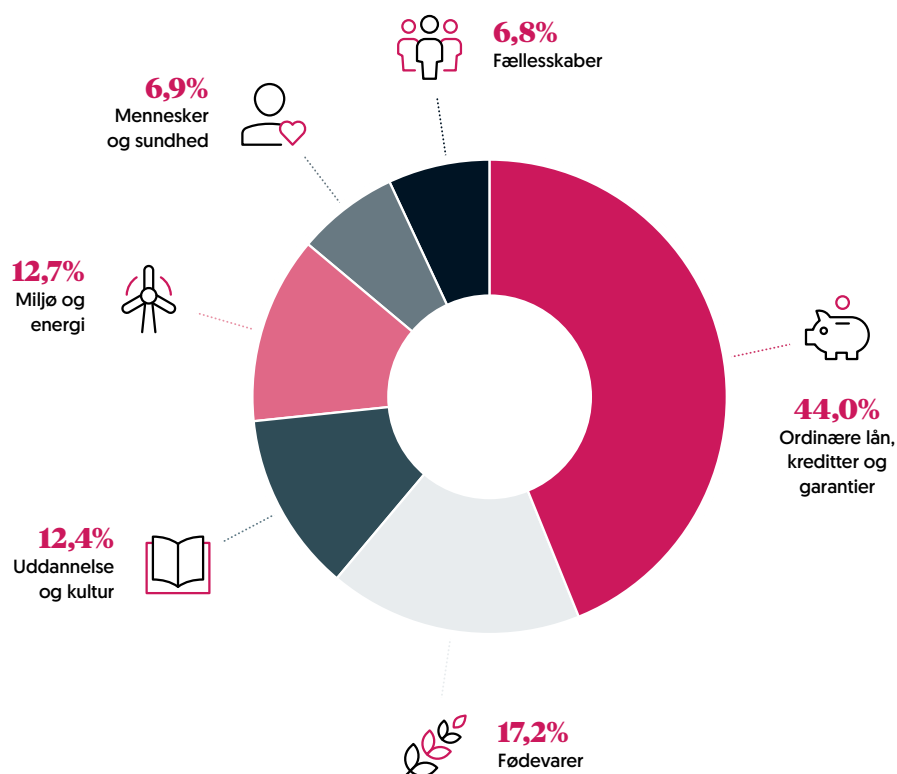
Overdækningen er afstanden mellem den faktiske kapital – de 20% – og det krav, som vi skal opfylde. Ved udgangen af 2019 var kravet på 15,6%, og dermed har vi en overdækning på 4,4%. Det lyder måske ikke af så meget, men det er faktisk ca. 90 mio. kr., og det synes vi er ganske komfortabelt.



Alt vedrørende økonomi og kapitalforhold, som vi har talt om indtil nu, kan du læse meget mere om i Årsrapportens kapitel om Økonomi og Organisation, der begynder side 8, samt selvfølgelig selve regnskabet, som begynder side 74.

Samlet udlån og garantistillelse i 2019: 2.824 mio. kr.

Tilsagte udlån og garantier



Gennemsigtighed er en kerneværdi for Merkur, og gennem alle 38 år har vi været helt åbne om, hvilke virksomheder og institutioner, vi er med til at finansiere.

