



Årsrapport 2021

MERKUR
ANDELSKASSE



Merkurs forretningsområde

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



Merkurs ambition

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

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

Derfor er Merkur Andelskasses ambition at bidrage til:

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

Merkurs mission

Det er Merkur Andelskasses mission:

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

Indholdsfortegnelse

02 Merkurs forretningsområde, ambition og mission

LEDELSESBERETNING

05 2021 i overskrifter
06 Økonomiske resultater
16 Strategiske målsætninger 2023
18 Forventninger til 2022
22 Merkurs udlån
27 Bæredygtighed
48 Merkur Fonden
50 Merkur Klimafond
51 Lovpligtige oplysninger

PÅTEGNINGER

57 Ledelsespåtegning
58 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ÅRSREGNSKAB

62 Regnskab
68 Noter

Merkur Andelskasse **Årsrapport 2021**

Udgives af: Merkur Andelskasse, www.merkur.dk

Redaktion: Ann Hybertz Frandsen, ahf@merkur.dk | **Layout:** Tobias Frost, www.studiofrost.dk

Forsidefoto: Palle Knudsen, unsplash.com

Fotos: Side 21: Henrik Wagner; Side 22: Andrew Roberts, unsplash.com; Side 24: Anette Rasmussen [Skoulund Økologi], Løgumkloster Refugium, ; Side 25: Skovbo Efterskole, Ehlershjemmet; Side 26: NRGreen; Side 49: Erling Brodersen, locations.dk [Carpark Festival], Dieter Betz [Svartlöga]; Side 27: Bill Mead, unsplash.com; Side 38: Appolinary Kalashnikova, unsplash.com; Side 43: Henrik Wagner

Hoved- og nøgletal

I MIO. KR.	2021	2020	2019	2018	2017
Resultatopgørelsen					
Netto rente- og gebyrindtægter	158,2	146,6	142,2	136,7	130,7
Kursreguleringer	1,3	-0,7	1,0	-0,9	-5,6
Udgifter til personale og administration	134,8	130,4	118,7	112,7	106,5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	8,3	25,7	11,3	17,1	36,6
Resultat af kapitalandele i associerede virk.	0,2	0,3	-0,8	0,1	0,0
Årets resultat efter skat	11,6	-10,4	9,1	3,1	-19,0
Balance					
Udlån	1.669,2	1.642,7	1.667,9	1.681,1	1.752,4
Indlån	3.749,8	3.526,9	3.160,4	3.127,3	3.065,8
Egenkapital	412,0	389,6	365,1	315,2	315,9
Aktiver i alt	4.497,5	4.153,0	3.704,1	3.614,7	3.536,4
Garantier	773,2	688,3	637,4	619,5	675,9
Andre oplysninger					
Antal helkunder*	20.786	20.176	19.354	18.275	17.538
Antal andelshavere	8.131	8.096	7.637	7.037	6.686
Nøgletal					
Kapitalprocent	23,9	20,8	20,0	17,8	16,3
Kernekapitalprocent	17,9	19,0	18,0	15,8	14,5
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	3,5	-7,0	3,1	1,2	-7,1
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	2,9	-5,4	2,6	1,0	-5,9
Afkastgrad (pct.)	0,3	-0,3	0,2	0,1	-0,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,1	0,9	1,1	1,0	0,9
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. kursreguleringer og nedskrivninger	1,2	1,1	1,2	1,2	1,2
Omkost. ift. indtjening ekskl. kursreg. og nedskriv.	0,9	0,9	0,0	0,8	0,8
Renterisiko (pct.)	0,2	0,9	0,4	0,2	0,1
Valutaposition (pct.)	3,2	0,8	2,7	0,4	2,4
Valutarisiko (pct.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidity Coverage Ratio (LCR) i pct.**	566,9	541,4	460,6	527,8	448,0
Net Stable Funding Ratio (NSFR)***	238,8	-	-	-	-
Udlån og nedskrivninger i pct. af indlån	46,7	47,7	55,2	56,9	59,5
Udlånsfaktor i forhold til egenkapital	4,1	4,2	4,6	5,3	5,5
Årets udlånsvækst (pct.)	1,6	-1,5	0,0	-4,1	4,6
20 største eksponeringer i pct af kernekapitalen	118,6	135,2	133,5	137,5	162,0
Andel af tilgodehavender med nedsat rente (pct.)	0,8	0,5	1,1	1,3	2,1
Årets nedskrivningsprocent	0,3	1,1	0,5	0,7	1,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	2,3	2,7	3,7	4,0	2,9

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

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

*** Nyt nøgletal indført i 2021, der anviser, hvor stabil Merkurs funding er. Det vil sige evnen til at kunne betale vores indlånsnavere deres penge retur.

2021 i overskrifter

2021 blev et uforudsigeligt år, som dog udviklede sig bedre for Merkur, end vi først turde håbe på. Den store aktivitet på boligmarkedet fortsatte i 2021, og interessen for at investere etisk og bæredygtigt nåede nye højder. Blandt andet derfor er det igen i år lykkedes Merkur at styrke forretningen og hæve basisindtjeningen. Det er samtidig lykkedes os at tiltrække professionelle investorer, der har stillet kapital til rådighed for Merkur på gode vilkår, så vi er godt rustet til både at vokse og samtidig imødegå de kommende års stigende kapitalkrav. Internt har vi optimeret processer og styrket samarbejdet på tværs af organisationen, så kunderejsen er blevet mere smidig. Efter flere år med mange forandringer har vi også sat særligt fo-

kus på, hvordan medarbejderne har det, og gennemført en trivselsundersøgelse, som viste høj trivsel. I 2021 kom bæredygtighed for alvor på dagsordenen i finanssektoren, blandet andet hjulpet på vej af EU-lovgivning. EU's anti-greenwashing mærkningsordning på investeringsprodukter trådte i kraft, og Merkur kan som det eneste pengeinstitut i Danmark tilbyde vores kunder et investeringsunivers med udelukkende mørkegrønne produkter – den mest bæredygtige kategori. Sidst men ikke mindst har vi i 2021 gjort det endnu tydeligere, hvad Merkur anser som bæredygtigt og socialt ansvarligt, samt hvilke krav vi stiller til vores erhvervskunder, samarbejdspartnere m.v.



ÅRETS RESULTAT

11,6 mio. kr. efter skat



INDTJENING

68% stigning i basisindtjening



INVESTERING

100% mørkegrønne investeringsprodukter



ANDELSHAVERE

39% af Merkurs helkunder er andelshavere



KUNDER

610 nye helkunder



KAPITAL

23,9 kapitalprocent



STOLTHED

92% af Merkurs medarbejdere er stolte af deres arbejde



CO2 AFTRYK

59% nedbragt CO2e på egne aktiviteter ift. 2019

Økonomiske resultater

Året der gik

Vi kigger tilbage på et år som på mange måder har udviklet sig bedre end forventet. Årets resultat før skat er på 14,1 mio. kr., og vi fortsatte dermed de gode takter fra første halvår. Ved halvåret opjusterede vi vores forventninger til hele 2021 til 8-15 mio. kr. før skat. Forventningerne holdt stik, og vi anser resultatet som tilfredsstillende, da det tilmed ligger i den høje ende af det spænd, vi forudså.

Aktivitetsniveauet på boligmarkedet var i 2021 meget højt, men også kundernes lyst til at investere bæredygtigt og socialt ansvarligt udviklede sig igen i år positivt. Disse to faktorer har til sammen skabt grundlaget for, at Merkurs basisindtjening stiger med hele 68% fra 12,4 mio. kr. til 20,9 mio. kr. i 2021. Dette skal naturligvis ses i lyset af det lave udgangspunkt fra 2020.

Vi har optimeret rigtig mange processer, implementeret flere nye systemer, lanceret nye produkter og sat fokus på trivsel i det forgange år, samtidig har vi dyrket samarbejdet på tværs af organisationen endnu mere. Disse tiltag har alle bidraget til vores strategi om at blive ”endnu mere for endnu flere”. Vi ser tilbage på et år, hvor vi har fået flere nye kunder med endnu større forretningsomfang, så vi er godt i gang med at realisere vores mål.

For at kunne vokse kræves en stærk kapitalbase. Det har derfor haft stor fokus i Merkur at polstre os kapi-

talmæssigt i det forgangne år, således at indlånet kan komme ud at arbejde for en bedre verden. Det er derfor fantastisk, at vi har formået at tiltrække ny efterstillet kapital for 124 mio. kr. på attraktive vilkår fra fire professionelle investorer. Vi har også indgået en garantiaftale med Den Europæiske Investeringsfond, som muliggør, at vi kan tilbyde vores små og mellemstore bæredygtige virksomheder nye lån på meget favorable vilkår.

Da vi kiggede ind i 2021, var der stor usikkerhed om konsekvenserne af corona, men vores kunder har vist, at de i vid udstrækning driver sunde forretninger, og det er derfor få, som reelt er endt i problemer, der kan tilskrives pandemien eller heraf afledte konsekvenser. Selvom alle restriktioner er ophævet i begyndelsen af 2022, har vi nok ikke set det sidste til corona eller dens følgevirkninger, men vi er mere optimistiske på vores kunders vegne, end vi var på samme tidspunkt i 2021.

Alt i alt ser vi tilbage på et travlt og begivenhedsrigt år med et tilfredsstillende resultat.

Nye kunder og flere andelshavere

I Merkur sætter vi stor pris på alle vores kunder, og det seneste år har vi glædeligvis set en stigning i de kunder, som har valgt Merkur som deres primære pengeinstitut - også kaldet helkunder. En helkunde er

1,9 mia. kr.

investeret i
Triodos investeringsfonde

68%

stigning i
basisindtjening

3,4 mia. kr.

i realkreditlån hos
Totalkredit



610
nye helkunder

39 %

af Merkurs
helkunder er
andelshavere



8.131
andelshavere

en kunde, som har NemKonto i andelskassen. Ved udgangen af 2021 var der i alt 20.786 helkunder i Merkur, hvilket svarer til en stigning på 3,0% eller en nettotilgang på 610 kunder.

Vi oplever et generelt større fokus på etik, bæredygtighed og transparens, når danskerne skal vælge bank. I Merkur bruger vi vores forretning til at skabe positive forandringer for samfundet. Derfor har vi fastsat en række kriterier for, hvad der skal til for at blive erhvervskunde i Merkur. Vi stiller med andre ord krav om, at de aktiviteter, vi understøtter, bidrager til en bedre verden for mennesker, natur og miljø. Samtidig ekskluderer vi virksomheder, der har negativ påvirkning på samfundet og planeten.

Merkur havde i 2021 en nettotilgang på 35 nye andelshavere (2020: 459), og andelskapitalen voksede med 2,7% eller 9,4 mio. kr. Årsagen til den moderate vækst skal til dels findes i, at vi i modsætning til 2020 ikke har fået andelsinvesteringer fra store institutionelle investorer og internationale samarbejdspartnere. Merkur havde ultimo 2021 8.131 andelshavere, svarende til 39% af helkunderne (40% i 2020). Andele er fundamentet for Merkur og en forudsætning for at øge udlånet og dermed opfylde vores formål med at låne penge ud til bæredygtige og socialt ansvarlige virksomheder og projekter. En voksende andelskapital kommer også til at spille en vigtig rolle for opfyldelsen af de øgede kapitalkrav, som alle pengeinstitutter skal leve op til over de kommende år. Derfor vil en fortsat tilgang af andelshavere og andelskapital have høj prioritet i 2022 og årene derefter.

Indlån, udlån og anden kapitalformidling

Aldrig har så mange kunder betroet os så mange penge. Merkur forvalter, inklusive andelskapitalen, over 6 mia. kr. af vores kunders penge. Indlånet run-

dede i 2021 3,7 mia. kr., hvilket svarer til en stigning på 6,2% i forhold til 2020. Stigningen hænger blandt andet sammen med de begrænsninger i forbrug, vi i flere perioder har været underlagt på grund af corona-nedlukning, men også den økonomiske vækst, Danmark om nogen har oplevet det forgange år med rekordlav arbejdsløshed, bidrager til stigningen i indlån.

Bæredygtige, etisk screenede investeringer og såkaldte impact investeringer er et område, som fortsat er i vækst på det danske marked. Merkur har meget høje standarder for de investeringsprodukter, vi tilbyder vores kunder. Vi har flere samarbejdspartnere, heriblandt Triodos Investment Management, som er velanset og særdeles grundige, når det kommer til at udvælge de virksomheder, lande og projekter, der investeres i. Samtlige investeringsmuligheder i Merkurs investeringsunivers opfylder den højeste standard (artikel 9), som EU's anti-greenwashing mærkningsordning for finansielle produkter har sat – det vil sige at alle værdipapirer ligger i den mest bæredygtige kategori. Merkurs kunder har nu samlet investeret 1.883 mio. kr. i Triodos investeringsfonde mod 1.542 mio. kr. i 2020 svarende til en vækst på hele 22,1%.

Hertil kommer investeringer i fonde fra andre samarbejdspartnere på 205 mio. kr. Vi har store forventninger til, at investeringsområdet fortsætter med at vokse. Det nuværende rentemiljø med negative renter på indlån skærper desuden kundernes lyst til aktivt at forholde sig til, hvordan de bedst placerer deres penge ud fra deres ønsker om risiko, afkast og samfundspåvirkning. I 2021 har vi introduceret muligheden for, at Merkurs kunder kan investere deres pensionsopsparring i Merkur Impact Puljer – kunderne har taget rigtig godt imod muligheden, og der var ved udgangen af 2021 investeret 48 mio. kr. i impact pul-

Investeringer

I MIO. KR.	2021	2020	Ændring
Triodos impact fonde	1.883	1.542	341
SDG Invest	107	57	50
Sparinvest	84	155	-71
Maj Invest	14	14	0
Total	2.088	1.768	320

jerne, som primært placerer midlerne i bæredygtige Triodos-fonde.

Mange kunder valgte at konvertere deres realkreditlån i 2021, hvilket primært var en konsekvens af gunstige lave renter. Aktiviteten på boligmarkedet har ikke været højere siden 2005, og vi er glade for at kunne tilbyde attraktive finansieringsløsninger gennem vores samarbejdspartnere på realkreditområdet, hvor den største er Totalkredit. Samtidig med den store konverteringslyst kom nye kunder til, og restgælden blev øget. Vores kunder havde ved årsskiftet en samlet restgæld i Totalkredit på 3,4 mia. kr. mod 2,9 mia. kr. i 2020.

Det er ikke kun Totalkredit-porteføljen, der har udviklet sig særdeles flot i 2021. Realkreditlån formidlet via DLR stiger i perioden med 18% eller 173 mio. kr.

Udlån og garantier var ved udgangen af 2021 steget til 1.669 mio. kr. mod 1.643 mio. kr. ultimo 2020. Vi fik dermed en udlånsvækst på 1,6% eller 26 mio. kr. Dette er isoleret set utilfredsstillende sammenlignet med vores forventninger inden regnskabsårets start. I 2021 betalte vores kunder afdrag på ca. 286 mio. kr., og vi skal derfor yde tilsvarende nye lån til andre kunder for at holde vores udlånsportefølje på uændret ni-

veau. Ydermere kannibalerer vores succes på realkreditområdet vores egne udlån, idet mest mulig realkreditfinansiering oftest er fordelagtigt for vores kunder.

Det er fortsat vanskeligt at drive pengeinstitut i et lavrentemiljø. Den overskydende likviditet påvirker resultatet negativt, hvorfor et øget udlån er afgørende for en forbedret basisindtjening på længere sigt. Vi har en række strategiske projekter og spændende nye indsatser, som vi forventer materialiserer sig i 2022. Derfor forventer vi, at vi næste år kan se tilbage på et år med en større udlånsvækst. Læs mere i kapitlet *Forventninger til 2022*. Konsekvensen af yderligere indlån og svagt stigende udlån kombineret med lav risikoappetit, resulterer i at Merkur ved årets udgang har likvide midler for næsten 2,4 mia. kr. og dermed opfylder alle lovkrav i forhold til likviditetsoverdækning. Likviditetsoverdækningen udtrykkes i nøgletallet LCR (Liquidity Coverage Ratio), som viser i hvor høj grad, Merkur er i stand til at honorere sine betalingsforpligtelser indenfor en kommende 30 dages periode, uden at skulle hente likviditet udefra. Lovkravet til pengeinstitutter som Merkur er en likviditetsdækning på 100% af den beregnede betalingsfor-

Merkurs realkreditportefølje

I MIO. KR.	2021	2020	Udvikling i %
Totalkredit A/S	3.367	2.913	16%
DLR kredit A/S	1.136	963	18%
LR Realkredit A/S	274	297	-8%
I alt	4.777	4.173	14%

pligtelse. Merkur har ultimo 2021 et LCR-nøgletal på 567% og har dermed en likviditetsoverdækning på ikke mindre end 467% i forhold til LCR-kravet.

Garantistillelser ligger ultimo 2021 på et historisk højt niveau med 773 mio. kr. (2020: 688 mio. kr.). Garantier hænger sammen med aktivitetsniveauet på boligmarkedet, hvor andelskassen blandt andet stiller købesumsgarantier og garantier i forbindelse med omlægning og hjemtagelse af realkreditlån.

Indtægter

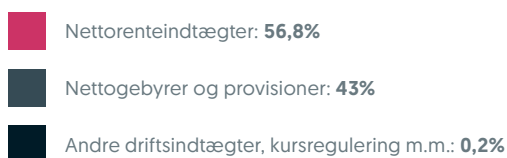
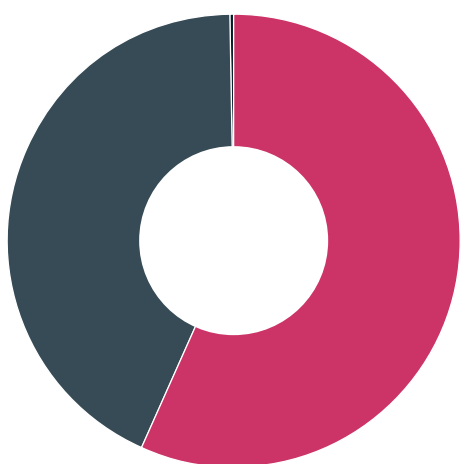
Samlet set er Merkurs netto rente- og gebyrindtægter steget med 11,7 mio. kr. eller 7,9% i 2021.

Det er glædeligt, at vores kunder i stigende grad samler deres bankforretninger hos Merkur, således at vi fortsætter med at øge indtægterne fra realkreditformidling, investering, pension og serviceydelser. Netto gebyr- og provisionsindtægter endte året på 72,8 mio. kr., hvilket er 9,7 mio. kr. højere end sidste år (en vækst på 15,4%). Væksten på realkredit, investeringsområdet samt en større aktivitet på betalingsområdet er de væsentligste årsager til indtægtsstigningen.

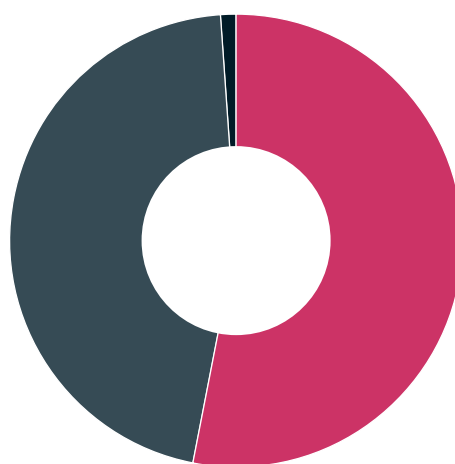
Nettorenteindtægterne er steget med 2 mio. kr. i forhold til 2020 og udgør nu 85 mio. kr. I 2021 fortsatte den længerevarende trend med, at renteindtægterne fylder relativt mindre for Merkur med blot 53% af indtægterne i forhold til 68%, når vi går tilbage til 2017. En del af forklaringen på denne udvikling findes i de lave renter, der har været gunstige for vores udlåns- og realkreditkunder, men også en udfordring for Merkur. Den anden store del af forklaringen på udviklingen er stigningen i gebyrer og provisioner, som følge af høj aktivitet på specielt realkreditmarkedet og investeringsområdet.

Nettorenteindtægter består af fire elementer og specificeres i noterne 3-6. Den største del er renteindtægter fra udlån, som er faldet til 87,1 mio. kr. (-0,5 mio. kr.) på grund af lavere gennemsnitligt udlån i 2021, dette er dog kompenseret ved de øgede indtægter fra negative renter på indlån, som er øget med 5,3 mio. kr. i forhold til 2020. Det betyder, at vi nu får dækket de renteudgifter, vi har til Nationalbanken. Merkurs renteudgifter består hovedsageligt af omkostninger til Nationalbanken for at have vores indlånsoverskud

Merkurs indtægter i 2020: 147 mio. kr.



Merkurs indtægter i 2021: 160 mio. kr.



7,9%

**stigning
i netto rente-
og gebyrindtægter**

opbevaret. Nationalbanken ændrede i foråret renten på foliokontoen¹ til minus 0,50% for så at sænke den igen i oktober til minus 0,60%. Merkur har stadig relativt mange kunder, som er friholdt for at betale negativ rente, og derfor koster det Merkur, hvis Nationalbanken sænker renten yderligere. Stigningen i indlånsoverskuddet gennem 2021 medfører dog, at vi ikke reducerer den udgiftspost, men ender lidt højere med 11,8 mio. kr. mod 10,6 mio. kr. i 2020. Samlet set er renteudgifterne steget til 16,6 mio. kr. (14,0 mio. kr. i 2020). Dette skyldes primært ovennævnte konsekvens af indlånsoverskud, men stigningen skyldes også vores store succes med at tiltrække ny kapital, hvilket giver Merkur omkostninger i form af den rente, långiver får. Renteudgifterne i forbindelse med Merkurs efterstillede kapital stiger dermed til 3,9 mio. kr. mod 2,4 mio. kr. i 2020.

Kursreguleringerne er positive i 2021 og bidrager med 1,3 mio. kr. mod et tab på 0,7 mio. kr. i 2020.

Omkostninger

I 2021 har Merkur haft omkostninger for 148 mio. kr., hvilket er markant mindre end 2020 (157 mio. kr.). Årsagen til forbedringen på 9,0 mio. kr. kan hovedsagelig tilskrives faldet i nedskrivninger. I 2020 måtte vi udgiftsføre et stort ledelsesmæssigt skøn som følge af corona på 12,5 mio. kr. Dette ledelsesmæssige skøn er reduceret i 2021, samtidig med at flere kunders udlån har udviklet sig positivt. Den relative fordeling af omkostninger stiger derfor i 2021 på alle poster på nær nedskrivninger.

0,3%

**nedskrivnings-
procent af alle
udlån og garantier**

Personaleomkostningerne, som udgør lidt over halvdelen af alle omkostninger, steg med 2,0% fra 79,2 mio. kr. i 2020 til 80,8 mio. kr. De primære årsager til stigningen er overenskomstmæssige lønstigninger, feriepengeforpligtelser og en generel lønudvikling i sektoren.

Udgifter til IT sætter igen i år rekord – en stigning på 7,1% eller 2,7 mio. kr. til i alt 40,2 mio. kr. Udviklingsomkostninger til hvidvask, compliance og tilretninger som følge af lovmæssige ændringer er en meget stor del af årsagen til stigningerne på denne regnskabspost. Cyberrisikoen i finanssektoren, og Danmark som helhed, er kontinuerligt stigende, og derfor går en stadig større del af vores IT-omkostninger også til at imødegå dette.

Administrationsudgifter i øvrigt er på niveau med 2020 og udgør 14,1 mio. kr. Vi har set en stigning i rejseomkostninger og uddannelse, hvilket var forventeligt i et år med færre coronarestriktioner. Meromkostningerne kompenseres af færre omkostninger til markedsføring og lokaleudgifter.

En god måde hurtigt at få en indikation på effektiviteten i driften af et pengeinstitut er nøgletallet O/I², som beregnes ved at dividere alle omkostninger med alle indtægter, heraf navnet på forkortelsen. Merkurs O/I-nøgletal er faldet til 0,87 fra sidste år på 0,92, hvilket vil sige, at for hver gang Merkur tjener 100 kr. bruger vi 87 kr. på omkostninger til løn, IT, kontorhold, mv. Vi forventer at styrke den udvikling de kommende år.

¹ Foliokontoen er det tekniske navn for den konto, alle pengeinstitutter placerer deres overskudslikviditet på hver dag.

² Omkostning per indtjeningskrone ex. kursreguleringer og nedskrivninger

Omkostninger

(1.000 KR)	2021	2020	Udvikling
Løn	80.815	79.233	2,0%
IT	40.184	37.523	7,1%
Administrationsudgifter mm	13.826	13.682	1,1%
Nedskrivninger	8.285	25.735	-67,8%
Afskrivninger og skat	5.233	475	1.001,7%
Omkostninger i alt	148.343	156.648	-5,3%

Kursreguleringer

Andelskassen har af flere årsager en konservativ investeringsstrategi sammenlignet med mange andre pengeinstitutter. Først og fremmest vil vi gerne gøre en forskel med de midler, vi er blevet betroet, og det mener vi bedst opnås gennem udlån til bæredygtige projekter. Herefter balancerer vi hensynet til afkast og impact i forhold til det likviditetsberedskab, vi altid skal have, kombineret med den kapitalbelastning, der er konsekvensen af de mulige investeringer. Særligt kapitalkravene sætter begrænsende rammer for, hvor meget vi kan investere, selvom en given investering kan give god mening fra såvel et afkast- som et impact perspektiv. Vi har på baggrund af disse overvejelser valgt at investere en relativt lille andel af vores overskudslikviditet i obligationer, aktier og kapitalandele i sektoraktier samt i øvrige samarbejdspartnere. Konsekvensen heraf er et ganske betydeligt likviditetsberedskab.

Andelskassens obligationsbeholdning gav en negativ kursregulering på 1,6 mio. kr., hvilket er identisk med 2020. Det svarer til et afkast på -0,3%, når vi tager højde for renteindtægterne på investeringen. Afkastet bør sammenholdes med den risikofrie rente på -0,6% for indskud i Nationalbanken. Den resterende del af vores overskudslikviditet er placeret i National-

banken (2,4 mia. kr.) med dertil hørende negativ renteindtægt.

Kursreguleringer af kapitalandele bidrog med 3,0 mio. kr. – en stigning på 6,7%. Dette dækker primært afkast fra DLR Realkredit A/S og leasingsselskabet Opendo.

Nedskrivninger og tab

De samlede nedskrivninger og tab for året udgør 8,3 mio. kr. mod 25,7 mio. kr. for 2020. Sidstnævnte skal ses i sammenhæng med det ekstraordinære ledelsesmæssige skøn på 12,5 mio. kr. relateret til corona i 2020. Det ledelsesmæssige skøn er i år reduceret til 6,5 mio. kr., dels som følge af en individuel gennemgang og dels har privatkunderne klaret sig bedre igennem COVID19 pandemien end først antaget. Effekten af corona er uddybet yderligere i afsnittet om regnskabsmæssige skøn. Finanstilsynet foretog i foråret 2021 en inspektion, som gav anledning til øgede nedskrivninger på erhvervskunder. Til gengæld har mange af Merkurs øvrige kunder klaret sig godt i 2021, hvilket har resulteret i tilbageførsel af nedskrivninger.

Nedskrivningsprocenten falder til 0,3% af vores udlån og garantier. Det er isoleret set et tilfredsstillende niveau, men sammenlignet med de pengeinstitutter

Nedskrivningsprocent

(1.000 KR.)	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Tab og nedskrivninger	8.285	25.735	11.325	17.132	36.558	17.007
I procent af udlån og garantier	0,3%	1,1%	0,5%	0,7%	1,5%	0,7%

vi normalt sammenligner os med, ligger det i den høje ende.

De nedskrivninger, vi har haft i 2021, er hovedsageligt på kunder, som fortsat er i drift og derfor har mulighed for at forbedre deres økonomiske situation og dermed betale Merkur tilbage som oprindelig planlagt.

Målt på balancen pr. 31.12.2021 udgør de samlede akkumulerede nedskrivninger 2,3% af udlån og garantier, mod 2,7% sidste år. Faldet kan primært henføres til vores aktive valg om at tabsafskrive den del af nedskrivningerne, hvor kundernes forbedring af betalingsevne vurderes usandsynlig inden for en overskuelig fremtid. Ved udgangen af 2021 var størrelsen af de akkumulerede, men ikke tabte nedskrivninger, 58 mio. kr. Fordeling på stadier kan findes i note 13 til årsregnskabet.

Årets resultat

Merkur har i 2021 både haft med- og modvind. Positivt er de øgede gebyr- og provisionsindtægter, øget indtjening på negativ rente og formindskede nedskrivninger. Negativt er stigende omkostninger til overskudlikviditet i Nationalbanken og stigende omkostninger til IT.

Årets resultat før skat er et overskud på 14,1 mio. kr. Forventningerne fra halvårsrapporten lød på et resultat før skat i intervallet 8-15 mio. kr. Forventningerne er dermed indfriet, og resultatet anses som tilfredsstillende. Årets resultat efter skat blev et overskud på 11,6 mio. kr. Årets resultat foreslås overført til næste år.

Kapitalkravene til alle pengeinstitutter inklusive Merkur er stigende disse år. Vi har derfor en forpligtelse til hele tiden at styrke indtjeningen og dermed muligheden for kapitalopbygning. Vi har derfor igangsat en række initiativer, som allerede er implementeret, og som vi forventer vil have effekt i 2022. Der er tilmed flere i støbeskeen. De strategiske målsætninger

og forventningerne til det kommende år er beskrevet nærmere i kapitlerne *Strategiske målsætninger* og *Forventninger til 2022*.

Andelskapital og ansvarlig lånekapital

Det positive resultat for 2021 afspejler sig i prisen per andel, der stiger 2,4% til 1.770,30 kr. Andele er fundamentet for Merkurs virke, og for vores andelshavere er de tænkt som en langsigtet investering, der samtidig understøtter hele Merkurs formål om at være katalysator for bæredygtig forandring.

Gennem 2021 er andelskapitalen vokset med 9 mio. kr., eller 2,7%. Vi er glade for den opbakning, vi får fra både eksisterende og nye andelshavere.

Kapitalkravene stiger generelt disse år, og der er større krav på vej. Vi har en ambition om at være endnu mere for endnu flere, hvilket forhåbentlig vil afspejle sig i en større udlånsbalance, hvilket igen kræver mere kapital. Derfor har vi vurderet, at markedet for efterstillet kapital skulle afsøges og benyttes i 2021. Vi har præsenteret Merkur samt vores planer for fremtiden til en række investorer og samarbejdspartnere. Her bliver vi vurderet på hele vores forretningsmodel. Det er derfor med stor stolthed, at vi har indgået aftaler med hele fire professionelle långivere i 2021 for i alt 124 mio. kr. Det skaber den fornødne plads kapitalmæssigt til at understøtte vores forventede vækst og regulatoriske forpligtelser.

Andele, efterstillede kapitalindskud samt indeværende og tidligere års opsparede overskud er den hæftende kapital, Merkur har som grundlag for hele vores virke. På side 13 ses sammensætningen af kapitalgrundlaget samt udviklingen.

En kapitalprocent på 23,9% for 2021 er udtryk for kapitalgrundlaget i forhold til vores risikovægtede aktiver. Efterstillet kapital er den primære årsag til den stigende kapitalprocent. De risikovægtede aktiver består primært af vores udlån, som steg i 2021.

Årets resultat

[1.000 KR.]	2021	2020
Årets resultat efter skat	11.629	-10.427
Pris per andel ved årets udgang	1.770,30	1.728,80
Forrentning af andele	2,4%	-3,3%

Samlet kapitalgrundlag

[1.000 KR.]	2021	2020	Udvikling i %
Andelskapital inkl. overkurs ved emission	359.568	350.154	2,7%
Reserver, opskrivningshenlæggelser og anden totalindkomst	52.401	39.422	32,9%
Efterstillede kapitalindskud	139.000	37.353	272,1%
Samlet hæftende kapital før fradrag og overgangsordning	550.969	426.929	28,8%
Diverse fradrag (udskudt skat m.m.)	-23.885	-15.217	57,9%
Tillæg pga. IFRS9 overgangsordning	8.649	12.108	-28,6%
Kapitalgrundlag	535.733	423.820	26,1%
Risikovægtede aktiver og øvrige risici	2.245.029	2.038.753	10,6%
Kapitalprocent	23,9%	20,8%	14,0%

Nuværende og kommende kapitalkrav

Alle pengeinstitutter i Danmark er underlagt et regelsæt, som har til hensigt at sørge for, at pengeinstitutterne er tilstrækkeligt kapitaliserede, så en gentagelse af finanskrisen i 2008 ikke skal finansieres af andre end kapitalejerne selv.

En af forsvarsmekanismerne kaldes en kapitalbevarende buffer og denne udgør 2,5% af de risikovægtede aktiver.

En anden forsvarsmekanisme er den såkaldte konjunkturbuffer eller kontracykliske buffer. Den kontracykliske buffer er høj under højkonjunktur og lav i perioder med lavkonjunktur. I 2021 var bufferen fortsat nul, som direkte konsekvens af corona og ønsket om at understøtte muligheden for erhvervsudlån. Erhvervsministeren har på baggrund af indstilling fra Det Systemiske Risikoråd valgt at genindføre den kontracykliske buffer med 2% gældende pr. ultimo 2022. Det systemiske Risikoråd forventes at henstille

til, at den kontracykliske buffer hæves til maksimum 2,5% i 2023 på deres møde i marts 2022, hvilket vi har taget højde for i vores kapitalplanlægning.

I 2019 kom et tredje kapitalkrav, det såkaldte NEP-krav, som er en del af EU's såkaldte restrukturerings- og afviklingsdirektiv for kreditinstitutter. NEP står for "nedskrivningsegne passiver" og bag den kryptiske betegnelse ligger et krav om, at pengeinstitutterne skal opbygge en kapitalbuffer, der kan bruges i en situation, hvor pengeinstituttet skal afvikles eller fusioneres med et andet pengeinstitut.

Merkurs NEP-krav er af Finanstilsynet fastsat til 5,6% af de risikovægtede eksponeringer, hvilket betyder et samlet NEP-tillæg på 126 mio. kr. Dette krav indføres over seks år fra 2019-2024. NEP-kravet er dynamisk, og der beregnes et nyt NEP-tillæg hvert år. Vokser Merkur – og det forventer vi at gøre - vil NEP-tillægget målt i kroner også vokse. NEP-tillægget kan dog ikke blive højere end 6% af de risikovæg-



23,9%
Kapitalprocent

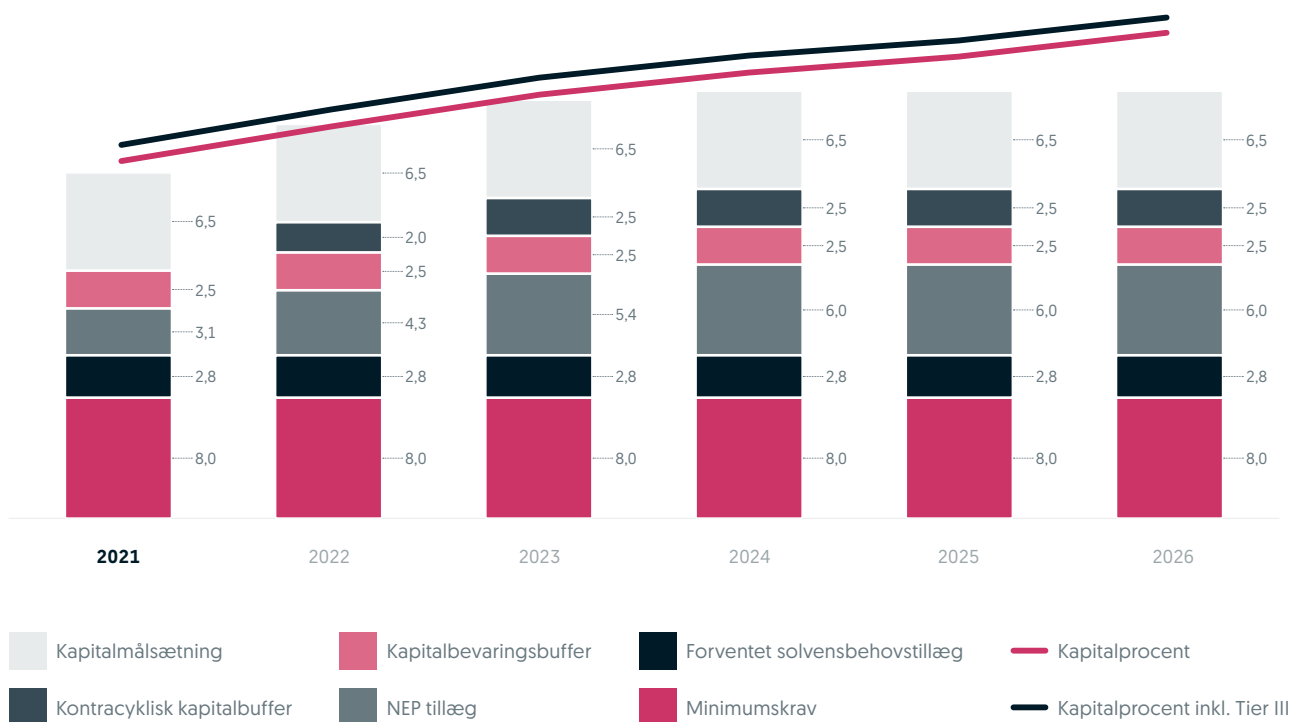
8,7

procentpoint
i kapitalmæssig
overdækning



536 mio. kr.
Kapitalgrundlag

Forventet kapitalkrav og målsætning



tede eksponeringer og øvrige risici. NEP-kravet kan dækkes med almindelig egenkapital, herunder andelskapital, samt andre kendte kapitalformer såsom ansvarlig lånekapital. Der er dog også mulighed for at dække NEP-tillægget med en særlig type lånekapital til netop dette formål, kaldet Tier 3 kapital eller ”ikke-foranstillet seniorgæld”. I 2020 indgik vi en aftale med Arbejdernes Landsbank (AL) om Tier 3 lånekapital på 25 mio. kr.

Merkur har lagt en kapitalplan frem til 2026, som viser, at vi med realistiske forudsætninger vil være i stand til at opfylde de kommende kapitalkrav og samtidig kan have en moderat vækst i perioden. Vi forventer endvidere, at vi i de kommende år kan forbedre Merkurs basisindtjening betydeligt. Sammenholdt med at nedskrivningerne forventes holdt i niveauet 0,5-0,7%, vil vi på den baggrund kunne generere årlige overskud, som i væsentlig grad vil bidrage til at styrke kapitalgrundlaget. Den årlige nytægning af andelskapital forventes at nå et højere niveau (15-25 mio. kr. årligt) på baggrund af den historiske og aktuelle interesse kombineret med vores vækstambitioner og udsigten til øget indtjening. Med den store udvidelse af

efterstillet kapital i 2021 har vi tilstrækkelig kapital til at dække NEP-kravet og fokus vil fremadrettet koncentrere sig om andelskapital og forbedret indtjening.

I 2024 når alle kapitalkrav, inklusiv NEP, er fuldt indfaset, forventes Merkurs kapitalkrav at udgøre 21,8% mod en aktuel kapitalprocent på 23,9% og fremskrevet kapitalprocent på 29,9%. Kapitalplanen har udover opfyldelse af lovens krav også til hensigt at sikre det overdækningsmål på 6,5%, som bestyrelsen har fastsat, hvilket vi i grafen benævner kapitalmålsætning. Samlet er den totale kapitalmålsætning i 2024 og frem på 28,3%. Det er derfor vores bedste vurdering, at vi har et behørigt højt kapitalniveau de kommende mange år.

Solvensbehov

Solvensbehovet er vores individuelle vurdering af, hvor meget kapital vi skal have som stødpude til at imødegå de forskellige risici, et pengeinstitut udsættes for. Denne vurdering bygger på nogle standarder, som Finanstilsynet har udførlige vejledninger til. Det individuelle solvensbehovstillæg er ultimo 2021 vurderet til 2,8% af de risikovægtede aktiver, som sam-

Udvikling i kapital

	2021		2020	
	%	1.000 kr.	%	1.000 kr.
Vægtede aktiver og øvrige risici (grundlag for beregning af kapitalpct.)		2.245.029		2.038.753
Kapitalprocent (kapitalgrundlag i forhold til vægtede aktiver)	23,9%	535.733	20,8%	423.820
Solvensbehov*	-10,8%	-242.794	-11,4%	-232.049
Kapital overdækning før bufferkrav og NEP	13,1%	292.939	9,4%	191.770
NEP-krav	-3,1%	-69.596	-1,9%	-38.736
Kapitalbevaringsbuffer	-2,5%	-56.126	-2,5%	50.969
Konjunkturudligningsbuffer	0,0%	-	0,0%	-
Kapitaloverdækning efter bufferkrav og NEP	7,5%	167.218	5,0%	102.065
Ikke-foranstillet seniorgæld**	1,2%	26.532	1,4%	27.912
Kapitaloverdækning inklusiv NEP-kapital	8,7%	193.750	6,4%	130.218

* Basis 8% plus det beregnede solvensbehovstillæg til dækning af de risici, som basiskravet ikke dækker.

** Tier 3 kapital tæller ikke med i kapitalprocenten og udgøres af flere elementer, hvor den største er Tier3 lån fra Arbejdernes Landsbank (25 mio.)

menlagt med det velkendte basiskrav på 8% af de risikovægtede aktiver svarer til, at Merkur som minimum skal have 243 mio. kr. i kapital. Hertil kommer bufferkrav og NEP-tillæg. Som anført i grafen på side 14 om "Nuværende og kommende kapitalkrav" udgør solvensbehovet basen af den kapital, vi som pengeinstitut skal opbygge for kunders, andels-haveres, kreditorers og samfundets skyld. En uddy-bende beskrivelse af solvensbehovet og dets kom-ponenter indgår i risikorapporten ("Søjle III rappor-teringen"), som kan findes på Merkurs hjemmeside www.merkur.dk/aarsrapporter

Kapitalgrundlag

Kapitalgrundlaget er en forsigtig opsummering af, hvor meget risikovillig kapital Merkur har i tilfælde af, at andelskassens virke skulle ophøre. Denne sum skal med en buffer overstige solvensbehovet og samt-

lige øvrige buffere og tillæg. Ved udgangen af 2021 har andelskassen et meget solidt kapitalgrundlag, med en kapitalmæssig overdækning på 8,7 procentpoint ud over solvensbehovet på 10,8%, kapitalbevaringsbuffe-ren på 2,5%, og NEP-kravet på 3,1%. Det svarer til 194 mio. kr. i kapitalmæssig overdækning.

Tilsynsdiamant

Finanstilsynet har i lyset af finanskrisen indført fem pejlemærker, som kan give en indikation af, om et pengeinstitut er på vej ud i for store risici. De fem pej-lemærker kaldes en tilsynsdiamant. I 2021 er pejle-mærket fundingratio udgået. Merkur opfylder ved udgangen af 2021 alle fire målepunkter. Merkurs le-delse har som del af den generelle risikostyring tillagt en buffer for de enkelte pejlemærkers grænser, såle-des at opmærksomheden kan rettes på området in-ternt, længe inden grænseværdierne nås.

Tilsynsdiamanten

I %	2020	2019	Grænseværdi
Sum af store engagementer	119,0	133,2	Max. 175%
Udlånsvækst	1,6	-1,5	Max. 20%
Ejendomseksponeering	7,5	7,4	Max. 25%
Likviditetspejlemærke	567,4	441,1	Min. 100%

Strategiske målsætninger 2023

Merkur Andelskasse har indført en række strategiske målsætninger, hvoraf de fleste løber fra 2020 til og med 2023 - det vil sige over en fireårig periode. Vi har herunder skitseret de enkelte målsætninger, og hvordan udviklingen ser ud.



Kapital For at Merkur kan finansiere en bæredygtig og socialt ansvarlig udvikling af samfundet, skal vi have kapital. Og der er stadigt stigende krav til, hvor megen kapital vi ifølge lovgivningen skal have. Derfor er vores mål at øge Merkurs kapital* med 245 mio. kr. i perioden 2020-2023. Det er lykkedes os at tiltrække fire professionelle investorer i 2021, der har stillet kapital til rådighed for Merkur på gode vilkår.



* Kapitalen består af tre typer: andelskapital, efterstillet kapital og ikke-foranstående seniorgæld.