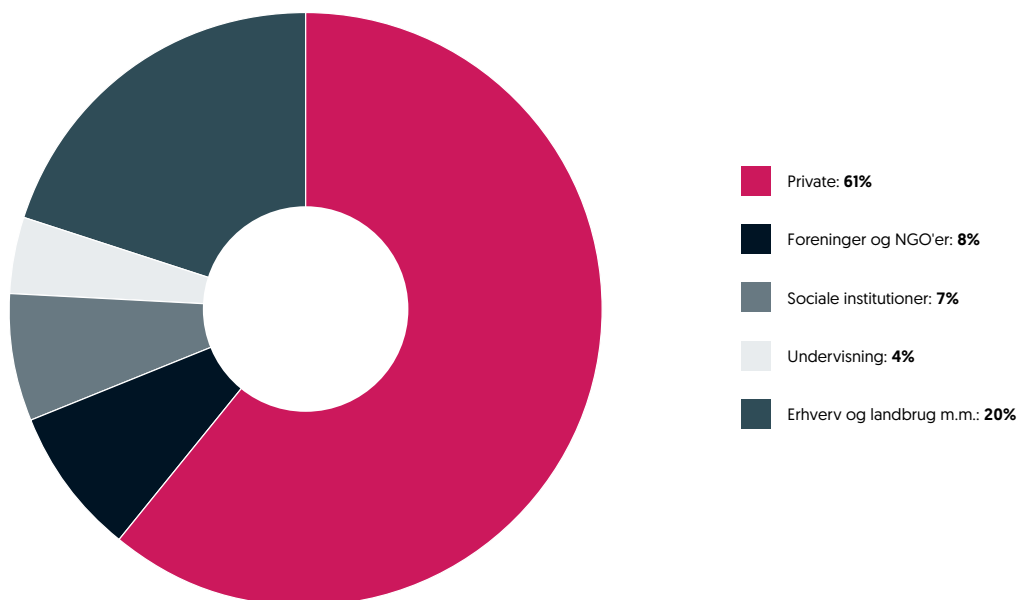
Når vi gør finansieringen op her, medregner vi også garantistillelse og de kassekreditter, som kunderne aktuelt ikke har trukket på. De uudnyttede kassekreditter udgør faktisk 775 mio. kr., som er ikke synlige på andelskassens balance. Men det er en væsentlig del af fundamentet for vores kunders virksomhed, at de har mulighed for at trække på kassekredit, når behovet er der. Samtidig er det en del af hemmeligheden ved at drive bank, at ikke alle trækker på deres kreditter på samme tid.

Merkur opdeler den finansiering, vi stiller til rådighed, i 6 temaer, som I kan se herover.

De "ordinære lån" består hovedsageligt af boliglån.

Indlån: 3.160 mio. kr.

Indlån i 2019



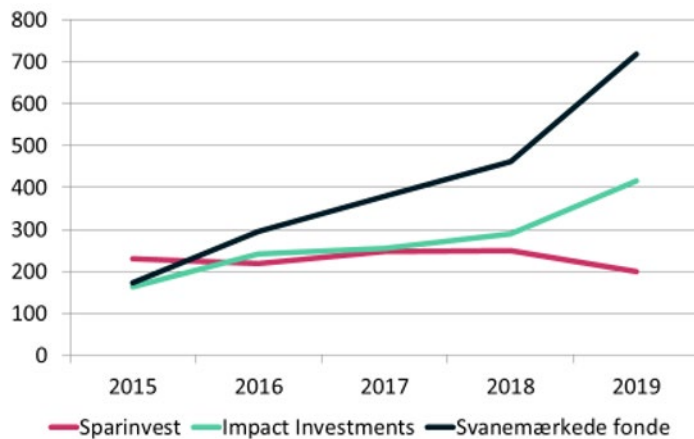
Uden indlån, intet udlån. Merkurs indlånssammensætning ligger meget stabilt med omkring 60% fra private kunder og 40% fra virksomheder, institutioner og organisationer.

Det er vigtigt at det likviditetsmæssige grundlag for vores udlån stammer fra kunderne selv, og ikke suppleres med likviditet fra finansmarkederne. Det giver en stor stabilitet, også fordi det er spredt ud på tusindvis af kunder.



Du kan læse meget mere om vores udlån i de forskellige temaer i Årsrapportens kapitel "Merkur og vores kunder", som begynder på side 22. Her findes også konkrete kundeeksempler, der siger noget om, hvor mange vidt forskellige aktiviteter, vi finder blandt vores kunder

Impact first: 415 mio. kr.
Svanemærkede: 718 mio. kr.
Sparinvest: 415 mio. kr.