Helkunder I Merkur vil vi gerne være endnu mere for endnu flere. Vi vil gerne opfylde endnu flere af vores eksisterende kunders behov, hvorfor vi måler på, hvor mange kunder, vi har, som har valgt Merkur som deres primære bankforbindelse. Derudover skal vi have endnu flere kunder om bord, så vi sammen kan skabe positive samfundsforandringer. I perioden 2020-2023 er vores mål at få 3.800 nye helkunder. Vi har i de første år af strategiperioden koncentreret vores opmærksomhed om vores eksisterende kunder, og samtidig forbedret onboardingprocessen for nye kunder. Vi er derfor fortrøstningsfulde i forhold til at nå vores målsætning i 2023.



Andelshavere Merkurs andelshavere er hele forudsætningen for, at vi kan skabe positive forandringer i samfundet. Derfor ønsker vi, at endnu flere kunder bliver medejere af andelskassen og dermed er med til at sætte fart på den bæredygtige samfundsudvikling. I perioden 2020-2023 er vores mål at få 2.800 nye andelshavere. I 2021 er 556 kunder (brutto) blevet andelshavere. Dog har næsten lige så mange delkunder solgt deres andele, primært i forbindelse med at kunder uden såkaldt NemKonto i Merkur ikke længere er friholdt for at betale negativ rente for de første 100.000 kr.





Rente og gebyrindtægter Økonomisk bæredygtighed er en forudsætning for, at Merkur kan gøre en forskel i verden. Derfor skal vi have en fornuftig indtjening på de produkter og services, vi tilbyder. Vores mål er at tjene 180 mio. kr. om året på renter og gebyrer i 2023.



Resultat efter skat For at Merkur kan opfylde sin mission, er det nødvendigt, at vi er økonomisk bæredygtige og kan give vores andelshavere et fornuftigt afkast. Vores målsætning er derfor et resultat efter skat i 2023 på 30 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig egenkapitalforrentning på 5,1%.



Omkostninger ift. indtjening Der er stigende krav til det at drive pengeinstitut, hvilket betyder øgede udgifter til bl.a. compliance, anti-hvidvaskarbejdet og IT-udvikling. Vi ønsker en sund balance mellem vores indtjening og omkostninger. Derfor har vi mål for, hvor store omkostninger vi kan have i forhold til det, vi tjener.



* Merkur ønsker at ligge på niveau med sammenlignelige pengeinstitutter. Vi forventer en O/I nøgle på 0,66-0,73, men målet kan flytte sig alt efter, hvordan udviklingen i andre pengeinstitutter ser ud.



Værdier I Merkur ønsker vi hele tiden at gå forrest i den bæredygtige og socialt ansvarlige udvikling af samfundet. Merkur blev i 2020 B Corp-certificeret med den højeste score i Norden. Vi vil fremadrettet gøre brug af B Corps målingsværktøj for aktivt at arbejde med de områder, hvor vi kan blive endnu mere bæredygtige. Merkur har derfor en ambition om at øge vores B Corp score med 10% ved gencertificeringen i 2023. Se kapitlet *Bæredygtighed* på side 27 for mere information om, hvordan Merkur aktivt arbejder med værdierne.



Kundetilfredshed I Merkur har vi et stort fokus på vores kunder og deres behov. Derfor indførte vi i 2021 en ny type tilfredshedsmåling – en Net Promoter Score – så vi løbende kan følge med i, hvor tilfredse vores kunder er, og om der er noget, vi skal gøre bedre.



* 2021 er første år, Merkur har anvendt NPS målinger, hvorfor scoren også dækker over en opstartsperiode med ganske få besvarelser, hvilket kan påvirke den totale score.

Forventninger til 2022

Det år, vi nu kigger tilbage på, har udviklet sig positivt for Merkur. Det er et rigtig godt afsæt for 2022, som vi nu allerede er godt i gang med, fordi en del af vores indtægter kommer fra den allerede etablerede beholdning af eksempelvis realkreditlån eller investeringer.

Bæredygtighed og social ansvarlighed er mere end nogensinde før kommet på dagsordenen i den finansielle sektor – en udvikling vi hilser velkommen.

Merkur kan i år fejre 40-års jubilæum. Siden 1982 har vi således drevet bæredygtig bankvirksomhed og har gennem mange år forfinet vores palet af bæredygtige produkter, men i den grad også vores viden om bæredygtighed på en lang række områder. Den ekspertise deler vi gerne med vores kunder, hvilket giver Merkur en unik position i markedet.

Merkur er en del af en banksektor, som presses af fortsat stigende regulering, som kræver flere ansatte og avancerede systemer med stigende omkostninger til følge. Dertil kommer stigende kapitalkrav, som igen presser omkostningerne op. Sammenholdt med det lave rentemiljø sætter det pengeinstitutternes grundlæggende forretningsmodel under pres. Og det fører bl.a. til flere fusioner i sektoren for at realisere stordriftsfordele. Konkurrencen bliver dermed hård pengeinstitutterne imellem. Dette vil presse Merkurs ambitiøse mål for udlåns- og indtjeningsvækst, men vi er optimistiske, eftersom bankkunderne i stigende grad stiller krav til bæredygtighed i deres bank.

Merkur er som pengeinstitut afhængig af de markedsvilkår, som hele branchen er underlagt. Derfor følger vi nøje med i makroøkonomiske nøgletal som renteutvikling, inflation, arbejdsløshed samt udfordringer i forsyningskæderne, da det alt sammen påvirker de rammevilkår, vi har at drive bankvirksomhed under. Vi må samtidigt sande, at det med at spå om makroøkonomiske faktorer på bagsiden af coronapandemien er endnu sværere end tidligere. Der er begyndende tegn på stigning i inflation og renter,

kraftigt stigende energi- og transportomkostninger, manglende arbejdskraft og desuden en geopolitisk uro.

I vores scenarier forventer vi let stigende renter, hvilket kan gøre det attraktivt for nogle boligejere at opkonvertere deres realkreditlån. Det er ikke vores forventning, at det vil påvirke boligkøb og -salg nævneværdigt, da renteniveauet stadig er på et meget lavt niveau.

Inflationen er blandt andet på grund af lav arbejdsløshed og stigende energipriser på vej op, og det, forventer vi, fortsætter på den korte bane. Øget inflation giver stigende omkostninger med hensyn til lønninger, IT, husleje med videre. Vi har i det forgange år set flere af vores kunders investeringer blive udskudt på grund af store prisstigninger og udfordringerne med at få materialer til for eksempel byggeprojekter. Det medfører, at vi låner penge ud senere end forventet, hvilket igen medfører færre udlån, og dermed går vi glip af renteindtægter. Vi forventer dog at disse udfordringer vil aftage i slutningen af første halvår af 2022.

Corona har igen fyldt meget i 2021, men nu hvor pandemien ikke længere anses som samfundskritisk, ser det endelig ud til, at de store nedlukninger er forbi. Dermed har vi en forventning om, at andre og for os særligt vigtige områder igen bliver prioriteret i samfundet: kultur, sociale tiltag og ikke mindst klimahandling. Vi har derfor også en klar forventning om, at de værdier, som Merkur bygger på og de bæredygtige produkter og serviceydelser, vi kan tilbyde, fortsat vil være efterspurgt – måske mere end nogensinde før.

Kunder og andelshavere

En grundsten i Merkurs strategi er, at vi gerne vil være endnu mere for endnu flere. Og med udgangspunkt i et øget kundefokus, vil vi i endnu højere grad end tidligere rådgive vores kunder hele vejen rundt, så vi kan hjælpe dem med at få opfyldt deres boligdrømme, planlægge deres pensionstilværelse, finansiere en el-

FORVENTNING:



mindst 700
nye helkunder

bil eller investere deres penge bæredygtigt. Vi vil også gerne kunne byde velkommen til endnu flere kunder, som ønsker at have et socialt ansvarligt og bæredygtigt pengeinstitut. Der er stor interesse for Merkurs forretningsmodel, vores produkter og ikke mindst den helt unikke viden om bæredygtig bankdrift, som vores rådgivere besidder. Derfor forventer vi nettotilgang af mindst 700 nye helkunder i 2022.

Vi har et fællesskab med vores kunder omkring værdier, men også om Merkur i sig selv. Det er andelsskassens kunder, der ejer Merkur. Andelshaverne er en vigtig brik i Merkurs fremadrettede strategi, fordi de er hele forudsætningen for, at vi kan skabe positive forandringer i samfundet. Vi mærker en stadig stigende interesse for at tage del i det samfundsansvar og derfor forventer vi, at den store tilgang af helkunder også vil medføre en stor nettotilgang af nye andelshavere på mindst 500 i 2022.

Indtægter

Vores strategi om at få Merkurs værdier endnu mere ud at leve i form af bæredygtige produkter og services, forventer vi vil smitte af på vores indtægter i takt med, at stadig flere kunder samler deres bankforretninger i Merkur, fx indenfor bolig, pension og forsikring. Vi har set en støt stigende interesse for vores etiske og socialt ansvarlige investeringer over flere år. I Merkur tilbyder vi en vifte af værdipapirer, der alle er klassificeret som artikel 9 – den mest bæredygtige kategori i EU's disclosureforordning (se kapitlet *Bæredygtighed*), hvilket er helt unikt på det danske marked. Vi forventer derfor, at den flotte

FORVENTNING:



mindst 500
nye andelshavere

vækst vil fortsætte. I år vil vi tilmed introducere et formuerådgivningskoncept, da flere og flere kunder har større kompleksitet i spillet mellem investering, skat og pension.

Merkur samarbejder med Totalkredit om boligfinansiering til Merkurs privatkunder. Totalkredit tilbyder meget konkurrencedygtige realkreditlån, som anbefales af Forbrugerrådet Tænk. Merkurs dedikerede rådgiverteam har optimeret processerne omkring gennemførelsen af boliglån til glæde for både os og vores kunder. Derfor har vi en ambitiøs forventning om, at beholdningen af realkreditlån stiger med mindst 1 mia. kr. i 2022.

Merkur har som et af ganske få pengeinstitutter i Danmark mulighed for at tilbyde lån med EU-garanti - det drejer sig om EaSI-garantier, som understøtter virksomheder med sociale formål og EGF-garanti, som har til formål at understøtte små og mellemstore virksomheder generelt. Det betyder, at vi kan tilbyde attraktive lånevilkår til alle bæredygtige erhvervs-kunder under de givne rammer, hvilket vi glæder os til at se udfoldet i endnu højere grad i 2022. Med afsæt i Merkurs fossilfrie strategi (læs mere i kapitlet *Bæredygtighed*) sætter vi fokus på vores produkttilbud med bl.a. et særligt Klimalån til erhvervsvirksomheder, der ønsker at energirenovere samt et særligt lån til privatkunder, der vil udskifte oliefyret med varmepumpe, og hvor CO₂-besparelserne afgør prisen på lånet. Vi har desuden store ambitioner for udlånsvæksten indenfor boligfællesskaber, som er et område i vækst, og hvor Merkur igennem mange år har opbygget en særlig ekspertise.

FORVENTNING:



mindst 1 mia. kr.
i netto øgede realkreditlån

Merkur er medejer af leasingselskabet Opendo. Opendo har i 2021 vokset sig større og fået flere services, hvilket gør, at Merkur fra 3. kvartal 2022 også kan tilbyde bæredygtige leasingydelser til privatkunder.

I første kvartal af 2022 kan Merkur introducere et nyt Triodos-produkt, der indeholder ikke mindre end otte impact fonde med over 670 investeringer i nogle af verdens mest bæredygtige aktier, obligationer og projekter. Produktet henvender sig til et bredt segment af bevidste investorer, og derfor forventer vi også, at det vil være med til at understøtte den høje vækst, vi har set de forgange år på området. En stor del af andelskassens kunder bliver i dag serviceret i Merkur Hverdag, som med succes rådgiver

FORVENTNING:



mindst 160 mio. kr.
i rente- og gebyrindtægter

og hjælper kunder på distancen. Vi har igangsat et arbejde, hvor vi har fokus på at nå ud til de af afdelingens kunder, som vi ikke så ofte er i kontakt med, så kunderne ved, hvad Merkur kan tilbyde og samler så mange forretninger hos os som muligt.

Alle disse tiltag peger i retning af øgede indtægter for Merkur i 2022.

Omkostninger

Grundet corona og andre usikkerhedsfaktorer er det vanskeligt at forudse, hvorledes tab og nedskrivninger vil udvikle sig, men vi forventer at ligge på niveau med de realiserede nedskrivninger i 2018 og 2019 (før corona), hvilket er i størrelsesordenen 0,5 – 0,7% af vores udlån og garantier.

FORVENTNING:



mindst 15 mio. kr.
i øget kernekapital

FORVENTNING:



10-18 mio. kr.
resultat før skat i 2022

På omkostningssiden forventer vi en stigning i personale- og IT-omkostninger i omegnen af 2 mio. kr. Den forventede stigning skyldes primært overenskomst-mæssige lønstigninger.

Likviditet og kapital

Merkurs overskudslikviditet er hovedsageligt placeret i Nationalbanken, hvis forventning vi fortsat forventer vil være -0,6% p.a. Den resterende overskudslikviditet er placeret i obligationer, hvor vi ligeledes forventer et negativt afkast i størrelsesordenen 0,2% p.a. Vi forventer ikke, at indlånet fortsætter med at stige i den takt, vi har set i 2021, idet forbrugsmulighederne er større, nu hvor samfundet igen åbner, og interessen for investering fortsat forventes stor.

På kapitalsiden forventer vi, at vi kan styrke Merkurs kapitalgrundlag via andelstegning som følge af den før omtalte stigning i antal andelshavere. Vi har haft stor succes med at tiltrække efterstillet kapital i 2021 og har derfor ikke forventning om yderligere udstedelser i det kommende år. Andelskapital har til gengæld vores fulde fokus.

Forventet resultat

Vi forventer, at årets resultat før skat vil være i intervallet 10-18 mio. kr. Forventningerne er forbundet med en vis usikkerhed relateret til en række forhold, hvoraf nogle fortsat er relateret til coronapandemien, som er beskrevet tidligere:

- hvorvidt den økonomiske vækst fortsætter
- hvorvidt aktiviteten på boligmarkedet fortsætter på det høje niveau
- hvorvidt tab og nedskrivninger realiseres på det forventede niveau
- hvorvidt arbejdsløsheden forbliver på et lavt niveau
- hvorvidt inflationen igen falder tilbage

Derudover afhænger det forventede resultat af udviklingen i renteniveauet, og i hvor høj grad vi formår at tiltrække nye kunder.





Merkurs udlån

Merkurs vigtigste aktivitet er udlånsvirksomheden. De penge, vores kunder sætter i andelskassen som indlån, danner basis for, at vi kan låne penge ud til bæredygtige og socialt ansvarlige virksomheder og institutioner samt private kunder. Merkurs mål er på den måde at bruge vores udlånsforretning som katalysator for bæredygtig udvikling. Vi stiller derfor altid krav til vores erhvervs kunder om, at de skal bidrage til et godt og værdigt liv for mennesker med respekt for brugen af klodens ressourcer. Derudover er åbenhed en kerneværdi i Merkur, og vi har derfor fuld gennemsigtighed i, hvilke erhvervs kunder vi låner ud til.

Erhverv

Vi har inddelt Merkurs udlån til erhvervs kunderne i seks temaer, som synliggør fordelingen samt hvilke bæredygtige og socialt ansvarlige formål pengene arbejder for.

Udlånet til erhvervs kunder ligger på niveau med udlånet i 2020.

Vi er især tilfredse med den fremgang på 9,2% svarende til 24 mio. kr., som vi ser i temaet Miljø og Energi, da det er en direkte konsekvens af vores fossilfri strategi, hvor Merkur målrettet finansierer initiativer, der modarbejder klimaforandringerne. Især udlånet til miljøvenlig transport, hvor vi f.eks. tilbyder skræddersyede produkter i form af et attraktivt

lån til el-biler, er steget med ikke mindre end 62,6% i 2021.

Vi har samtidig øget udlånet til vedvarende energi, som kategorien ligeledes omfatter, og vi har Klimalån til virksomheder og institutioner, der ønsker at energioptimere eller -renovere. Kunderne har taget godt imod alle disse tilbud og nyder samtidig godt af den rådgivning, Merkur yder på baggrund af vores mangeårige erfaring på området.

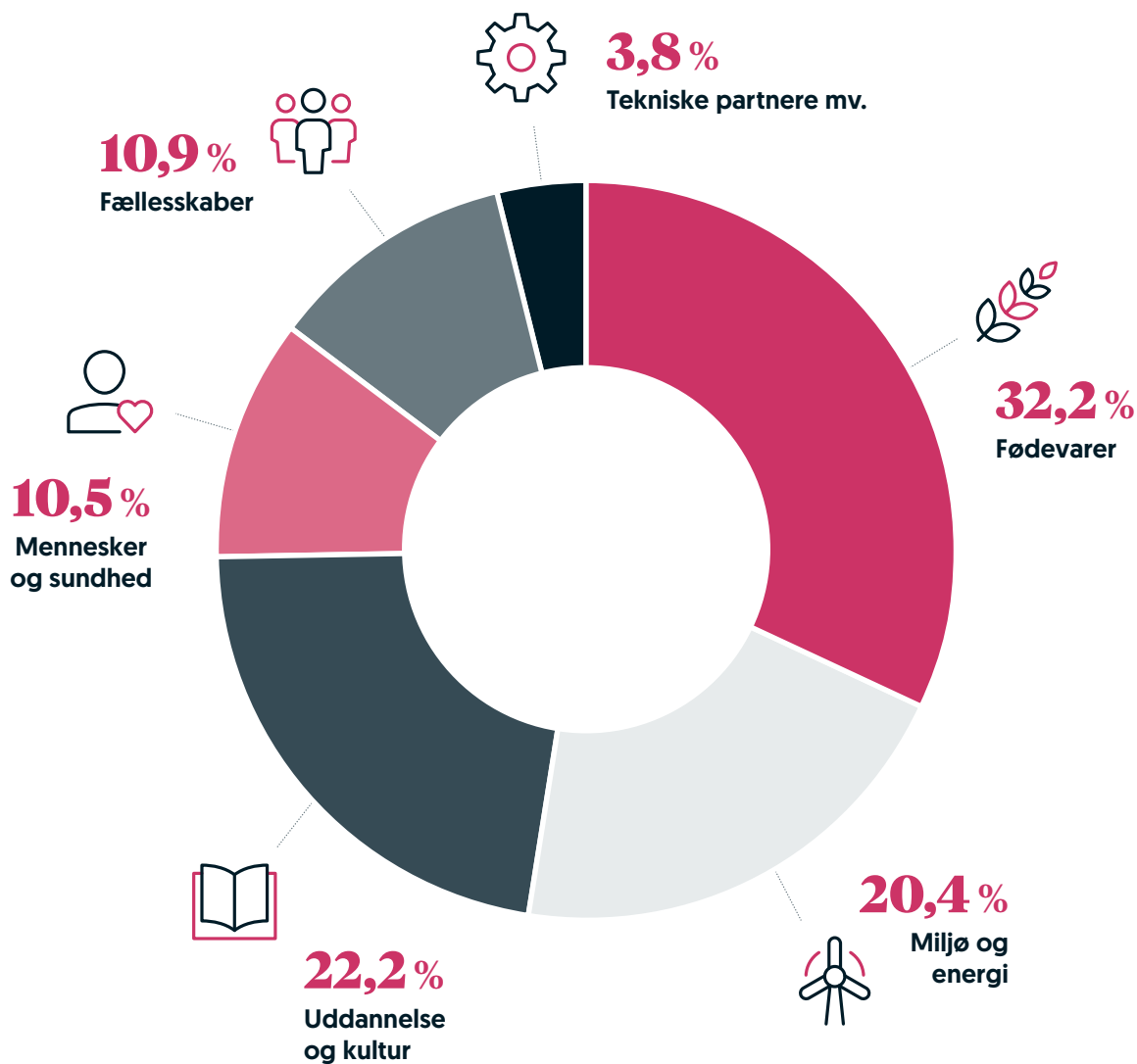
Temaet Fødevarer stiger også pænt med 5,2% eller 22 mio. kr., hvilket dækker over et stigende udlån til økologisk landbrug – et vigtigt område for Merkur og en sektor, vi har stor erfaring med.

Tekniske partnere mv. dækker primært over garantier, som Merkur har stillet overfor vores samarbejdspartnere. Kategorien stiger med 19,6% svarende til knap 9 mio. kr. Udviklingen dækker primært over en stigning i erhvervs kunder og foreninger med udlejning som formål.

Fællesskaber falder med 19,3% eller 36 mio. kr. i forhold til 2020, hvilket primært skyldes forskydninger som følge af afslutning af igangværende byggeri af boligfællesskaber.

Faldet på 14,6% eller 25 mio. kr. indenfor Mennesker og Sundhed skyldes primært, at udlån til sociale tilbud falder med 22,5 mio. kr. Årsagen er, at flere kunder har nedbragt eller helt afviklet deres lån.

Bevilgede udlån og garantier



Bevilgede udlån og garantier, erhverv

[1.000 KR.]	2021	2020	Udvikling ift. 2020
Uddannelse og Kultur	308.504	300.410	2,7%
Mennesker og Sundhed	146.039	171.103	-14,6%
Fødevarer	446.241	424.276	5,2%
Miljø og Energi	283.703	259.707	9,2%
Fællesskaber	151.865	188.256	-19,3%
Tekniske partnere mv.	52.113	43.558	19,6%
I alt	1.388.465	1.387.310	0,1%

Her arbejder dine penge

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

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



Fødevarer

I Merkur har vi den holdning, at produktion af fødevarer bør ske med omtanke og respekt for hele økosystemet og afspejle samfundets reelle behov. Indenfor fødevarer låner Merkur ud til økologisk og biodynamisk landbrug og bæredygtigt fiskeri, forarbejdning og handel med bæredygtige fødevarer, samt økologiske restauranter og caféer.

KUNDEEKSEMPEL: SKOULUND ØKOLOGI

På gården Skoulund på Lounshalvøen i Himmerland har Janni og Peter Sørensen drevet økologisk jordbrug siden 1995. I dag bruger de primært landbrugets 300 ha til at dyrke afgroder som jordskokker, gulerødder og kartofler, kornsorter som havre og rug samt bælgæd som lupiner og hestebønner. De har også en hyldeplantage, og herfra leverer de blomster og bær til saft, der produceres og sælges lokalt. De to erfarne landmænd har gennem årene også haft dyrehold, men i dag har de kun dyr til naturpleje, og udviklingen på gården er gået mere i retning af planteproduktion. Bæredygtighed og klimahensyn er et vigtigt pejlemærke for Janni og Peter Sørensen, og de har været blandt de første i landbruget til at arbejde med bæredygtigheds- og klimahandlingsplaner. Det øgede fokus på planterne er derfor også en helt naturlig del af udviklingen, ligesom at gården er selvforsynende med strøm fra egne solceller.



Fællesskaber

I Merkur tror vi på, at vi alle skal tage medansvar for andre mennesker og for den verden, vi er en del af. Fællesskaber rummer både initiativer med almennyttigt og kollektivt sigte, boligfællesskaber og fællesskaber omkring en sag eller et formål. Merkur låner ud til kooperativer og fondsejede virksomheder, NGO'er, forbrugsfællesskaber og bofællesskaber som eksempelvis økologiske bosætninger, landsbyfællesskaber og andelsboligforeninger.

KUNDEEKSEMPEL: LØGUMKLOSTER REFUGIUM

Løgumkloster Refugium er åbent for alle, der har brug for fordybelse og eftertænkning. Samtidig danner refugiet rammen om forskellige fællesskaber, hvilket bl.a. kommer til udtryk i de mange kurser, refugiet tilbyder indenfor sang- og yogaundervisning, kreative håndværk, filosofi, skrivning og meget mere. Alle er hjerteligt velkomne. Refugiet ligger naturskønt med eng og å midt i Løgumkloster by, og der er derfor direkte adgang til den smukke nyrestaurerede klosterkirke og til Kapitelsalen.





Uddannelse og Kultur

I Merkur tror vi på, at uddannelse og et mangfoldigt kulturliv frigjort fra særinteresser er vigtigt for vores samfund, fordi det stimulerer kreativitet og innovation og giver mulighed for personlig udvikling og udfoldelse. Uddannelse definerer vi i bred forstand med vægt på dannelse. Derfor yder vi lån til børnehaver, vuggestuer og folkehøjskoler. Vi finansierer også uddannelsesinstitutioner for børn og voksne. Når vi finansierer kultur, vægter vi projekter og aktiviteter, der giver mennesker mulighed for at udfolde deres kreative evner, eller aktiviteter der kan stimulere andre menneskers kreativitet og innovationslyst.

KUNDEEKSEMPEL: SKOVBO EFTERSKOLE

Skovbo Efterskole er en kristen efterskole med musiske og kreative ambitioner midt på Sjælland. Skolen søger at bringe unge kompetencer til at agere i et socialt fællesskab, og vil gerne være modkultur til en entydig individualisme. Skolen har det grundsyn, at forskellighed er sundt og lægger stor vægt på, at de unge indgår i et forpligtende fællesskab, hvor man tager hensyn til og lærer af hinanden i fællesskab. På Skovbo Efterskole kan eleverne vælge mellem fem forskellige uddannelsesspor: Musik, teater, kunst, medie og sport. Grundlæggende mener de, at den unge bedst tilegner sig demokratisk dannelse og livsoplysning i samspil med andre.



Mennesker og Sundhed

I Merkur mener vi, at alle skal have mulighed for at leve et godt og værdigt liv. Udlån inden for temaet Mennesker og Sundhed understøtter ligestilling blandt mennesker og den enkeltes ret til selv at kunne vælge. Vi låner ud til sociale tilbud til mennesker med særlige behov, eksempelvis opholdssteder og væresteder samt til socialøkonomiske virksomheder, der arbejder ud fra en almennyttig mission.

KUNDEEKSEMPEL: EHLERSHJEMMET

Ehlershjemmet er en selvejende institution, som løser en række forskellige opgaver for børn, unge og familier. Ehlershjemmet arbejder med nogle af samfundets mest udsatte borgere. I Familiehuset indskrives familierne oftest i nogle måneder, mens børnene i Børnehuset kan være anbragt i op til flere år. Familierne har forskellige problematikker og sårbarheder, og formålet er at hjælpe dem godt videre i livet. I Børnehuset er børnene omsorgssvigtede, og deres basale behov for omsorg, beskyttelse og tryghed har ikke været opfyldt. Her arbejder Ehlershjemmet med at give børnene det, der skal til, så de udvikler sig bedst muligt.





Miljø og Energi

Merkur mener, at forbruget af ressourcer bør ske med respekt og omtanke for vores klode. Vi finansierer derfor bæredygtige bygninger, miljøvenlig transport, vedvarende energiproduktion, bæredygtige tekstiler, andre miljøvenlige produktionsvirksomheder, samt handel med bæredygtige produkter.

KUNDEEKSEMPEL: NRGREEN

NRGreen er en konsulentvirksomhed, der tilbyder helhedsløsninger, inden for den grønne omstilling, med målbare og bæredygtige energibesparelser til gavn for klimaet og virksomhedernes økonomi. NRGreen analyserer virksomhedernes energibehov og foreslår den mest miljørigtige løsning. Når løsningerne er installerede, står NRGreen for service, drift og vedligehold af installationen. NRGreen er ikke blot en god kunde i Merkur Andelskasse, men også en god samarbejdspartner. Merkur Andelskasse hjælper NRGreens kunder med at finansiere de grønne energiinvesteringer, hvor besparelserne bruges til afbetaling af investeringen. Derfor kan NRGreen og Merkur Andelskasse tilbyde virksomheder en omkostningsneutral omstilling fra sort til grøn energi.

Privat

Mange privatkunder vælger Merkur på grund af vores bæredygtige profil. Via de bankydelse, vi hjælper dem med, bidrager privatkunderne indirekte til, at Merkur kan finansiere endnu mere bæredygtig udvikling. Privatkunderne er ofte bevidste forbrugere, der aktivt har valgt Merkur for også gennem deres bank at støtte omstillingen til en mere bæredygtig og socialt ansvarlig verden.

Et godt liv handler også om helt basale fysiske rammer. I Merkur yder vi derfor lån, som udspringer af vores private kunders almindelige behov. Vi låner ud til ejerboliger men også andelsboliger, som giver flere mennesker adgang til boligmarkedet. Vi stiller også garantier ved ejerskifte og hjemtagelse af realkreditlån, og vi yder driftsfinansiering til små selvstændige erhvervsdrivende, der også er helkunder i Merkur. Samtidig med at erhvervsvirksomhederne har forholdt sig

afventende på grund af coronapandemien, er det høje aktivitetsniveau på boligmarkedet fortsat i 2021. Det mærker vi også i Merkur, hvor udlånet til især ejerboliger stiger med 12,5% eller 72 mio. kr. fra 2020 til 2021. Merkur har i alt lånt 1.542 mio. kr. ud til private kunder i 2021 – en stigning på 6,1% i forhold til 2020. 92% af dette udlån karakteriserer vi som ordinære lån, hvoraf fordelingen og udviklingen kan ses i figuren nedenfor.

Merkur arbejder hele tiden for at skubbe på den bæredygtige udvikling. Derfor forsøger vi også at påvirke og give incitament til en mere bæredygtig adfærd, når det gælder vores private kunder. Merkur finansierer ikke nye fossile biler, men vi kan til gengæld tilbyde attraktive lån til elbiler. Vi har også valgt, at vi ikke længere finansierer ejerboliger med oliefyr, medmindre kunden forpligter sig til at udskifte fyret med en CO2-venlig energikilde.

Bevilgede ordinære lån og kreditter

[1.000 KR.]	2021	2020	Udvikling ift. 2020
Ejerbolig	660.544	588.891	12,2%
Andelsbolig	526.822	514.332	2,4%
Kolonihave	17.279	16.591	4,1%
Øvrige private lån og kreditter	204.689	188.436	8,6%
Selvstændige erhvervsdrivende	8.943	11.406	-21,6%



Bæredygtighed

Merkur er en værdibaseret andelskasse, og vi bruger bevidst vores forretning som katalysator for bæredygtige forandringer. I Merkur ser vi bæredygtighed i et bredt perspektiv, hvor der værnes om livet på jorden med omtanke for både mennesker, dyr og kloden i sig selv.

Merkur stiller høje krav - både til kunder og os selv

En bank er ikke en virksomhed som alle andre. En bank har en særlig rolle, da finansiering på mange måder danner grundlag for vores samfund. Mange mennesker er afhængige af adgang til finansiering for at leve op til deres fulde potentiale og leve et godt og værdigt liv. Ethvert lån og enhver investering påvirker vores samfund, miljø og økonomiske fremtid på godt og ondt. Det ansvar tager vi meget alvorligt i Merkur.

Realøkonomien relaterer sig til økonomiske aktiviteter, der genererer varer og tjenesteydelser – som altså skaber en samfundsmæssig merværdi – i modsætning til en finansiel spekulativ økonomi. I Merkur tror vi ikke på, at spekulation gavner samfundet. Derfor befinder alle Merkurs aktiviteter sig i realøkonomien.

Vi har alle dage screenet vores erhvervs kunder efter, om de er til gavn for mennesker, natur og miljø. I 2021 har vi udarbejdet en række minimumskrav for, hvad der skal til for at blive erhvervs kunde i Merkur. Det har vi gjort for at tydeliggøre, hvad Merkur anser som bæredygtigt og ansvarligt. Vi har med andre ord skabt en slags tjekliste for, hvad vi som bæredygtig bank vil og ikke vil medvirke til. Den er både et opslagsværk til kunder og rådgivere og et manifest for, hvor grundigt vi arbejder med bæredygtighed og social ansvarlighed. Minimumskravene findes på www.merkur.dk/kriterier

Det kan være en udfordring at opgøre og måle bæredygtig adfærd og forandring, og tal kan ikke indfange det hele. I Merkur vil vi gerne gå foran i den bæredygtige udvikling, og derfor finder vi det vigtigt i videst muligt omfang at rapportere og sætte tal på, der hvor vi kan. På den måde bliver vi opmærksomme på, hvor vores aftryk er, og kan derved lokalisere de områder, hvor vi kan skabe mest mulig forandring – både i vores egne daglige aktiviteter og i samarbejdet med vores kunder.

Højdepunkter fra 2021



INVESTERING

100% mørkegrønne investeringsprodukter

Alle investeringsprodukter i Merkurs bæredygtige investeringsunivers er artikel 9 – den mest bæredygtige kategori i EU's disclosureforordning.

→ SE SIDE 32



AFTRYK

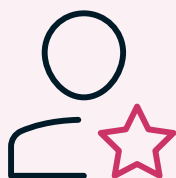
CO2-neutral

På Merkurs egne aktiviteter kan vi kalde os CO2-neutrale, fordi vi har fortrængt og absorberet mere CO2e, end vi har udledt.

→ SE SIDE 36

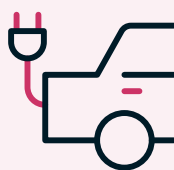
STOLTHED

92% stolte medarbejdere



Merkur gennemførte i 2021 en medarbejdertilfredshedsundersøgelse, som bl.a. viste, at 92% af andelskassens medarbejdere er stolte af deres arbejde.

→ SE SIDE 41



TRANSPORTPOLITIK

59% nedbragt CO2e på egne aktiviteter ift. 2019

Vi har i 2021 skærpet vores indkøbspolitik, og indført CO2e budgetter for de medarbejdere, der bruger erhvervstransport for at reducere vores aftryk på kloden.

→ SE SIDE 36

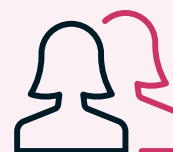


MÅLSÆTNING

Netto-nul i 2035

Hvor andre typisk arbejder med 2050-målsætninger har Merkur i 2021 sat sig en ambitiøs målsætning om at være CO2-neutral i 2035 ikke blot på det, vi selv udleder, men også på de indirekte emissioner, der udledes via de lån, vi yder.

→ SE SIDE 34



LIGESTILLING

62% kvinder i lederstillinger

Merkur ønsker diversitet i sammensætningen og rekruttering af medarbejdere. Køn er bare en af indsatserne- Derfor arbejder vi målrettet på forskellighed på tværs af køn, oprindelse, alder, uddannelse, mv.

→ SE SIDE 42



VERDENSMÅL

for bæredygtig udvikling

Merkurs forretning understøtter alle FNs Verdensmål

Hvis man læser FNs 17 Verdensmål for bæredygtig udvikling og dernæst læser Merkurs ambition, er der indlysende fællestræk mellem den opgave, FN har stillet ikke blot verdens regeringer, men også virksomheder og borgere, og den opgave Merkur har stillet sig selv siden grundlæggelsen i 1982. Merkur ser bæredygtighed i et bredt perspektiv, og derfor favner vores forretning og aktiviteter alle FN's 17 Verdensmål for bæredygtig udvikling. Derfor har vi valgt at fremhæve de verdensmål, hvor Merkurs forretning især har bidraget i 2021.



I Merkur ønsker vi at fremme alle muligheder for livslang læring med respekt for, at der kan være forskel på, hvordan man lærer bedst. Vi finansierer derfor børneinstitutioner, efterskoler og højskoler samt institutioner, der er tilpasset mennesker med særlige behov. Det er et særligt vigtigt udlånsområde for Merkur, som målt i kroner er vokset i 2021.



Hos Merkur har vi en målsætning om en ligelig fordeling mellem kvinder og mænd i vores egen organisation. Vi lægger vægt på mangfoldighed, og vi tror på, at diversitet er vigtigt for ikke at gå glip af talent. Læs mere på side 42. Samtidig finansierer vi kunder, der bl.a. arbejder på at forbedre kvinders rettigheder – herunder krisecentre for voldsramte kvinder og NGO'er.



Merkur bidrager til at sikre, at alle har adgang til pålidelig og bæredygtig energi til en overkommelig pris ved at finansiere vedvarende energiproduktion. Merkur Andelskasse og Merkur Klimafond indgik i 2021 en aftale om at købe grøn strøm fra energiselskabet Better Energy i fællesskab med en række partnere. Elkøbsaftalen indebærer, at Better Energy opfører en helt ny solcellepark.



Som virksomhed arbejder Merkur for at fremme inkluderende og bæredygtig økonomisk vækst. Vi finansierer derfor socialøkonomiske virksomheder, der hjælper mennesker på kanten af arbejdsmarkedet med anstændige og meningsfulde jobs både i Danmark og i udviklingslande. Vi arbejder desuden aktivt med at sikre, at Merkur i sig selv er en god og ansvarlig arbejdsplads med høj trivsel, som giver en følelse af mening for den enkelte. Se side 41.



I Merkur vil vi gerne understøtte inkluderende fællesskaber. Vi finansierer derfor bæredygtigt byggeri og har specialiseret os i långivning til bæredygtige bofællesskaber og lokalsamfund. Derudover låner vi ud til cykler og elbiler, som er med til at reducere luftforureningen i byerne. Vi har gennem de seneste år sat ekstra fokus på den grønne omstilling af transportsektoren og har øget udlånet til netop miljøvenlige transportmidler i 2021.



I Merkur mener vi, at forbruget af ressourcer bør ske med omtanke og respekt for hele økosystemet. Derfor låner vi ud til miljøvenlige og cirkulære produktionsvirksomheder, samt til handel med bæredygtige produkter. Vi arbejder samtidig med at øge den generelle bevidsthed om bæredygtighed – i særdeleshed omkring penge som katalysator for positive forandringer. Læs mere på side 39.



I Merkur arbejder vi for en verden, hvor vi ikke benytter fossile energikilder, og vi bruger vores kerneforretning til at reducere påvirkningen på kloden. Via vores minimumskriterier ekskluderer vi virksomheder, der gør skade på klimaet. Til gengæld finansierer vi virksomheder og organisationer, der aktivt modarbejder klimaforandringerne. Vi finansierer og opsætter via Merkur Klimafond ladestandere til elbiler. Derudover har vi sat en ambitiøs netto-nul målsætning, som vi udfolder på side 34.



Merkur er selv en demokratisk ejet virksomhed, der lægger vægt på gennemsigtighed og ansvarlighed. Samtidig finansierer vi virksomheder og NGO'er, der kæmper for demokratiske rettigheder i både Danmark og udlandet. Vores minimumskriterier ekskluderer kunder, som producerer eller sælger våben, våbendele, eller våbenrelaterede tjenester. Vi arbejder samtidig aktivt for at bekæmpe hvidvask og terrorfinansiering.



I Merkur er samarbejde en grundsten. Sammen kan vi mere. Derfor indgår Merkur i en række vigtige partnerskaber, hvor vi sammen arbejder for bæredygtig udvikling. I 2021 har vi eksempelvis indgået nye partnerskaber omkring finansiering af energirenovering og vedvarende energi. Vi har ligeledes dannet partnerskaber med Økologisk Landsforening og Innovationscenter for Økologisk Landbrug om at sætte turbo på klima- og bæredygtighedsindsatsen hos Merkurs landbrugskunder – se side 33.

ESG RAPPORTERING

På de følgende sider adresserer vi det aftryk, vi sætter på kloden både i form af klima og miljø, social ansvarlighed og selskabsledelse. Vi bruger med andre ord ESG-data (Environmental, Social & Governance) til at inddele de kommende afsnit og opgøre, hvilken forskel vi gør for verden.



ENVIRONMENT

Klima og miljø

Verdens klima er under forandring, og klimakatastrofer bliver mere og mere nærværende dag for dag. Oversvømmelser, tørke, orkaner og andre ekstreme hændelser optræder med stadig kortere mellemrum og rammer oftest de mest udsatte mennesker og naturområder. Nødvendigheden af handling er heldigvis gået op for mange. Der er behov for at reducere drivhusgasudledningerne til nul hurtigst muligt. En global og socialt afbalanceret indsats af enorme dimensioner er nødvendig. Det mener Merkur kun kan lade sig gøre, hvis alle bidrager og tager ansvar.

I Merkur har vi derfor arbejdet for et bæredygtigt samfund i snart 40 år. Det er en integreret del af den måde, vi driver bank på, og det er vigtigt for os, at de rigtige incitamenter er til stede i markedet. Diskussionen om, hvorvidt det grønne og bæredygtige er ”dyrere” bliver meget enklere, hvis det ”sorte” har en pris, der svarer til omkostningen for samfundet. Derfor er det opløftende, at regeringen nu barsler med en CO2-afgift. Merkur mener, det er den rigtige vej for at bidrage til klimamålene og sikre fair konkurrencevilkår.

Desværre er begrebet bæredygtighed samtidig blevet udvandet. Virksomheder markedsfører CO2-neutrale mælk, grøn benzin og CO2 negative billån. Som forbruger og investor skal man have et vågent øje, hvis man ønsker, at ens penge skal gøre en positiv forskel. Det vidner et stigende antal sager om greenwashing hos Forbrugerombudsmanden om. Det er ærgerligt, fordi de reelle bæredygtige tiltag, der rent faktisk flytter verden, risikerer at drukne i mængden af falske lovprisninger. I Merkur finder vi det derfor

glædeligt, at Finanstilsynet i 2021 har oprettet en enhed, som skal føre tilsyn med reglerne om bæredygtig finansiering og bekæmpe greenwashing i finanssektoren.

EU-lovgivning sætter rammer for bæredygtighed

Som et led i EU's handlingsplan for bæredygtig finansiering har EU sat sig for at skabe en grøn taksonomi, der skal hjælpe pengeinstitutter, investorer, virksomheder og myndigheder med at navigere i overgangen til en retfærdig, CO2 neutral, modstandsdygtig og cirkulær økonomi. Taksonomien opstiller en række kriterier for, hvad der skal til, for at en aktivitet kan betragtes som bæredygtig. Målet er i grove træk at kanalisere flere penge til den grønne omstilling. Finanssektoren presses med andre ord i en mere bæredygtig retning, og det hilser vi i Merkur velkomment.

EU har været pioner på verdensscenen i forhold til arbejdet med taksonomien, og det har givet håb for reel klimahandling. Derfor er det meget skuffende, at EU på falderebet lægger op til at klassificere atomkraft og naturgas som grønne energikilder. Gas udleder CO2e ved afbrænding, og der er stadig ikke fundet gode løsninger til at opbevare det radioaktive affald, som atomkraft efterlader. Dermed udskydes den nødvendige omstilling til vedvarende energi.

Implementeringen af taksonomien tog for alvor fart i 2021, hvor første del af forordningen for klima og miljø blev implementeret. Det har betydet stor aktivitet i finanssektoren, og en række samarbejdsinitiativer



Taksonomi for klima og miljø

Taksonomien har seks indsatsområder, der dækker bredt indenfor klima og miljø – herudover defineres sociale sikkerhedsforanstaltninger, der behandler bl.a. menneske- og arbejdsrettigheder.

1. Modvirkning af klimaforandringer
2. Tilpasning til klimaforandringer
3. Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
4. Omstilling til cirkulær økonomi
5. Forebyggelse og bekæmpelse af forurening
6. Beskyttelse og genopretning af biodiversitet

er igangsat i regi af Finans Danmark, BEC og Lokale Pengeinstitutter. Merkur deltager aktivt i arbejdet.

På investeringsområdet trådte Disclosureforordningen i kraft den 10. marts 2021. Merkur havde store forventninger til, at forordningen ville skabe den nødvendige transparens og gøre det nemmere for investorerne at træffe de rigtige valg i forhold til deres præferencer for bæredygtighed. Vi kunne med stolthed konstatere, at alle investeringsprodukter i Merkurs bæredygtige investeringsunivers er artikel 9 – den mest bæredygtige kategori.

Desværre kan grøn og selv mørkegrøn fortolkes på mange måder, og fantasien har været stor. Vi har alle-

rede set eksempler på investeringspuljer, der markedsføres som mørkegrønne, selvom de indeholder virksomheder som "Gazprom" og "African Rainbow Minerals". Derfor er det stadig meget vigtigt for investorer, at de ser sig godt for og aktivt forholder sig til, hvilke typer virksomheder eller aktiviteter en given "bæredygtig" investeringsportefølje indeholder.

Taksonomiforordningen stiller i første omgang krav til rapportering for virksomheder med over 500 ansatte. Til at begynde med skal virksomheder offentliggøre hvor stor en del af deres aktiviteter, der er klima- og miljømæssigt bæredygtige i henhold til taksonomiforordningen. Forordningen forventes at



Disclosureforordningen

Disclosureforordningen indeholder tre kategorier, der viser graden af bæredygtighed for investeringsprodukter:

En mørkegrøn, en lysegrøn og en farveløs. Alle investeringsprodukter og -fonde skal klassificeres ud fra de tre kategorier, så det bliver nemmere at sammenligne og vurdere graden af bæredygtighed, når man investerer.