Bæredygtige investeringer har virkelig taget fart i 2019. I Merkur er forretningsområdet vokset med omkring 50%, og det er et tema, andre banker begynder at interessere sig for. I Merkur mener vi stadig, vi har nogle af de bedste produkter. Vi var de første til i 2018 at introducere Svanemærkede investeringsfonde på det danske marked. Og vi ser at vores produkter, herunder ikke mindst de såkaldte "Impact First" fonde, er meget eftertragtede. Med Impact First fondene kan man investere i mikrofinans og vedvarende energi på en mere direkte måde, end ved normale investeringsforeninger, samtidig med at man får fordel og spredningen ved at investere kollektivt. Impact First fondene giver målbare og meget konkrete resultater "nede på jorden", samtidig med at det finansielle afkast er ganske stabilt. Faktisk er Impact First fondene noget af det, der klarer sig bedst i de urolige tider, vi går igennem lige nu.

Når obligationsfondene fra Sparinvest har oplevet en nedgang i 2019, skyldes det den negative rente på de korte løbetider, og at mange kunder derfor har omlagt deres obligationsinvesteringer.

Firmapension

8

nye ordninger i 2019

795

medarbejdere er omfattet
af Ansvarlig Pension

216 mio. kr.

i samlet indestående
på Ansvarlig Pension

Merkurs dedikerede medarbejderstab er naturligvis helt central for andelskassen og dermed for kunder og andelshavere.

Vi har i det forløbne år arbejdet målrettet med at nedbringe sygefraværet, hvilket er lykkedes. Vi arbejder videre og har et yderligere fald som mål.

Vi kan glæde os over, at kønsfordelingen er helt lige i Merkur som helhed, og at vi også i bestyrelse og direktion nærmer os en bedre fordeling. Endnu en kvinde er trådt ind i bestyrelsen, og vi er nu et af de få pengeinstitutter i Danmark, der har en kvinde i direktionen. Selvom spændet mellem den laveste og højeste løn i Merkur er udvidet de senere år, kan vi stadig glæde os over et relativt lavt lønspænd.



Læs mere i Årsrapportens kapitel "Merkur og vores medarbejdere",
der begynder side 44

Merkur og vores medarbejdere

8,9

sygedage i 2019 pr.
medarbejder. Fald fra 10,81

50/50

fordeling mellem
mænd og kvinder

5,83

= løbspænd
i Merkur

Merkurs dedikerede medarbejderstab er naturligvis helt central for andelskassen og dermed for kunder og andelshavere.

Vi har i det forløbne år arbejdet målrettet med at nedbringe sygefraværet, hvilket er lykkedes. Vi arbejder videre og har et yderligere fald som mål.

Vi kan glæde os over, at kønsfordelingen er helt lige i Merkur som helhed, og at vi også i bestyrelse og direktion nærmer os en bedre fordeling. Endnu en kvinde er trådt ind i bestyrelsen, og vi er nu et af de få pengeinstitutter i Danmark, der har en kvinde i direktionen. Selvom spændet mellem den laveste og højeste løn i Merkur er udvidet de senere år, kan vi stadig glæde os over et relativt lavt løbspænd.



Du kan læse meget mere i Årsrapportens kapitel
Pension og Investering, som begynder på side 38.

Merkurs aftryk

100%

af Merkurs udlån befinder
sig i realøkonomien

56%

af Merkurs balance befinder
sig i realøkonomien

Ny forpligtelse

CO2 påvirkningen af
vores udlånsaktiviteter

Merkur har igennem mange år arbejdet med at måle vores aftryk på samfundet og omgivelserne. Dels gennem et grønt regnskab over vores egne aktiviteter og nu i stigende grad gennem nye initiativer.

Global Alliance for Banking on Values (GABV), som Merkur var med til at stifte i 2009, har udviklet et scorecard, der kan give et enkelt udtryk for en banks tilknytning til bl.a. realøkonomien (i modsætning til finansøkonomien).

Sammen med mange af vores kolleger fra GABV har vi tilsluttet os PCAF projektet (Project for Carbon Accounting Financials), som er en målemetode under udvikling, som skal give et billede af den CO2 belastning, som hidrører fra en banks låneportefølje. Som vi hele tiden har sagt: Det er bestemt ikke uden betydning for samfundets udvikling, hvilke virksomheder og projekter bankerne finansierer!

Dette arbejde er endnu i sin vorden, men vi kan glæde os over, at FinansDanmark – de danske pengeinstitutters brancheorganisation – også arbejder med PCAF projektet, så vi allerede næste år formentlig vil se de første resultater fra danske banker.