Den mørkegrønne kategori (artikel 9) er den mest bæredygtige. Her er bæredygtige investeringer et erklæret mål, og det vil sige, at investeringen skal skabe positive forandringer for miljøet og samfundet generelt.

Den lysegrønne kategori (artikel 8) er den delvist bæredygtige – her finder du investeringer, som fremmer bæredygtighed i form af miljømæssige og sociale forhold, men bæredygtighed er kun én af mange kriterier, der investeres efter.

Den farveløse kategori (artikel 6) indeholder resten, altså konventionelle investeringer, hvor bæredygtighed ikke er en del af formålet.

Læs mere på www.merkur.dk/sfd

træde i kraft fra 1. januar 2023. For store pengeinstitutter er der dog krav om, at de allerede i regnskabet for 2021 skal offentliggøre GAR (Green Asset Ratio), der beskriver, hvor stor en del af instituttets aktiviteter, der på nuværende tidspunkt er omfattet af taksonomien.

Merkur hjælper kunderne med at komme foran

Merkur er endnu ikke forpligtet, men vi vælger alligevel at offentliggøre vores Green Asset Ratio, da vi mener, det er relevante oplysninger for forståelsen af Merkur. Merkurs forretningsmodel retter sig primært mod små og mellemstore virksomheder (SMV) og privatkunder, og den andel af andelskassens portefølje, der falder ind under taksonomien, er derfor endnu ret begrænset – nemlig 4,3%. Det drejer sig primært om bolig- og billån.

Merkur har i 2021 indarbejdet EU taksonomien i screeningen af vores kunder. Det har vi gjort ved at inddrage taksonomiens intentioner og metoder da vi fastlagde vores minimumskriterier. Taksonomien arbejder med begreberne ”betydelig positiv forskel” og ”ikke at gøre betydelig skade”, metoder som Merkur lægger til grund for vores udvælgelsesproces i form af positiv og negativ screening. EU forventer, at SMV’er først bliver omfattet af taksonomiforordningen i 2027. Merkur er altså foran i det arbejde, hvilket betyder, at Merkurs kunder vil stå stærkt, når det bliver deres tur til at rapportere.

Skærpet indkøbs- og transportpolitik

I Merkur har vi høje ambitioner om at bidrage til at skabe en bedre verden – og det gør vi bl.a. ved at være bevidste om de aftryk, vi som virksomhed sætter på samfundet omkring os. Vi stiller derfor krav til vores indkøb, forbrug og genbrug. Vores daglige handlinger skal afspejle de værdier, som Merkur står for, og de krav og rammer vi sætter op for vores kunder. Derfor har vi i 2021 skærpet Merkurs indkøbs- og transportpolitik. Når vi vælger leverandører og produkter, vælger vi udbydere, med en høj grad af bæredygtighed. Når vi køber mad og drikke på Merkurs regning, skal det være økologisk og vegetarisk. Vi køber genbrug,

hvor det er muligt og stiller krav til leverandører af serviceydelser og håndværksmæssige ydelser om, at medarbejderne som minimum har overenskomstlige forhold. Det er målet, at vi i fremtiden vil foretage en rapportering af ressourceforbruget, så vi løbende kan holde øje med, hvor vi kan gøre en forskel.

Når vi transporterer os i arbejdsmæssig sammenhæng - det kan være til kundemøder, mellem vores afdelinger, til kurser eller i det hele taget - bruger vi som udgangspunkt offentlig transport, elbil, elbil-taxa eller cykel. I CO2 regnskabet rapporterer vi på de reduktioner i CO2e udledningen, som transportpolitikken allerede har medført.

Krav om klimahandlingsplaner for landbrugskunder

Merkur har i 2021 indført krav om klimahandlingsplaner for vores landbrugskunder, og det er blevet taget godt imod. Formålet er at arbejde med vores landbrugskunder for at reducere deres CO2e udledning. For nye landbrugskunder stiller vi krav om, at de får udarbejdet en 360-graders bæredygtighedsanalyse med værktøjet RISE¹. Merkur har indgået et partnerskab med Økologisk Landsforening og Innovationscenter for Økologisk Landbrug om at tilbyde Merkurs landbrugskunder den rette rådgivning i udviklingen af klima- og bæredygtighedshandlingsplanerne.

Merkur har ambitioner om sammen med vores kunder at arbejde mere intensivt med lagring af kulstof i jorden. Der findes forskellige dyrkningsformer med betydeligt potentiale for kulstoflagring, herunder regenerativt- og skovlandbrug. Det kræver et meget målrettet arbejde at reducere udledninger ved at binde CO2e i jorden – der skal pløjes mindst muligt, der skal arbejdes med varierende afgrøder, og ikke mindst skal der være god balance mellem antal dyr og areal.

Nogle af Merkurs landbrugskunder arbejder allerede med alternative dyrkningsformer – eksempelvis holistisk afgræsning på egne arealer. Udtagning af lavbundslande er også en effektiv måde at nedbringe en bedrifts udledninger. Det er et arbejde, som Merkur i de kommende år vil støtte vores landbrugskunder i til gavn for klimaet og biodiversiteten.

¹ Response-Inducing Sustainability Evaluation



Science Based Targets

Science Based Targets kan oversættes til videnskabsbaserede mål. Science Based Targets er et initiativ opstået i samarbejde mellem en række NGO'er og FN's Global Impact, da mange virksomheder har haft store ambitioner om at reducere CO₂-aftrykket, men konkrete handlinger desværre har manglet. Formålet med Science Based Targets initiativet er at hjælpe virksomheder med at finde ud af, hvor meget de skal skære i deres udledninger for at hindre de værste konsekvenser af klimaforandringerne. På baggrund af den nyeste klimavidenskab, skal virksomhederne sætte sig langsigtede mål for reduktion af CO₂e-udledning i overensstemmelse med Paris-aftalens mål.

Merkur sætter ambitiøse klimamål

Merkur sætter barren højt, når vi arbejder med klimamålsætninger. Det kan vi kun lykkes med, hvis vi arbejder tæt samarbejde med vores kunder, og det samarbejde har vi stor tiltro til. Vi er i gang med at udarbejde en konkret handlingsplan for at nedbringe vores CO₂-udledning. Derfor har vi i 2021 tilsluttet os Science Based Targets initiative, som indenfor de kommende to år skal validere vores strategi. Merkur har forpligtet sig til, at vores strategi skal flugte med de mest ambitiøse målsætninger i Parisaftalen, om en temperaturstigning på maksimum 1,5 grader celsius. Herudover siger Merkur mod allerede i 2035 at opnå CO₂ neutralitet for vores udlån. Mange andre virksomheder arbejder med 2050 målsætninger.

I en sådan strategi er det vigtigt med delmål, og bl.a. derfor har Merkur tilsluttet sig NetZero2030, som er et B Corp initiativ. Som navnet antyder, forpligter andelskassen sig til at være CO₂ neutral i 2030. Dog bliver enkelte af vores indirekte udledninger ikke medregnet i dette initiativ. Derfor fungerer NetZero2030 som et trappetrin til at nå det endelige netto-nul-mål i 2035. De vigtigste elementer for at nå den målsætning vil være vores arbejde med landbruget, lån til vedvarende energi og energirensningen af boliger.

Vores strategi for reduktionerne fra vores udlån, vil være socialt inkluderende og gå hånd i hånd med en regenererende biodiversitet i overensstemmelse med Merkurs ambition og mission. Konkrete trin for at nå i mål med strategien indeholder bl.a. de før omtalte

krav om bæredygtighedsanalyser for nye landbrugs-kunder, som sikrer, at landbruget udover vores krav om klimahandlingsplaner også skal have planer for forbedring af biodiversitet, arbejdsforhold, dyrevelfærd mm. Når vi arbejder med klimahandlingsplaner for det enkelte landbrug, er omlægningen fra animalsk produktion til agerbrug helt afgørende – der skal være et afbalanceret forhold mellem areal og antal dyr. Merkur har i 2022 også igangsat et strategisk projekt, ”planterejsen”, der arbejder med denne problematik både i landbrugs- og fødevarerproduktion.

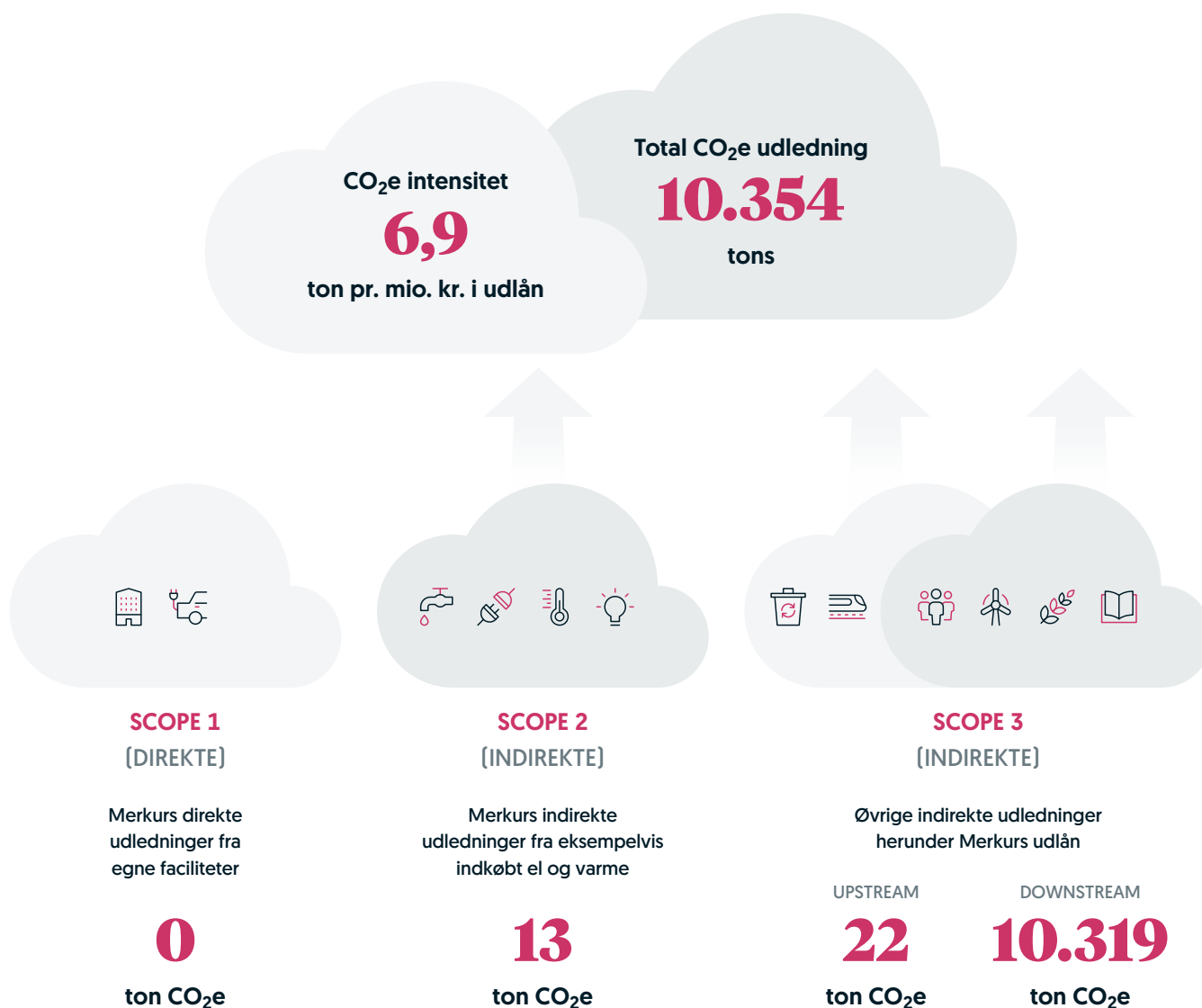
CO₂ regnskab

Vi har i en årrække rapporteret CO₂-aftrykket af vores egne aktiviteter, og i det omfang produktionen fra vores ejerskab i vedvarende energiproduktion ikke modsvarede vores CO₂e-udledninger², har vi kompenseret vores aftryk ved køb af CO₂-kompensation. Vi er opmærksomme på, at uanset, hvordan vi vender og drejer det, så udleder vi CO₂e, og det kan klimakompensation ikke lave om på. Det bedste vi kan gøre, er at reducere udledningerne. Det arbejder vi intensivt på.

I figuren side 35 ses Merkurs CO₂-aftryk for 2021 opgjort i tre typer - de såkaldte scope 1, 2 og 3. Se figur på næste side. Merkur har ingen udledninger i scope 1, da vi ikke har egne produktionsfaciliteter og eventuelle firmabiler er elbiler. For at kunne sammenligne hvor meget CO₂e Merkurs udlånsportefølje forholdsvis udleder fra år til år, opgør vi også intensiteten pr. mio. kr. i udlån.

² En virksomheds udledning kan bestå af forskellige klimagasser, som har forskellig effekt på opvarmningen af kloden. For at kunne beregne klimaeffekten fra en virksomheds udledninger, er der derfor behov for en fælles enhed, som de forskellige klimagasser kan omregnes til. Enheden betegnes CO₂e – og er omregning af klimagasser til CO₂-ækvivalenter.

Merkurs CO₂ aftryk



Virksomheders klimaaftryk

En virksomheds udledninger består af både direkte og indirekte udledninger. I CO₂ regnskaber taler man om scopes:

Scope 1: Omfatter virksomhedens direkte udledning, der stammer fra aktiviteter indenfor organisationen såsom produktionsfaciliteter og firmabiler.

Scope 2: Omfatter virksomhedens indirekte udledninger gennem den energi, man køber fra eksempelvis el-selskab eller varmekædet.

Scope 3: Omfatter alle andre indirekte udledninger der stammer fra aktiviteter udenfor organisationen. Det vil sige udledninger, der er forbundet med den værdikæde, som virksomheden indgår i. Det kan eksempelvis være lejemaal, købte varer og serviceydelser og tjenesterejser. Udledninger på baggrund af pengeinstitutters udlån indgår i dette scope.

Upstream dækker over de udledninger, som er forbundet med de varer og services, der indkøbes af virksomheden, mens downstream f. eks. er kundernes anvendelse af virksomhedens produkter og services frem til disses endelige bortskaffelse.

CO2-regnskab for Merkurs egne aktiviteter

Udledning fra Merkurs drift kommer primært fra tjenesterejser, fjernvarme, el og vores datacentral BEC. Vi har som beskrevet skærpet vores indkøbspolitik og indført CO2 budgetter for de medarbejdere, der bruger erhvervstransport for netop at reducere vores aftryk på kloden.

Derfor ser vi i 2021 et markant fald indenfor vores egne aktiviteter. Men vi måler også på udledningen hos vores leverandører, og her kan vi konstatere et stort fald i udledningerne fra vores datacentral BEC, da deres underleverandør JN Data i 2021 har fået energi fra vindmøller og i 2023 kobler sig på en stor solcellepark, som Merkur og Merkur Klimafond også vil få leveret strøm fra.

For at sikre forsat CO2 neutralitet har vi igen i år valgt at købe 7 hektar degraderet regnskov i Ecuador. Når skoven vokser frem igen, bindes 35 ton CO2e årligt. Skoven køber vi i samarbejde med Dansk Ornitologisk Forenings Klima- og Biodiversitetsfond, der sikrer, at skoven købes i områder, hvor sjældne fuglearter har deres levesteder, og hvor rig biodiversitet igen kan udfolde sig.

I forbindelse med regnskabet for 2020 satte Merkur en målsætning om at nedbringe vores udledninger med 70% inden 2025. Da 2020 var et specielt år, hvor corona havde betydet markante fald i udledningerne, har vi taget udgangspunkt i 2019 som sammenligningsår. Målsætningen var ambitiøs nok i sig selv, men vi har allerede i 2021 nedbragt CO2e udledningen med 59%. Det er tydeligt, at vores transportrestriktioner i Merkurs indkøbspolitik har virket.

Selvom 2020 var et år med lange perioder med nedlukning, har andelskassens medarbejdere formået at nedbringe udledningerne med yderligere 19% i 2021.

Vi har ligeledes nedbragt udledningen fra fjernvarme i 2021, hvilket kan tilskrives, at andelen af vedvarende energi i fjernvarmenettet er steget, hvorfor fjernvarme i år udleder 20% mindre end i 2020. Faldet i udledningen fra el skyldes et markant lavere forbrug, som delvist har været hjulpet på vej af coronanedlukningerne. Der er dog også tale om reelle adfærdændringer og mere energieffektivt udstyr.

Vores første målsætning var at nedbringe udledningen fra Merkurs egne aktiviteter i forhold til 2019 med 70% allerede i 2025. Men på baggrund af flotte resultater i 2021, hæver vi ambitionsniveauet og fremrykker 70%-målsætningen til 2024.

CO2-regnskab for Merkurs finansierede aktiviteter

Som pengeinstitut har vi et særligt ansvar, idet vi påvirker samfundet via det, vi finansierer. Derfor rapporterer vi på det aftryk, vi har gennem de aktiviteter, vi låner penge til – eller nærmere betegnet den del af kundernes udledninger, andelskassen via vores udlån, er med til at virkeliggøre. Andelskassen rapporterede i årsrapporten for 2020 for første gang CO2e aftrykket for vores erhvervskundeportefølje. I 2021 udvider vi nu rapporteringen til også at omfatte bolig- og billån til privatkunder.

Det er stadig en ny disciplin for Merkur, men vi arbejder målrettet og åbent med det. At beregne finansierede udledninger er ikke nogen enkel opgave, og

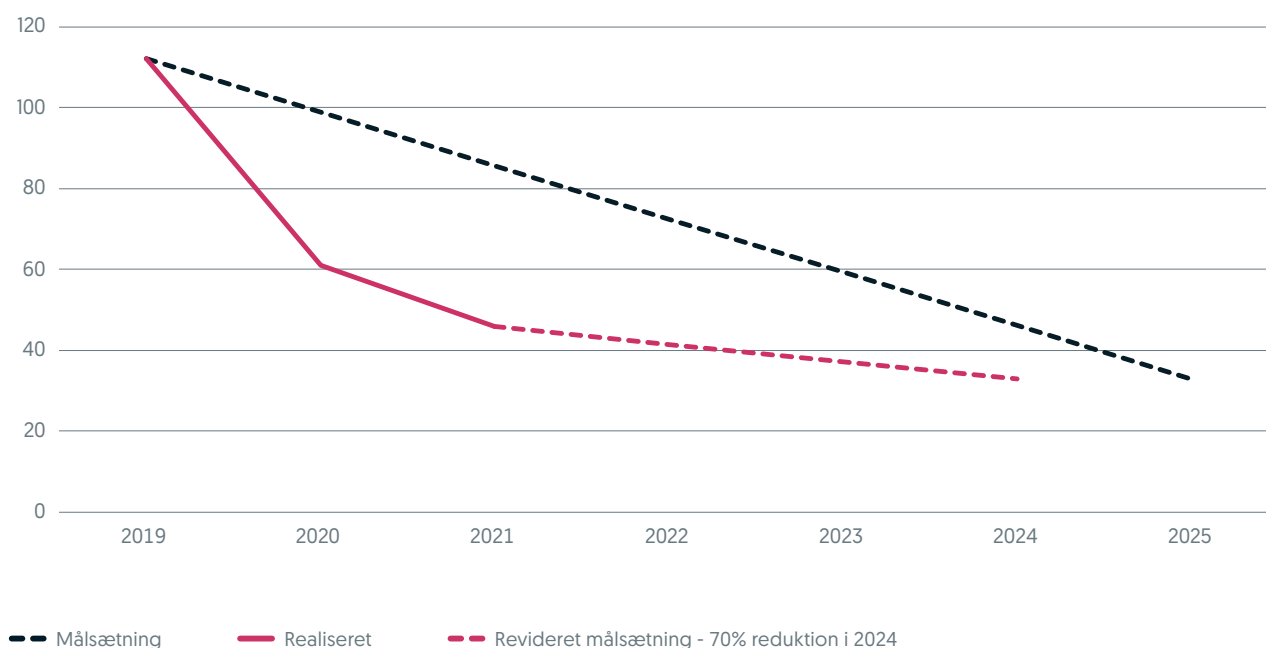


Netto-nul i 2035
målsætning om
CO2-neutral på egne
og finansierede aktiviteter



CO2-neutral
Merkur har modvirket
mere CO2e udledning,
end vi selv har udledt

Egne udledninger (ton CO2e)



der er områder, hvor data er utilstrækkelig, eller hvor kendskabet til udledningernes årsager ikke er fuldt belyst. Det er således et arbejde, hvor vi vil lægge skinnerne, mens vi bevæger os fremad.

Beregninger af CO2e udledninger er et vigtigt redskab for Merkur, da det fremadrettet giver os mulighed for dialog med vores kunder om, hvor meget CO2e de udleder, hvordan niveauet er sammenlignet med andre, og hvor der kan være potentiale til forbedringer. Netop dette område er højt prioriteret i Merkur, da vi her ser en mulighed for ikke kun at rådgive vores kunder om de finansielle aspekter, men i lige så høj grad at gå i dialog om de bæredygtige aspekter af deres virksomhed.

Når vi beregner CO2e for vores låneportefølje er det primære formål at lokalisere, hvor udledningerne kommer fra, og hvilke faktorer der er årsagen til udledningen. I begyndelsen er det ikke så afgørende, hvor stort tallet er, det handler om kontinuerligt at bringe det ned år for år. For at sætte ind de rigtige ste-

der, er data og videnskabeligt grundlag helt afgørende. Vi arbejder løbende med at forbedre data, og tilpasser vores modeller i forhold til seneste viden på området. Merkur følger som minimum Finans Danmarks retningslinjer (som er baseret på PCAFs³ metoder).

Andelskassen har en meget begrænset egenbeholdning, som primært består realkreditobligationer. Egenbeholdningen udleder 252 ton CO2e.

LANDBRUGSSEKTOREN UDLEDER MEST CO2E

Når vi ser på Merkurs samlede udledninger opdelt på sektorniveau, fremgår det tydeligt, at landbruget er vores CO2e-tunge sektor. Udlån til landbrug udgør 29% af andelskassens erhvervsudlån, men står for 85% af vores finansierede udledninger. Merkur har via sit udlån til landbrug finansieret CO2e-udledning på 7.397 ton.

Det er dog vigtigt at sætte dette forhold i perspektiv i forhold til andelskassens kundesammensætning.

³ Partnership for Carbon Accounting Financials – et internationalt netværk af pengeinstitutter, som i samarbejde har arbejdet med at udvikle en standard for rapportering af CO2e-aftrykket af de finansierede aktiviteter. Merkur tilsluttede sig netværket i 2019.

Merkurs øvrige udlån er til lav-emissionssektorer, da andelskassen kun i begrænset omfang har udlån til andre produktionsvirksomheder. Merkurs kunder har typisk selv stor opmærksomhed på deres CO₂e-aftryk. Dette skyldes Merkurs forretningsmodel, hvor vi kun samarbejder med bæredygtige og socialt ansvarlige virksomheder, og hvor vi hele tiden opfordrer dem til at arbejde aktivt med reduktion af deres klimaaftryk.

Vender vi tilbage til landbrugsbedriftenes klimaaftryk, er det også her vigtigt at nuancere billedet. Udover de helt konkrete og direkte udledninger af klimagasser, er der en lang række andre naturlige processer i spil, når vi skal se på det komplekse økosystem, et landbrug er. Økosystemerne i den enkelte landbrugsbedrift er meget forskellige og er mere eller mindre i naturlig balance. I et balanceret økosystem er der balance mellem de udledninger, der kommer fra bedriften, og det optag af CO₂e, som bedriften kan binde i jorden, eller i de afgrøder som dyrkes på jorderne. Med udgangspunkt i klima- og bæredygtighedshandlingsplanerne, vil Merkur gå i dialog med vores kunder om, hvordan den enkelte bedrift mest effektivt kan reducere dennes klimaaftryk.

VEDVARENDE ENERGI GØR STOR POSITIV FORSKEL

Merkurs finansiering af vedvarende energi gør en stor positiv forskel, og fortrængte i 2021 CO₂e-udledning svarende til 32,7% af vores finansierede udledninger. Vedvarende energi og andre klimaprojekter er et strategisk indsatsområde, og vi håber i 2022 at kunne bidrage til en markant stigning i vores fortrængte udledninger.



33%

af den finansierede CO₂e udledning er fortrængt af Merkurs udlån til vedvarende energi

Når vi ser på, hvordan udledningen pr. mio. kr. har udviklet sig, så stiger intensiteten. Det er dog ikke udtryk for, at vores kunder har udledt mere i 2021 end i 2020. Ændringen skyldes, at datagrundlaget er forbedret, og at vi for en højere del af vores landbrug med animalsk produktion nu regner på baggrund af konkrete data om det enkelte landbrugs produktion, hvor vi tidligere har regnet på sektorgennemsnit, som også indeholder agerbrug, hvilket gør gennemsnittet lavere.

Omvendt ser vi et stort fald i intensiteten for ”Udlejning af fast ejendom – andelsboligforeninger”. Her slår det igennem, at mange udlån gives til vedvarende energi og energirenoveringer – en tendens, vi forventer, vil fortsætte i 2022, hvor netop klimalån er et indsatsområdet.





SOCIAL Social ansvarlighed

Merkurs syn på bæredygtighed omfatter meget andet end klima og miljø. Social retfærdighed betyder rigtigt meget for Merkur, og vi er rigtigt glade for, at en social taksonomi er på vej i EU. I vores ambition skriver vi, at vi arbejder for en verden med værdighed, respekt og omsorg for hvert enkelt menneske. Den ledestjerne bruger vi i forhold til Merkur som arbejdsplads, og i forhold til det, vi finansierer. Merkur har således mange kunder, der arbejder med at forbedre menneskers liv og levevilkår.

I juli 2021 kom arbejdsgruppen med ansvar for EU's sociale taksonomi med sit første udkast til, hvad der kan karakteriseres som socialt ansvarligt, og hvad der modsat gør skade.

I regi af Global Alliance for Banking on Values (GABV) har Merkur haft mulighed for at kommentere på udkastet. Grundlæggende er der tale om et virkelig prisværdigt arbejde, som Merkur og de øvrige GABV-banker bakker op om. Den sociale taksonomi er tæt koblet sammen med FN's verdensmål, og der er grundlæggende tale om en holistisk tilgang til bæredygtighed, som også inkluderer klima- og miljømæssige mål. Der arbejdes i udkastet med to forskellige modeller. Model 1, hvor den sociale taksonomi har sit eget liv, men bindes sammen med taksonomien for klima og miljø gennem såkaldte sikkerhedsforanstaltninger og en model 2, hvor der kun arbejdes med én taksonomi, der omfavner både miljø- og klimamæssige samt sociale konsekvenser af en aktivitet. Merkur har i regi af GABV peget på model 2, som den bedste løsning, da den harmonerer godt med Merkurs verdenssyn, hvor vi ser verden som en sammenhængende helhed og derfor er optaget af, at et formål ikke må gøre betydelig skade på et andet. Vi følger det videre arbejde tæt og ser et stort potentiale i den sociale taksonomi.

Merkur engagerer sig

I Merkur ønsker vi at øge bevidstheden om bankers rolle i samfundet og ønsker med vores forretning at vise, at en bank kan drives med bæredygtighed og an-

svarlighed som et overordnet formål. Derfor engagerer vi os i netværk og tænketanke, som ligesom Merkur ønsker at fremme en verden, hvor der værnes om kloden og livet på jorden, fordi vi i fællesskab står stærkere.

MERKUR BRUGER SIN STEMME

Merkur ønsker at bidrage til den offentlige debat omkring bæredygtighed, social ansvarlighed og finanssektorens rolle i samfundet. Derfor bruger vi vores stemme til at understrege den finansielle sektors vigtige rolle som katalysator for en bæredygtig udvikling af samfundet. Vi bruger med andre ord både medierne og vores egne kommunikationskanaler til også at belyse samfundsrelevante emner og skabe dialog.

Det gør sig bl.a. gældende for Merkurs kundemagasin Pengevirke, som bliver udsendt to gange om året til alle kunder. Pengevirke har i 2021 behandlet temaerne "grøn transport" og "fællesskaber".

I 2021 har 83% af Merkurs opslag på sociale medier handlet om bæredygtighed eller social ansvarlighed, hvor vi belyser et givent emne og ofte også giver konkrete forslag til, hvordan man kan agere mere bæredygtigt i hverdagen. De resterende opslag har omhandlet mere traditionelle bankinformationer.

I 2021 har Merkurs budskaber om bæredygtig bankdrift nået en rækkevidde på over 14 mio. visninger i de danske medier. Det er bl.a. historier som, at Merkur ikke længere vil finansiere boliger med oliefyr, medmindre oliefyret udskiftes til en bæredygtig varmekilde, og at Merkur stiller krav til vores landbrugs-kunder om at udforme handlingsplaner for klimaindsats og bæredygtighed. Med sådanne historier ønsker vi at gå foran som eksempel og vise, at det kan lade sig gøre at anvende forretningen til at påvirke verden i en positiv retning.

Derudover engagerer vi os ved at deltage i arrangementer, hvor vi kan bidrage med vores viden om bæredygtig bankdrift og inspirere både beslutningstagere, virksomheder og privatpersoner til bæredygtig handling.



Udvalgte netværk



GLOBAL ALLIANCE FOR BANKING ON VALUES (GABV):

Merkur er medstifter af dette globale netværk af banker med en fælles mission om at bruge finansiering til at understøtte en bæredygtig økonomisk, social og miljømæssig udvikling. Netværket består af 66 banker fordelt over 40 lande, og som tilsammen betjener flere end 60 mio. kunder.



TÆNK TANKEN DEMOKRATISK ERHVERV:

Merkur er medlem af Demokratisk Erhverv, der arbejder for at styrke og udbrede den demokratiske virksomhedsform. Tænk tanken udgav i 2021 en rapport, som peger på, at demokratiske pengeinstitutter er vigtige for samfundet, men at muligheden for at have mange forskellige typer af banker er under pres. Merkur har bidraget til rapporten. Merkurs adm. direktør Charlotte Skovgaard sidder i tænketankens bestyrelse.



B CORP DANMARK:

Merkur blev i 2020 som det første pengeinstitut i Danmark B Corp certificeret. Det vil sige, at Merkur er kommet med i en eksklusiv gruppe af virksomheder, der kan dokumentere at være blandt de mest ambitiøse virksomheder i arbejdet med at skabe en mere bæredygtig verden. B Corp er dels en certificering, men fungerer også som et netværk af bæredygtige virksomheder, der inspirerer hinanden til at gå forrest i at være bedst for verden.



Udvalgte aktiviteter



SPIREPRISEN:

Merkur har igen i 2021 været partner på Spireprisen, som uddeles af Klimasekretariatet i Aarhus Kommune til et klima- eller bæredygtighedsprojekt, der fortjener et skulderklap. Merkur sidder med i juryen og bidrager til pengepræmien samt giver vinderen mulighed for bankfaglig sparring. Prisen gik i 2021 til Organic Fuel Technology, der arbejder med at omdanne slam fra renselanlæg til biobrændstof.



KLIMAFOLKEMØDET:

Klimafolkemødet sætter klimaet øverst på dagsordenen for borgere, fagfolk og politikere. Netop derfor deltog Merkur i Klimafolkemødet i 2021. Med vores tilstedeværelse og med deltagelse i debatpanel satte vi fokus på bankernes og penges vigtighed i klimakampen.



ØKOLOGIKONGRESSEN:

Merkur deltog i 2021 i Økologikongressen, som henvender sig til alle økologer. Merkur vil bidrage til, at dansk landbrug opnår langsigtet bæredygtighed. Vi går i dialog med egne kunder, men også andre økologiske producenter, om hvordan vi som bank bedst inspirerer til og støtter dem i processen med at reducere klimaaftrykket i det danske landbrug.

DONATIONER

Merkurs forretningsmodel er bygget op om, at vi skal være til gavn for samfundet. Det gør vi igennem hele vores virke. Men vi mener også, at donationer eller pengegaver har stor forandringskraft og kan gøre væsentlig forskel til glæde for mange i samfundet. Det er bl.a. derfor Merkur har stiftet Merkur Fonden, som du kan læse mere om på side 48. Andelskassen donerer også selv en mindre del af vores midler til formål, som understøtter Merkurs ambition.

Merkur som arbejdsplads

En grundsten i Merkurs organisation er vores kompetente og engagerede medarbejdere, der alle bidrager til at kanalisere penge derhen, hvor de kan gøre en positiv forskel i samfundet. Merkurs medarbejdere er på den måde vores vigtigste ressource. Vi værner om vores medarbejdere og ønsker at skabe en virksomhedskultur, som giver incitament til at gå forrest i arbejdet for en bedre verden samt giver en følelse af mening for den enkelte. Det gør vi bl.a. ved at arbejde med værdiforankring i form af tirsdagsskoler, hvor

vores medarbejdere præsenteres for vores kunder og andre oplægsholdere, der kan inspirere og giver os ny viden om bæredygtighed og social ansvarlighed. Derudover har vi årligt et Merkur-kursus, der afholdes i en weekend, hvor vores medarbejdere fra alle tre lokationer mødes både for at understøtte fællesskabet men også for at skabe værdiforankring i Merkur.

GOD TRIVSEL OG HØJT ENGAGEMENT

Merkur gennemførte i 2021 en trivselsmåling. Ikke mindre end 94% af Merkurs medarbejdere har udfyldt trivselsmålingen, som fremover vil blive gennemført en gang om året. Målingen viser, at der generelt er en høj trivsel blandt medarbejderne i Merkur med en medarbejdertilfredshedsscore på 75%. Særligt er der en høj grad af fællesskabsfølelse, medarbejderne er gode til at støtte hinanden og er meget engagerede i deres arbejde. Ikke mindre end 92% af Merkurs medarbejdere er stolte af deres arbejde.

Målingen viser dog også, at der er områder, der skal tages hånd om i forhold til trivsel, arbejdspress og samarbejde. Det kan dels hænge sammen med



Udvalgte donationer



KNÆK CANCER:

I 2021 faldt Merkurs årlige medarbejderseminar sammen med landsindsamlingen for Knæk Cancer. På seminaret foreslog en gruppe medarbejdere at lave en indsamling. Medarbejderne delte personlige historier omkring egne og pårørendes kræftforløb og samlede tilsammen 22.500 kr. ind. Det beløb valgte Merkur at fordoble og dermed donere 22.500 kr. oveni medarbejdernes indsamling til Knæk Cancer.



CO2 SPAREKONTO:

Merkur har i 2021 doneret 135.000 kr. til vedvarende energiprojekter i udviklingslande. Den vedvarende energi giver elektricitet til befolkningsgrupper, der ikke nødvendigvis har haft den glæde før. Derfor er projekterne ikke kun gode for klimaet, men de har samtidig mange positive afledte effekter såsom mere og bedre uddannelse for både børn og voksne.



MERKUR KLIMAFOND

Merkur Andelskasse har i 2021 doneret 300.000 kr. til Merkur Klimafond, som har til formål at understøtte projekter, der arbejder med bekæmpelse og tilpasning af klimaforandringer.

Læs mere om Klimafonden på side 50.



62%
kvinder
i lederstillinger



92%
af medarbejderne er
stolte af deres arbejde



50/50
kønsfordeling
i direktionen

mængden af hjemmearbejde som følge af corona. Vi er opmærksomme på udfordringen, og der bliver lavet konkrete handlingsplaner på området.

Sygefraværet i Merkur ligger igen i år bedre end vores målsætning, om at holde fraværet under 6,5 dage pr. medarbejder. Der er sket en lille stigning i antallet af sygedage fra 5,0 dage pr. medarbejder i 2020 til 5,3 sygedage pr. medarbejder i 2021. Stigningen skyldes hovedsageligt konkrete fysiske sygdomme. Sygefraværet i finanssektoren generelt (2020) udgør 5,8 dag pr. fuldtidsansat. I Merkur bekymrer vi os om vores medarbejders helbred, og vi søger altid at fastholde medarbejdere og finde løsninger, der kan rumme den enkeltes sygdomsforløb, hvis sygdomsmeldingen strækker sig over en længere periode. Vi ønsker at ligge på niveau med sektoren, og i 2021 var vores mål, at det gennemsnitlige antal sygedage ikke skulle overstige 7 dage pr. medarbejder.

MEDARBEJDEROMSÆTNING

Der er sket mange forandringer i Merkur gennem de seneste år i takt med, at organisationen er blevet endnu mere kundefokuseret og også økonomisk bæredygtighed er kommet i fokus. Det har krævet tilførsel af nye kompetencer på en række områder.

Som konsekvens heraf har medarbejderomsætningshastigheden været højere end branchegennemsnittet: 20% (18% i 2020)⁴ i Merkur mod 15% i sekto-

ren. Merkurs medarbejderomsætningshastighed er stadig i den høje ende, men vi er fortrøstningsfulde og har en målsætning om at lande på omkring 15% i 2022 svarende til niveauet for sektoren

DIVERSITET OG LIGESTILLING

Vi har en målsætning om en ligelig fordeling mellem kvinder og mænd i organisationen. Vi lægger vægt på mangfoldighed, fordi vi ikke vil gå glip af talent på grund af eventuelle ubevidste fordomme. I vores rekrutteringsproces har vi derfor fokus på diversitet og at have begge køn repræsenteret blandt slutkandidaterne til alle stillinger. Vi opfordrer alle kvalificerede ansøgere til at søge eventuelt ledige stillinger uanset køn, alder, etnicitet, handicap, religion, kultur eller seksualitet.

Samlet set har vi en ligelig fordeling mellem kønnene. Andelen af kvinder er dog steget fra 50,4% i 2020 til 58,0% i 2021. Det samme gør sig gældende for andelen af kvindelige ledere, som er steget fra 35,7% i 2020 til 61,5% i 2021. I direktionen har vi 50/50 fordeling mellem kvinder og mænd. Ifølge statistik fra Finanssektorens Arbejdsgiverforening er vi nu en del foran de øvrige banker, hvor kun 27,6% af lederne er kvinder (2021).

Reel ligestilling handler også om løn. Ser vi på lønnen på medarbejderniveau tjener mændene 1,2⁵ gange så meget som de kvindelige medarbejdere i

⁴ I forbindelse med overgangen til ny overenskomst har vi skiftet beregningsmetode, så den følger sektorpraksis. Tallet for 2020 blev sidste år opgjort til 30%, fordi studentermedhjælpere blev inkluderet, hvilket ikke er sektorpraksis. Tallet er derfor korrigeret efter den nye metode.

⁵ Hvor mange gange kan den kvindelige medianløn dækkes af den mandlige medianløn. Der arbejdes med medianer fremfor gennemsnit for ikke at skævvride nøgletallet med meget højt og/eller lavtlønnede medarbejdere, da der kan være stor variation i jobfunktioners indhold, hvilket afspejles i lønnen.

Merkur. Vi arbejder kontinuerligt på, at medarbejder-nes løn afspejler jobindholdet, ansvarsmængden og kompetencerne uden skelen til køn, men vores løn- forskel afspejler også, at der er flere kvinder end mænd i de lavere lønnede job og flere mænd end kvinder i de mere komplekse stillinger.

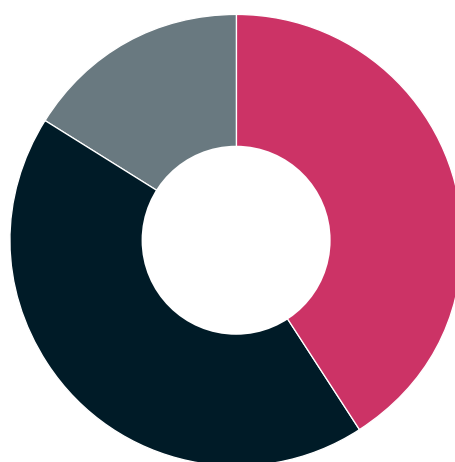
Aldersgennemsnittet er faldet i Merkur siden sidste år fra 45 til 44 år. Vi har fortsat en relativt stor pro- centdel af vores medarbejdere, som er over 60 år, nærmere betegnet 16%, og som bidrager med stor er- faring og specialistkompetencer til Merkur. Til sam- menligning er gennemsnittet i finanssektoren ligele- des på 44 år.

NY OVERENSKOMST

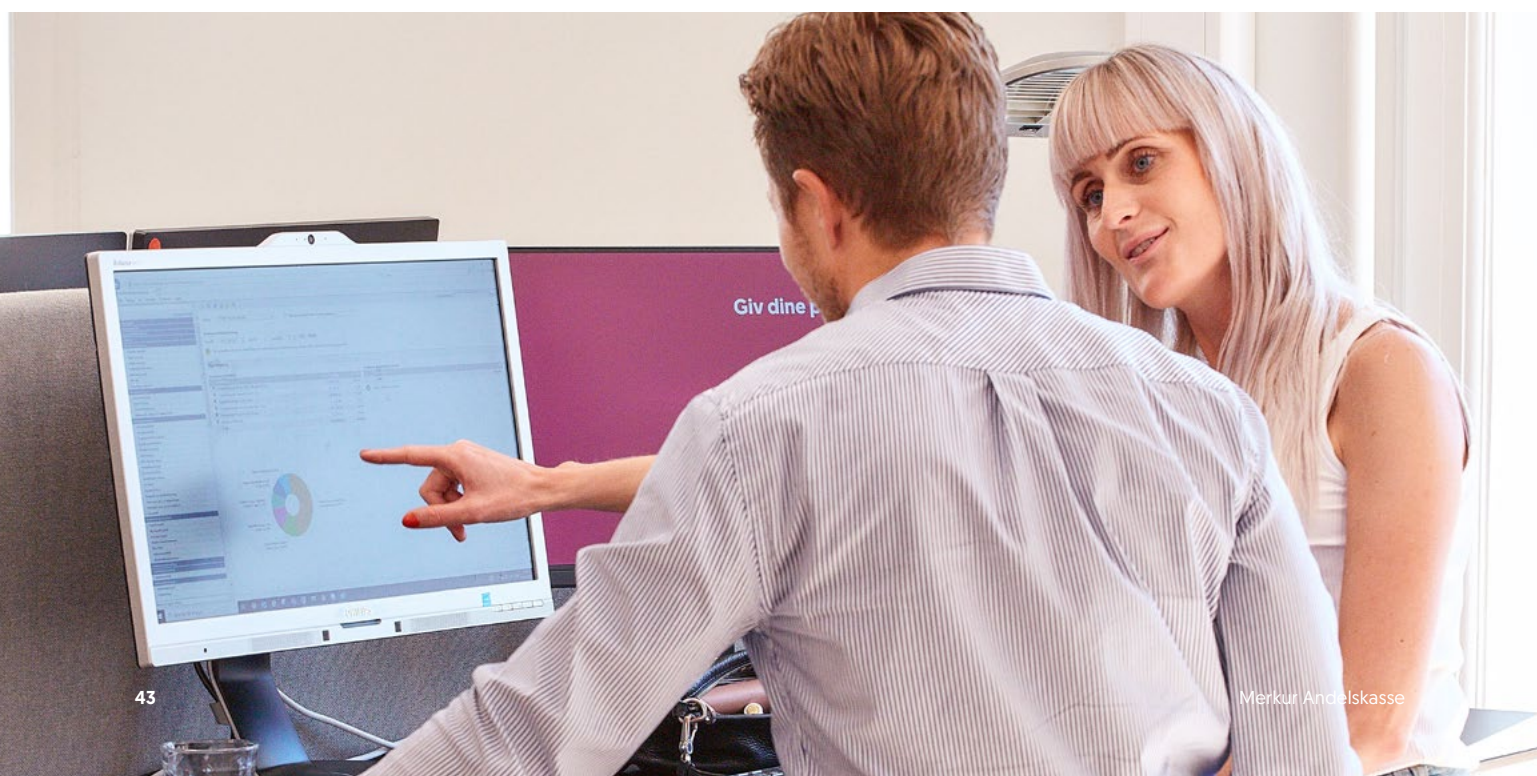
Merkurs medarbejdere har ytret ønske om at overgå til en ny overenskomst. Mange medarbejdere var or- ganiseret i Finansforbundet og efterspurgte en over- enskomst med et fagforbund med dybdegående kendskab til finansansattes hverdag. Derfor indledte Merkur i 2021 sammen med Finanssektorens Arbejds- giverforening, forhandlinger med Finansforbundet, hvilket resulterede i, at vi pr. 1. januar 2022 er over- gået til Standardoverenskomsten for Finansansatte mellem Finansforbundet og Finanssektorens Arbejds- giverforening. Som arbejdsgiver ser vi en stor fordel i at kunne trække på en arbejdsgiverforening, der har

sektorkendskab, yder juridisk rådgivning og som stil- ler statistiske data om sektoren til rådighed. Dertil kommer, at vi fremover kan gøre brug af Finanskom- petencepuljen, der kan være med til at øge vores med- arbedjeres kompetencer.