1,2 mio. kr. har Merkur doneret til velgørenhed

Donationer

1.000 KR.	2019	2018
Støttekonti	440	804
Operation Dagsværk	85	108
C02-sparekonto	165	308
I alt	690	1.220

Flere af Merkurs indlånskonti indeholder nogle unikke værdielementer, hvor Merkur bidrager til dels specifikke NGO'er, men også i eget navn og i samarbejde med lokale partnere støtter udbredelsen af vedvarende energi og energioptimering i udviklingslande.

Selvom vi har måttet skære ned på støttebidragene som en konsekvens af vanskelighederne ved at få økonomi i indlånsforretningen generelt, er det alligevel et væsentligt bidrag, som gør en stor forskel.

Solceller på en afrikansk skole betyder ikke kun, at børnene får adgang til nye hjælpemidler. Det betyder også at mobiltelefoner kan lades op, og at de voksne kan bruge skolen om aftenen, så solcellerne på den måde løfter udviklingen i hele landsbyen.



Læs mere i Årsrapportens kapitel "Merkur og Verdensmålene", på side 54 og i kapitlet "Merkurs aftryk", der begynder på side 55.

Merkur fonden

31 projekter

støttet i 2019

673.000 kr.

uddelt i 2019

765.000 kr.

modtaget i 2019

Merkur er ikke kun et pengeinstitut – det er også en fond: Merkur Fonden. Fonden er en selvstændig enhed med sin egen bestyrelse, men har et tæt værdifællesskab med andelskassen. I Merkur Fonden formidler vi donationer til en række spændende projekter både i Danmark og i udviklingslande, som oftest drevet i et samarbejde mellem lokale og danske ildsjæle på frivillig basis.

Gaver kan noget, som lån og investering ikke kan. Derfor er Merkur Fonden en vigtig del af Merkur familien, og noget vi gerne vil udvikle udover det nuværende beskedne stade, fonden befinder sig på.

I 2020 har fonden modtaget en arv på næsten en halv million kroner, og nogle af de penge investerer vi i en ny hjemmeside til Merkur Fonden for at nå bredere ud med de muligheder, man har for at støtte gennem Merkur Fonden.

Billedet er fra et af de projekter, vi har støttet i 2019: En musikskole for handicappede børn i Gaza.



Læs mere i Årsrapportens kapitel "Merkur Fonden", der begynder side 64. Merkur Fonden har også sin egen årsrapport, som du kan finde på www.merkurfonden.dk

Til slut runder formand Henrik Tølløse af med et par formelle oplysninger, der følger af lovkrav og vedtægtsbestemmelser.

Løn og honorering

1.000 KR.	2019	2018
Lønninger og vederlag til bestyrelsen	1.973	1.845
Lønninger og vederlag til direktionen inkl. pension	3.084	2.649

Lønninger og vederlag inkluderer ingen variable dele

Anvendelse af årets resultat

Dagsordenens punkt 4:

Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab, jf. § 21

Bestyrelsen indstiller følgende fordeling:

Overføres til kursreguleringsfond	8.471
Overføres til frie reserver	589
Årets resultat	9.060

Udgiften til bestyrelsens aflønning er vokset med 7%, mens den tilsvarende for direktionen er blevet 16% højere.

Som altid har vi i Merkur kun fast løn og ingen bonusordninger eller andre former for resultatafhængig løn, hverken til ledelsen eller medarbejderne i øvrigt.

Årets resultat skal i.h.t. vedtægterne fordeles mellem den del af egenkapitalen, der tilhører andelshaverne (den såkaldte kursreguleringsfond) og den såkaldte frie reservefond, som ikke tilhører andelshaverne. Den frie reservefond stammer fra perioden før 1999, hvor Merkurs andele ikke blev kursreguleret i forhold til resultaterne.

Generalforsamlingen har kun mulighed for at beslutte en anvendelse af årets resultat, som enten er foreslået af eller tiltrædes af bestyrelsen.

Ved afstemningen om årsrapporten og regnskabet er det således ovenstående fordeling af årets resultat, der tages stilling til.