Aldersfordeling



Under 40 år: 41% 40-59 år: 43% Over 60 år: 16%





GOVERNANCE

God selskabsledelse

Merkur er en demokratisk ejet virksomhed, som primært er ejet af vores kunder. Alle andelshavere har stemmeret på generalforsamlingen. Hver andelshaver har én stemme uanset hvor meget, den enkelte andelshaver har investeret. På generalforsamlingen tages der stilling til en række punkter, som er væsentlige for andelskassens virke. Generalforsamlingen vælger bl.a. et repræsentantskab, der igen vælger seks medlemmer til Merkurs bestyrelse. De resterende tre medlemmer af bestyrelsen vælges af Merkurs medarbejdere. Merkur har en meget engageret bestyrelse, hvilket bl.a. kan ses på bestyrelsen tilstedeværelse på bestyrelsesmøderne. Her er fremmødeprocenten for hele 2021 på 95%.

Gennemsigtighed

Merkur drives med en høj grad af gennemsigtighed. Det gælder dels vores udlån, hvor vi offentliggør alle erhvervs-kunder på hjemmesiden, så man som indlånskunde altid kan følge med i, hvad pengene udlånes til. Vi stiller ligeledes krav til gennemsigtighed i de investeringsprodukter, Merkur formidler. Sidst men ikke mindst sætter vi en ære i at gå i dialog med vores kunder, andelshavere og andre interessenter om de valg, Merkur træffer og eventuelle dilemmaer, der er forbundet hermed.

Bestyrelsens kønsdiversitet

Den kønsmæssige fordeling blandt Merkurs -repræsentantskabsvalgte og medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer udgør aktuelt 6 mænd og 3 kvinder svarende til 66,66 % mænd og 33,33% kvinder. Merkur ønsker en ligelig fordeling af kvinder og mænd på bestyrelsesniveau. Se kapitlet *Lovpligtige oplysninger* på side 51 for oplysninger om måltal.

Lønpolitik

Direktionen aflønnes med en fast løn, og aflønningen vurderes hvert andet år iht ansættelseskontrakterne. Merkur har ingen bonusordninger. Aflønningen i direktionen er fastsat ud fra direktionens erfaringsni-

veau samt ud fra en sammenligning med markedsniveauet på lignende stillinger. Det er vigtigt for Merkur at kunne tiltrække, motivere og fastholde kvalificerede personer i direktionen, således at direktionen til enhver tid er besat med de rette direktionsmedlemmer. I Merkur tjener den administrerende direktør 4,0 gange så meget som medianlønnen for medarbejderne.

Bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering

Forebyggelse af økonomisk kriminalitet er en vigtig prioritet for Merkur, og vi arbejder kontinuerligt på at styrke vores procedurer og medarbejdernes kompetencer. Økonomisk kriminalitet er et verdensomspændende problem, hvor de kriminelle bliver stadig mere udspekulerede. Merkur har et tæt samarbejde med vores datacentral BEC, som leverer systemer, der er med til at opdage og standse eventuelle kriminelle handlinger. Alle Merkurs medarbejdere gennemgår minimum hvert andet år et uddannelsesforløb omkring hvidvaskbekæmpelse. I 2021 har vores kunde-ventede medarbejdere gennemført et forløb omkring hvidvaskrisici og særlige opmærksomhedspunkter af født heraf.

I 2021 har vi også haft en særlig indsats omkring udenlandske betalinger til og fra de såkaldte risikolande. Efterretningstjenesterne i både Danmark, EU og USA opdaterer løbende observationslister over lande, hvor der menes at være en øget risiko for terror og visse typer kriminalitet. Det er overførsler til og fra disse lande, som vi i særdeleshed har gransket i 2021 for at forhindre eventuel terrorfinansiering, eller at Merkur skulle blive misbrugt til at vaske penge hvide. Vi er bevidste om, at det øgede fokus på udenlandske betalinger kan være til gene for vores kunder, men det er nødvendigt for at følge både dansk og international lovgivning.

I 2021 har vi ligeledes haft fokus på coronahjælp-pakkerne. I den forbindelse har Merkur været med til at sikre, at de virksomheder, der søger statens hjælpepakke, også anvender godtgørelsen efter statens regler.

ESG DATA

Udledninger fra Merkurs aktiviteter ton CO2e

	2021	2020	2019	Ændring siden 2019
Fjernvarmeforbrug	8	10	21	-62%
El	5	8	10	-50%
Tjenesterejser	22	27	65	-66%
Datacentral BEC	11	16	16	-31%
Totale udledninger	46	61	112	-59%

Fortrængte og absorberede udledninger

	2021	2020	2019
Fortrængte udledninger (vedvarende energi)			
Middelgrunden Vindmøllelaug	-2	-5	-3
Hvidovre Vindmøllelaug	-13	-19	-13
Plasticueros. Solcelleanlæg i Spanien	-10	-22	-16
Absorberede udledninger			
Køb af 7 ha degraderet regnskov i Ecuador	-35	-35	-
Netto udledninger	-14	-20	80

TOTAL CO2-UDLEDNING

(TON CO2e)	2021	2020	2019
Scope 1	0	0	0
Scope 2	13	18	31
Scope 3 - upstream	22	27	65
Scope 3 - downstream	10.319	N/A	N/A

Ressourcer

	2021	2020	2019
Energiforbrug (GJ)	708	762	1.157
Vedvarende energiandel (%)	87%	91%	61%
Papir (Kg)	5.834	3.552	7.398

Kvalitet af data for finansierede udledninger: Datagrundlaget klassificeres efter en score på en skala fra 1 til 5, hvor 1 er bedst. Merkurs datagrundlag for denne rapportering, har en score på 4,1. Ratingen dækker over en stor spredning, med stærke data på områder som landbrug og vedvarende energi, med datascore på hhv. 3,6 og 1,9, i den anden ende af spektret ligger lån til andelsboliger med en datascore på 5.

Finansierede udledninger erhverv

	Udlån og garantier i mio. kr. 2021	Andel af udlån og garantier	ton CO2e 2021	Andel af udledning	Intensitet* 2021	Mål 2022	Mål 2021	Intensitet* 2020
Landbrug	238	29%	7.397	85%	31,1	29,5	28,0	29,0
Undervisning og institutioner	199	25%	507	7%	2,6	2,5	1,9	2,0
Andre services, kulturinstitutioner og organisationer	78	10%	89	1%	1,1	1,0	2,7	2,7
Udlejning mv. af fast ejendom – andelsboligforeninger	132	16%	270	4%	2,0	1,8	3,1	3,3
Mejerier og anden fødevarerproduktion	41	5%	138	2%	3,3	3,2	4,5	5,0
Øvrige	123	15%	286	4%	2,3	2,1	1,9	1,9
Totale udledninger	811	100%	8.688	100%	10,7	-	-	9,7
Fortrængte udledninger (vedvarende energi)	91		-2.789		31,0			
Nettoudledning	902		5.899		7,0			

* Udledning pr. mio. kr. i udlån

Finansierede udledninger privat 2021

	Udlån og garantier i mio. kr.	Andel af udlån og garantier	ton CO2e 2021	Andel af udledning	Intensitet*	Mål 2022
Boliglån	623	91%	1341	83%	2,2	-
Andet	55	8%	276	17%	5,0	-
Billån	5	1%	14	1%	14,2	-
Total	683	100%	1.631	100%	2,4	2,3
Udenfor beregning**			137			
Totalt udlån privat			819			

* Udledning pr. mio. kr. i udlån.

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

I Danmark udgør en stor del af finansieringen lån med sikkerhed i fast ejendom, dette er der taget højde for i Finans Danmarks anbefalinger, der tilsiger, at udledningen skal følge finansieringen, hvilket betyder, at udledninger, der finansieres via et realkreditinstitut medregnes hos det pågældende institut. Realkreditgarantier er således udeladt i dette regnskab.

Green Asset Ratio 2021

	Andel i mio. kr.		Andel i procent af samlede aktiver	
	Omfattet	Ikke-omfattet	Omfattet	Ikke-omfattet
Aktiver i alt	192	4.306	4,3	95,7
Stater mv.	-	2.353	-	52,3
Ikke-NFRD-virksomheder*	-	1.669	-	37,1
Handelsbeholdning og interbanklån på anfordring	-	277	-	6,2

* Non-Financial Reporting Directive (NFRD)¹

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

Sociale data

	2021	2020	Sektor 2021	Ikke-omfattet
Fuldtidsarbejdstyrke (FTE) inkl. studerende	100,3	101,2	-	-
Kønsdiversitet (%)	58,0	50,4	49,4	Min. 40%
Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag (%)	61,5	35,7	27,6	Min. 40%
Lønforhold mellem køn (gange)	1,2	1,2	1,2	1,0
Medarbejderomsætningshastighed (%)	20,0	17,9	14,9	15,0
Sygefravær (dage/FTE)	5,3	5,0	5,8*	< 6,5 i 2023
Anciennitet (år)	4,6	3,2	-	-
Gennemsnitsalder (år)	44,0	45,0	44,2	-
Under 40 år (%)	41,0	32,2	-	-
Over 60 år (%)	16,0	19,4	-	-

* Tal fra 2020

Ledelsesdata

	2021	2020	Måltal
Bestyrelsens kønsdiversitet (%)	33,3	33,3	33,3
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder (%)	95,1	-	-
Lønforhold mellem CEO og medarbejdere* (gange)	4,0	4,5	-

* Medarbejdernes medianløn

Merkur Fonden

Penge er et redskab, og Merkur skaber forandring med penge. Ikke kun gennem lån og investering, men også via donationer og arv. Merkur Andelskasse stiftede i 1998 Merkur Fonden for netop at kunne arbejde med gaver og testamenter. Merkur Fonden er derfor en vigtig del af Merkur-universet. På grund af den særlige almennyttige karakter er Merkur Fonden en selvstændig juridisk enhed. Værdigrundlaget er dog det samme som i andelskassen. Merkur Fondens formål er at formidle gaver fra små og større donorer til små og større projekter. Fonden har ikke en stor formue, da dens opgave er at dele mest muligt ud. Merkur Fonden får midler fra de gaver, som du og andre måtte give. Siden sin stiftelse har Merkur Fonden indsamlet og uddelt over 12 mio. kr.

Merkur Fonden har øget antallet af støttede projekter i 2021 – hele 47 projekter har modtaget gaver. Fonden har tidligere måttet sortere et højere antal projekter fra alene på grund af begrænsede midler, hvorfor det glæder os, at vi nu kan uddele flere gaver, der gør forskel og rækker langt ud i fremtiden.

Partnerskabsprojekterne indsamler ekstraordinært store beløb

Nogle projekter skal ikke bare sættes i gang. De har en karakter, som forudsætter vedholdende støtte. Derfor har Merkur Fonden etableret langvarige partnerskaber med udvalgte projekter, hvor der sker løbende indsamlinger. 2021 har været et meget flot år for part-

nerskabsprojekternes indsamlinger. De fleste af vores partnerskaber arbejder i udviklingslande blandt udsatte befolkningsgrupper. De i forvejen udsatte har været meget hårdt ramt af de voldsomme coronanedlukninger, som lukkede skoler og fjernede livsgrundlaget for mange familier. De sociale følger var skræmmende, og partnerskaberne skruede op for indsamlingsbestrebelsene for at afbøde de værste konsekvenser blandt deres modtagere. Den store indsats blev belønnet af mange donorer, som gav ekstra gaver, og uddelingerne til partnerskaberne steg fra knap 600.000 kr. i 2020 til godt 870.000 kr. i 2021.

Fonden formidler særdonationer

Fonden modtog i forsommeren en henvendelse fra en donor, som ønskede fondens hjælp til at formidle større anonyme donationer til to organisationer. Det var til formål, som falder indenfor Merkur Fondens virke, så det var et oplagt samarbejde. I løbet af sommeren udarbejdede modtagerne på fondens oplæg gode forslag til anvendelse af pengene, som bestyrelsen godkendte, hvorefter donor tog stilling, og donationerne kunne finde sted.

Donationen er udtryk for en stor tillid til fondens viden og erfaring på gaveområdet – en tillid, som fonden gør sig umage med fortsat at leve op til og udbygge. Det samlede værdifællesskab mellem Merkur Fonden og Merkur Andelskasse har også haft betydning for denne opbygning af tillid.

2021 i overskrifter

1.000 KR

Godt 200 donorer giver et rekordstort beløb, i alt	1.455
En særdonation gav mulighed for to donationer på i alt	500
45 øvrige projekter modtager	1.383

Fonden intensiverer arbejdet med testamenter

Merkur Fonden arvede i 2020 i alt 4 mio. kr. fra to personer. Det er Merkur Fondens overbevisning, at der findes mange andre mennesker, som gør sig tanker om det aftryk, de gerne vil sætte med de penge, de efterlader sig. Merkur Fonden er kontinuerligt i dialog med mennesker, der ønsker rådgivning, og har intensiveret arbejdet på området.

Bæredygtig Byudvikling

I 2019 besluttede fonden på baggrund af en specifik donation at oprette en særlig pulje til projekter inden-

for Bæredygtig Byudvikling. Vores boliger og byer rummer både store udfordringer og stort potentiale i forhold til en grøn omstilling, der går hånd i hånd med et godt økonomisk, socialt og kulturelt liv. Med puljen ønsker fonden at støtte ideudvikling og praktiske eksperimenter, der rummer kraft til at inspirere andre. Med puljens begrænsede midler fokuserer vi på at udvikle projekterne til et stade, hvor andre og større fonde kan hjælpe med de næste skridt. I 2020 blev de første 5 støttede projekter igangsat. I 2021 blev yderligere 4 projekter igangsat. Der er nu støttet med i alt 200.000 kr. Der er fortaget en erfaringsopsamling, som viser en stor bredde og kvalitet i projekterne.

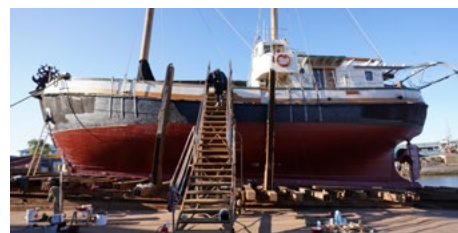
PROJEKTEKSEMPLER



UNDER OMBYGNING – ET HÅNDVÆRKERTRÆF FOR KØNSMINORITETER,

10.000 KR. Kvinder og kønsminoriteter har det ikke altid let i håndværksfagene. Merkur Fonden støttede netværket Under Ombygning, så de kunne afvikle et håndværkertræf, hvor deltagerne renoverede et kulturhus i Øster Skerninge med bæredygtige metoder. Træffet giver rum til at være håndværker uden fokus på køn men også til debat om udfordringer og fordele ved at være en kønsminoritet. I løbet af året holdes netværket levende i de større byer.

SVARTLÖGAS FREMTID, 200.000 KR. Gamle søulke, håndværkere i alle aldre og unge kunstnere finder sammen på skibet "Svartlöga" i Ebeltoft, der renoveres efter at have været en tur på havets bund. Skibet har nu kunsten som middel og mål. Fonden fik en særlig donation, som gjorde det muligt at støtte, så Svartlöga kan få ny rig og gennemføre større reparationer. Imens planlægges nye udstillinger, kunstprojekter og sommertogter med det stolte foreningsejede skib.



CARPARK FESTIVAL, 25.000 KR. I København NV findes Bispeengbuen – en slags motorvejsbro og nok ikke det mest oplagte sted for en festival – men ikke desto mindre er det lykkedes Carpark Festival – endda trods corona – at om-danne det golde asfalterede område til et kulturelt knudepunkt i to dage. Programmet rummede musik på to scener og kunstprojekter, alt sammen med kunstnere fra vækstlaget. Merkur Fonden støttede kunstprojekterne.

Se flere projekteksempler og læs mere om Merkur Fonden på www.merkurfonden.dk

Merkur Klimafond

Klimaet har brug for konkret handling, der skaber positive forandringer her og nu. I Merkur Andelskasse vil vi gerne gå forrest og sætte handling bag vores ambition. Derfor stiftede andelskassen i 2020 den erhvervsdrivende fond Merkur Klimafond. Fonden er selvejende og en selvstændig juridisk enhed. Merkur Klimafonds formål er at understøtte projekter, der arbejder med bekæmpelse af og tilpasning til klimaforandringer. Merkur Klimafond har især fokus på at fremme adgangen til og anvendelsen af klimaløsninger i områder og målrettede befolkningsgrupper og fællesskaber, som ikke har let adgang til selv at gennemføre klimaprojekter.

Ladestanderne til elbiler i storbyerne

Merkur Klimafonds første projekter har drejet sig om at etablere offentlige ladestanderne i byområderne. Der mangler ladestanderne i områder med mange etageejendomme, hvor den enkelte bilejer ikke selv har mulighed for at opsætte sin egen stander. Det dæmper lysten til at skifte til en elbil, og derfor er det væsentligt at få skabt en ladeinfrastruktur, der stimulerer til at træffe et mere bæredygtigt valg, når man som borger i byen skal have ny bil. Merkur Klimafond samarbejder med Spirii omkring opsætning og drift af ladestanderne. Spirii har solid erfaring med elbil- og ladebranchen og arbejder ligesom Merkur

Klimafond på at hjælpe den grønne omstilling af transportsektoren.

Fonden har i 2021 etableret 129 ladestanderne (udtag) primært i København. Standerne kan frit bruges af alle uden krav om medlemskab og til en lav pris. Kunder i Merkur Andelskasse lader dog til en endnu billigere sats end andre bilister. Det er planen på sigt at udvide til Aarhus og Aalborg.

Merkur Klimafond sikrer etablering af ny vedvarende energi

Det er helt afgørende for Merkur Klimafond, at strømmen i ladestanderne er det grønneste, der findes på markedet. Derfor har fonden sammen med bl.a. Merkur Andelskasse indgået aftale om at aftage strøm fra det bæredygtige energiselskab Better Energy. Aftalen med Better Energy betyder samtidig, at der vil blive opført en ny solcellepark. På den måde giver Merkur Klimafonds aktiviteter en form for dobbelt afkast til klimaet: Fonden udbygger ladeinfrastrukturen i Danmark og gør det nemmere at køre elbil, hvilket reducerer CO₂ udledninger. Lader man i en af Merkurs ladestanderne, går pengene indirekte til at etablere mere vedvarende energi, hvilket fortrænger CO₂ fra elnettet.

Du kan læse mere om Merkur-ladestanderne og se, hvor ladestanderne er placeret på

www.merkur.dk/ladestanderne



129

**ladeudtag til el-biler
etableret**



110.000 kWh

**grøn strøm leveret
til opladning af el-biler**

Lovpligtige oplysninger

LEDELSEN

BESTYRELSE

Bestyrelsesformand

Cornelis Anthonie (Cees)

Kuypers, Founder og CEO i Kamelhuset (f. 1962)

Indvalgt i bestyrelsen i 2020, og aktuel valgperiode udløber i 2023.

Uafhængighed: Opfylder Komitéen for god selskabsledelses definition af uafhængighed.

Andelsbeholdning: 283 stk.

Ejer/medejer af:

- Kamelhuset ApS
- Future Food ApS
- Top Food ApS
- GrisogKo Aps
- Hanegal A/S
- Nr. Onsild ApS

Bestyrelsesformand i:

- Merkur Andelskasse
- Merkur Klimafond
- Trademark Textiles A/S
- The Coffee Collective A/S

Bestyrelsesmedlem i:

- Klingenberg Group ApS
- Grønt&Kød Online ApS

Forudsætninger og kompetencer: Masters in Business Administration. Tidligere direktør i internationale virksomheder. Medejer af Hanegal og Future Food m.fl.

Ekspertise inden for markedsstrategi, virksomhedsdrift, organisation, ledelse og bæredygtig fødevarerproduktion.

Næstformand

Anneke E. Stubsgaard, konsulent (f. 1965)

Indvalgt i bestyrelsen i 2018, og aktuel valgperiode udløber i 2024.

Uafhængighed: Opfylder Komitéen for god selskabsledelses definition af uafhængighed.

Andelsbeholdning: 15 stk.

Bestyrelsesmedlem i:

- Aurion A/S
- Aurionfonden
- Earthwise Residency

Bestyrelsesformand i:

- Merkur Fonden

Forudsætninger og kompetencer:

Cand.scient.-biolog. Erfaring og efteruddannelse indenfor virksomhedsledelse og professionelle bestyrelser. Ekspertise indenfor bæredygtig landbrugsdrift og fødevarerproduktion, herunder strategisk udvikling og risikovurderinger.

Medlem

Jakob Brochmann Laursen,

Direktør for prissætning i Topdanmark (f. 1963)

Indvalgt i bestyrelsen i 2011, og aktuel valgperiode udløber i 2022.

Bestyrelsens uafhængige og særligt sagkyndige medlem af revisionsudvalget.

Uafhængighed: Opfylder Komitéen for god selskabsledelses definition af uafhængighed.

Andelsbeholdning: 248 stk.

Ejer af:

- Sandaasen ejendomme v/ Jakob Laursen
- Sandaasen Økologiske gård v/ Jakob Laursen

Bestyrelsesformand i:

- Ejerforeningen Værkstedvej 4-6, Valby

Bestyrelsesmedlem i:

- Orange ApS

Forudsætninger og kompetencer:

Cand.polit., med lederuddannelser fra bl.a. IMD og INSEAD. 33 års erfaring fra den finansielle sektor. Indgående kendskab til drift af bank, forsikring og realkredit, herunder strategiske forhold. Har stor indsigt i friskoledrift fra bestyrelsesarbejde, samt lobbyarbejde for Steinerskolerne.

Medlem

Bernhard Franz Schmitz, Leder

(CEO) af Marjatta (f. 1964)

Indvalgt i bestyrelsen i 2018, og aktuel valgperiode udløber i 2024.

Uafhængighed: Opfylder Komitéen for god selskabsledelses definition af uafhængighed.

Andelsbeholdning: 140 stk.

Bestyrelsesmedlem i:

- Ingen

Forudsætninger og kompetencer:

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

Medlem

Henrik Tølløse, Økonomichef (f. 1958)

Indvalgt i bestyrelsen i 2001 og aktuel valgperiode udløber i 2023.

Uafhængighed: Opfylder ikke fuldt ud Komitéen for god selskabsledelses definition af uafhængighed, idet Henrik Tølløse har siddet mere end 12 år i Merkurs bestyrelse. Bestyrelsen vurderer dog ikke, at dette konkret påvirker Henrik Tølløses uafhængighed.

Andelsbeholdning: 177 stk.

Bestyrelsesformand i:

- VinoVenue ApS

Forudsætninger og kompetencer:

Bankuddannet med speciale i værdipapirer og investering. Indgående kendskab til alle relevante forhold indenfor bankdrift, her-

under strategiske forhold, samt ejendomme bl.a. via uddannelse som ejendomsmægler. Godt kendskab til Merkurs værdigrundlag og historie.

Medlem

Hilde Kjelsberg, First Vice-President, Chief Risk Officer, Head of Risk & Compliance i Nordic Investment Bank (f. 1963)

Indvalgt i bestyrelsen i 2019, og aktuel valgperiode udløber i 2022.

Uafhængighed: Opfylder Komitéen for god selskabsledelses definition af uafhængighed.

Andelsbeholdning: 10 stk.

Bestyrelsesmedlem i:

- Ingen

Forudsætninger og kompetencer:

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

Medlem

Henrik Kronel, Kunderådgiver, investering (f. 1966)

Medarbejdervalgt til bestyrelsen i 2007, og aktuel valgperiode udløber i 2023.

Andelsbeholdning: 27 stk.

Bestyrelsesmedlem i:

- Ingen

Forudsætninger og kompetencer:

Bankuddannet. Godt kendskab til bankdrift generelt med særlig fokus på investering og værdipapirer.

Medlem

Jesper Kjærhus Kromann, Projektleder (f. 1966)

Medarbejdervalgt til bestyrelsen i 2019, og aktuel valgperiode udløber i 2023.

Andelsbeholdning: 29 stk.

Direktør i:

- Merkur Klimafond

Bestyrelsesmedlem i:

- Ingen

Forudsætninger og kompetencer:

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

Medlem

Trine Møller Monrad, Administrationsmedarbejder (f. 1980)

Medarbejdervalgt til bestyrelsen i 2021, og indtrådt i bestyrelsen i oktober 2021. Aktuel valgperiode udløber i 2023.

Andelsbeholdning: 6 stk.

Bestyrelsesmedlem i:

- Ingen

Forudsætninger og kompetencer:

Kontor- og spedititionsuddannet. Godt kendskab til bankdrift generelt med særlig fokus på administration og udland.

Måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen

For tiden er kvinder underrepræsenteret i bestyrelsen. Den kønsmæssige fordeling blandt Merkurs-repræsentantskabsvalgte og medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer udgør aktuelt følgende: Seks mænd og tre kvinder svarende til 66,66 % mænd og 33,33% kvinder. Det er bestyrelsens mål, at andelen af kvindelige repræsentantskabsvalgte og medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer til enhver tid udgør mindst 33,33%.

DIREKTION

Administrerende direktør

Charlotte Skovgaard (f. 1972)
Direktør siden 2019, ansat i Merkur i 2019, adm. direktør siden september 2020.

Andelsbeholdning: 38 stk.

Bestyrelsesmedlem i:

- Tænketanken Demokratisk Erhverv

Kredit- og Økonomidirektør

Alex Boldrup Andersen (f. 1972)
Direktør siden 2018, ansat i Merkur i 2018.

Andelsbeholdning:

10 stk.

Bestyrelsesmedlem i:

- Ejerforeningen Bispensgade 16 i Aalborg

REVISIONSUDVALG

Merkur har nedsat et separat revisionsudvalg. Udvalgets opgaver er:

- at underrette bestyrelsen om resultatet af den lovpligtige revision, herunder regnskabsaflæggelsesprocessen
- at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen og fremsætte henstillinger eller forslag til at sikre integriteten
- at overvåge om Merkurs interne kontrolsystem og risikostyringsystemer fungerer effektivt med hensyn til regnskabsaflæggelsen i Merkur
- at overvåge den lovpligtige revision af årsregnskab mv., idet der tages hensyn til resultatet af seneste kvalitetskontrol af revisionsvirksomheden
- at kontrollere og overvåge revisors uafhængighed i overensstemmelse med §§ 24-24c i revisorloven samt artikel 6 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 537/2014 af 16. april 2014 om specifikke krav til revision af virksomheder af interesse for offentligheden og godkende revisors levering af andre ydelser end revision, jf. artikel 5 denne forordning
- at være ansvarlig for proceduren for udvælgelse og indstilling af revisor til valg i overensstemmelse med artikel 16 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 537/2014 af 16. april 2014 om specifikke krav til revision af virksomheder af interesse for offentligheden.
- at løse andre opgaver, der uddelegeres af bestyrelsen i Merkur.

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

I 2021 har der i udvalget løbende været drøftelser af forhold af betydning for årsrapport og halvårsrapport og samarbejdet med revisor. Revisionsudvalget har desuden haft fokus på udvikling af økonomirapporteringen, og har haft drøftelser af ICAAP-temaer som solvensbehovstillæg, operationelle hændelser samt branchekoncentration. Revisionsudvalget har sammen med Risikoudvalget haft to temamøder om store komplekse erhvervskunder.

Revisionsudvalget består af:

- Jakob Brochmann Laursen, formand
- Henrik Tølløse
- Cees Kuypers

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

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

RISIKOUDVALG

Merkur har nedsat et separat risikoudvalg. Udvalgets opgaver er:

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

Der er udarbejdet et kommissorium for risikoudvalget, hvor rammerne for udvalgets arbejde

beskrives, samt en årsplan for udvalgets arbejde.

I 2021 har Risikoudvalget for første gang behandlet den risikoansvarliges årlige rapporteringer og styringsdokumenter samt fortsat arbejdet med at behandle kreditrisici i forbindelse med Covid-19. Udvalget har også haft fokus på efterlevelse af kreditpolitikken. Risikoudvalget har, i forlængelse af tilsynsinspektionen i foråret 2021, behandlet genopretningsplan og kapitalfremskrivning. Risikoudvalget har sammen med Revisionsudvalget haft to temamøder om store komplekse erhvervs-kunder.

Risikoudvalget består af:

- Jakob Brochmann Laursen, formand
- Henrik Tølløse
- Hilde Kjelsberg

USÆDVANLIGE FORHOLD

Merkur har i 2021 været påvirket af følgende usædvanlige forhold:

- Covid-19 påvirkede også andelskassens i 2021. En langvarig nedlukning i starten af året, og igen i efteråret, hvor omikron dukkede op og førte til nye nedlukninger. Andelskassen kunne trække på sine erfaringer fra 2020 og hurtigt tilpasse sig til hjemmearbejde. I 2020 foretog Merkur en hensættelse til at imødegå tab som følge af corona, i hensættelsen var der allerede taget højde for langsigtede risici, og andelskassen har vurderet, at nedlukningerne i 2021 ikke har givet anledning til yderligere hensættelser.

- Mod slutningen af året har vi set meget kraftigt stigende energipriser og en forsyningskrise har materialiseret sig. Det kan betyde, at nogle af vores erhvervs-kunder kan blive ramt, hvis de f. eks. mangler komponenter eller råvarer i deres produktion. Det vil også kunne have indflydelse på byggeprojekter eksempelvis indenfor vedvarende energi. For nogle privatkunder fører det til forøgede omkostninger, som kan forringe deres betalings-eвне. Andelskassen følger situationen. Se i øvrigt afsnittet. ”Forretningsmæssige risici”.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier er der udøvet skøn. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen finder forsvarlige. Det vigtigste regnskabsmæssige skøn vedrører nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor kvantificering af risikoen for manglende fremtidige betalinger er forbundet med et væsentligt skøn.

Nedskrivninger beror på mange datapunkter om kundernes adfærd og formuesammensætning mv. Da metoden forudsætter en kompliceret beregningsmodel, som hvert år rekalibreres, har vi indregnet et tillæg på nedskrivninger som kompensation for denne modelusikkerhed.

Hertil kommer, at der som komponent i nedskrivningsmodellen indgår en række makroøkonomiske forudsætninger, som udarbejdes af Lokale Pengeinstitutter. Sådanne forudsætninger er i sagens

natur forbundet med en vis usikkerhed.

Igen i 2021 har der været behov for at supplere vores generelle model for nedskrivninger, således at konsekvenserne af corona og deraf potentielle konsekvenser af konkurser, arbejdsløshed, skilsmisser mv. indarbejdes. Dette ledelsesmæssige skøn er forbundet med stor usikkerhed, idet vi endnu ikke i større omfang har set reelle konsekvenser for vores kunder. Vi har i 2021 halveret det ledelsesmæssige skøn relateret til corona, med baggrund i de brancher, hvor vi vurderer følgevirkningerne, er meget usandsynlige og reduceret skønnet relateret til privatkunder, da den tidligere frygtede arbejdsløshed har udviklet sig direkte modsat.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-ÅRETS AFSLUTNING

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

FORRETNINGS-MÆSSIGE RISICI

Andelskassens væsentligste forretningsmæssige risiko er udlån og garantistillelse. Merkur tilstræber en spredning af udlånet på forskellige brancher. Brancher med særlige risici beskrives nærmere nedenfor.

En stor del af sikkerheden for andelskassens udlån består af fast ejendom. Dette indebærer en risiko for forringet sikkerhedsværdi i en lavkonjunktursitu-

tion, hvor huspriserne vil falde. Andelskassen opdaterer løbende ejendomsværdierne, men pludselige fald på ejendomsmarkedet vil øge risikoen i ejendomsporteføljen. Merkur har konstant fokus på at sikre, at kundernes økonomi er holdbar, og at der sættes ind i tide overfor kunden, hvis der viser sig økonomiske svaghedstegn.

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

IT og cybercrime er en risiko, som bliver mere og mere nærværende efterhånden som andelskassen i højere grad bliver digitaliseret. Andelskassens datacentral har systemer, der håndterer en del af risikoen – herudover sikrer Merkur, at vores medarbejdere altid har de rette kompetencer og opmærksomhed i det daglige arbejde. Andelskassen har i 2021 fået udarbejdet en ekstern risikovurdering på IT- og cybercrimeområdet. Analysen viser, at Merkurs risici på området ligger indenfor det forventede, og analysen giver derfor ikke anledning til bekymring.

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

De vigtigste af disse forretningsmæssige risici er:

- Økologiske landbrug kan udvikle sig negativt med hensyn til afsætning eller afregningspriser, ligesom landbrugsstøttevilkårene kan ændres til ugunst for økologisk landbrug. Merkurs landbrugskunder er ikke eksponeret overfor fjerne eller politisk ustabile eksportmarkeder som f.eks. Rusland. Den indenlandske afsætning har været stærkt stigende de senere år - også i 2021 - og de økologiske afregningspriser er væsentligt højere end de konventionelle. Ændret forbrugeradfærd i retning af vegetabiliske fødevarer og drikke kan dog i fremtiden presse efterspørgslen på mælk og kød, hvilket kan presse indtjeningen for kvægbrug. Klimakrisen udfordrer landbruget generelt, og vores økologiske landbrug kan også blive ramt. Danmark har sat høje mål for reduktionen i udledningen af drivhusgasser, og det vil formentlig føre til afgifter på udledning af CO₂e, hvilket vil ramme specielt den animalske produktion, der kan blive presset på deres indtjening. Andelskassen har stor fokus på omstillingsrisiko. Planter og dyrearter falder med en alarmerende hastighed pga. menneskelig aktivitet – vi står med andre ord i en biodiversitetskrisen. Biodiversitetskrisen vil formentlig føre til afgifter på sprøjtegifte eller andre former for regulering heraf. Merkurs portefølje af landbrugskunder vil som udgangspunkt ikke blive ramt af sådanne afgifter. Vi må i fremtiden forvente flere år med tørke eller høje mængder af nedbør – dette vil kræve store omlægnin-

ger i landbruget, og forøger risikoen i andelskassens portefølje af landbrug.

- Vedvarende energi kan få forringede afregnings- eller støttevilkår, men generelt er afhængigheden af støtteordninger faldende, navnlig på sol- og vindenergi, hvor anlæg i stigende grad opføres uden eller med meget begrænsede støtteelementer. Danmarks målsætning om en 70 % reduktion i CO₂-udledningen inden 2030 vil understøtte sektoren, og reducere risikoen for ændrede støtteordninger. Efterhånden som udbygningen bliver mere signifikant og leveringssituationen mere ustabil, kan det betyde at projekter kan blive udsat eller helt stoppet. Omvendt vil de stigende energipriser gøre udbygningen af vedvarende energi mere attraktiv.
- Skoler og institutioner kan få forringede betingelser fra det offentliges side, f.eks. i forbindelse med offentlige besparelser. Historisk har vi set sådanne forringelser bl.a. ved at kommunerne forsøger at begrænse udgifterne til anbringelse af børn og unge på socialpædagogiske opholdssteder og andre institutioner. Vi har derfor fokus på opfølgning i forhold til, at skolerne og institutionerne får tilpasset deres budgetter i tide. Aktuelt er der gode vilkår for skoler og institutioner, ligesom interessen fra forældresiden er høj. Merkur følger lovgivningen tæt, så vi i god tid kan agere i forhold til mulige ændringer i rammevilkårene for vores kunder.
- Privatkunder kan blive presset, hvis energipriserne forsat stiger, især kunder uden for de store byer, hvor der ikke er fjernvarme, eller hvor fjernvarmen er baseret på naturgas, kan blive ramt. Vi ser også en stigende inflation, og basale fødevarer stiger kraftigt i pris. Begge dele er noget, der kan ramme vores kunders betalingsevne. Merkurs udlån til privatkunder er for hovedparten sikret ved pant i fast ejendom, og boligpriserne har derfor også stor betydning for Merkurs risici på privatkundeområdet.
- Forsyningskrisen kan blive et problem for de af Merkurs erhvervs-kunder, der er afhængige af komponenter og varer fra fjernøsten. Merkur har dog kun få kunder i dette segment, og det skønnes kun at give kortvarige likviditetsudfordringer. Der er en risiko for, at byggeriet kan se ind i forsinkelser på byggeprojekter, men det skønnes, at projekter vil blive udsendt – ikke aflyst
- Stigende energipriser kan forringe rentabiliteten hos vores erhvervs-kunder, men da Merkur kun har få produktionsvirksomheder, er problemet begrænset. Modsat vil de stigende energipriser være en fordel for andelskassens indtjening på vedvarende energiprojekter
- Hvis situationen omkring Ukraine udvikler sig negativt, kan vi i værste fald se ind i en energikrise, hvilket kan have signifikante konsekvenser både for erhvervs- og privatkunder.

FINANSIELLE RISICI

Andelskassen har ikke usædvanlige finansielle risici og foretager ikke spekulationsvirksomhed. Der henvises derudover til regnskabets note 35 om risikostyring.

SØJLE III RAPPORTERING, SOLVENSBEHOV OG SELSKABSLEDELSE

Andelskassens såkaldte ”Søjle III Rapport” (risikooplysninger) i.h.t. CRR-direktivet kan findes på hjemmesiden www.merkur.dk/aarsrapporter. Heri findes også oplysninger om solvensbehov og selskabsledelse.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 for Merkur Andelskasse.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af andelskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af andelskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. marts 2022

Direktion:

Charlotte Skovgaard

Alex Andersen

Bestyrelse:

Cornelis Anthonie Kuypers (formand)

Anneke Stubsgaard (næstformand)

Bernhard Franz Schmitz

Henrik Tølløse

Hilde Kjelsberg

Jakob Brochmann Laursen

Henrik Kronel

Jesper Kromann

Trine Møller Monrad

Der afholdes ordinær generalforsamling den 2. april 2022.

Generalforsamlingen afholdes både digitalt og med mulighed for fysisk fremmøde i København, Aarhus og Aalborg.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til andelshaverne i Merkur Andelskasse

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af andelskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af andelskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2021- 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Hvad har vi revideret

Merkur Andelskasses årsregnskab for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Merkur Andelskasse 2. april 2016 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på fem år frem til og med regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen

Nedskrivninger på udlån

Udlån måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger.

Nedskrivninger på udlån er ledelsens bedste skøn over de forventede tab på udlån pr. balancedagen i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS 9 som indarbejdet i Regnskabsbekendtgørelsen. Der henvises til den detaljerede beskrivelse heraf i afsnittet "Anvendt regnskabspraksis".

Som følge af covid-19 situationen og de afledte effekter heraf har ledelsen fortsat indregnet et betydeligt tillæg til nedskrivningerne på udlån i form af et regnskabsmæssigt skøn ("ledelsesmæssigt skøn"). Konsekvenserne af covid-19 for andelskassens kunder er i væsentligt omfang uafklarede, hvorfor der fortsat er en forøget skønsmæssig usikkerhed om opgørelsen af nedskrivningsbehovet.

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

Følgende områder er centrale for opgørelse af nedskrivninger på udlån:

- Fastlæggelse af kreditklassifikation ved første indregning og efterfølgende.
- De modelbaserede nedskrivninger i stadie 1 og 2, herunder ledelsens fastlæggelse af modelvariable tilpasset andelskassens udlånsportefølje.
- Andelskassens forretningsgange for at sikre fuldstændigheden i registrering af udlån, der er kreditforringede (stadie 3) eller med betydelig stigning i kreditrisikoen (stadie 2).
- Væsentligste forudsætninger og skøn anvendt af ledelsen i nedskrivningsberegningerne, herunder principper for vurdering af forskellige udfald af kundens økonomiske situation (scenarier) samt for vurdering af sikkerhedsværdier på bl.a. ejendomme, som indgår i nedskrivningsberegningerne.
- Ledelsens vurdering af forventede kredittab pr. statusdagen som følge af mulige ændringer af forhold, og som ikke indgår i de modelberegnedede eller individuelt vurderede nedskrivninger, herunder især konsekvenserne for andelskassens kunder af covid-19 situationen.

Der henvises til årsregnskabet note 13, note 16-17, afsnittet "Kreditrisiko" i note 37 "Risikostyring" samt note 2 "Væsentlige regnskabsmæssige skøn forudsætninger og usikkerhed", hvor forhold, der kan påvirke nedskrivninger på udlån er beskrevet.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi gennemgik og vurderede de nedskrivninger, som er indregnet i resultatopgørelsen i 2021 og i balancen pr. 31. december 2021.

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

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

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

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

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

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

For en stikprøve af øvrige udlån foretog vi vores egen vurdering af stadie og kreditklassifikation. Dette omfattede en stikprøve målrettet større udlån samt udlån inden for segmenter med generelt forøgede risici herunder segmenter, der er særligt ramt af covid-19 situationen.

Vi gennemgik og udfordrede de væsentlige forudsætninger, som ligger til grund for det ledelsesmæssige skøn over forventede kredittab, der ikke indgår i de modelberegnedede eller individuelt vurderede nedskrivninger ud fra vores kendskab til porteføljen, brancher og de aktuelle konjunkturer. Vi havde herunder særlig fokus på andelskassens opgørelse af de ledelsesmæssige skøn til afdækning af forventede kredittab som følge af covid-19 situationen.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinfor-

mationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugere træffer på grundlag af regnskabet.

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

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

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Herning, den 7. marts 2022
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Benny Voss
statsautoriseret revisor
mne15009

Daniel Mogensen
statsautoriseret revisor
mne45831

Regnskab og noter



Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2021

1.000 KR	2021	2020	NOTE
Renteindtægter	88.387	89.104	3
Negative renteindtægter	-11.953	-10.776	4
Renteudgifter	-4.646	-3.194	5
Negative renteudgifter	13.527	8.245	6
Netto renteindtægter	85.315	83.379	
Udbytte af aktier m.v.	74	65	
Gebyrer og provisionsindtægter	83.194	72.764	7
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-10.392	-9.654	8
Netto rente- og gebyrindtægter	158.191	146.554	
Kursreguleringer	1.342	-672	9
Andre driftsindtægter	250	80	
Udgifter til personale og administration	-134.825	-130.438	10
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-2.705	-3.702	12
Andre driftsudgifter	-16	-52	
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-8.285	-25.735	13
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	190	259	
Resultat før skat	14.142	-13.706	
Skat	-2.513	3.279	14
Årets resultat	11.629	-10.427	
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år	11.629	-10.427	
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat	11.629	-10.427	
Anden totalindkomst:			
Valutakursregulering andele i EUR	16	116	
Opskrivning ejendom	1.099	0	
Skat af totalindkomst opskrivning	251	0	
Anden totalindkomst efter skat	1.366	116	
Årets totalindkomst	12.995	-10.311	

Balance

AKTIVER (1.000 KR)	2021	2020	NOTE
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.352.775	79.500	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	53.055	2.060.743	15
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.669.202	1.642.671	16-17
Obligationer til dagsværdi	224.243	226.770	18
Aktier m.v.	47.663	42.939	19
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.847	1.878	20
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	1.028	21
Aktiver tilknyttet puljeordninger	51.479	454	22
Immaterielle aktiver	381	564	23
Grunde og bygninger			
Grunde og bygninger (domicilejendom)	12.177	10.579	
Domicilejendomme, leasede	5.017	5.168	
Grunde og bygninger i alt	17.194	15.747	24
Øvrige materielle aktiver	1.691	2.386	25
Aktuelle skatteaktiver	76	436	14
Udskudte skatteaktiver	10.926	13.189	14
Andre aktiver	63.832	61.483	26
Periodeafgrænsningsposter	3.142	3.222	
AKTIVER I ALT	4.497.507	4.153.010	

Balance (fortsat)

PASSIVER (1.000 KR)	2021	2020	NOTE
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	123.082	118.771	27
Indlån og anden gæld	3.698.313	3.526.873	28
Indlån i puljeordninger	51.479	454	
Udstedte obligationer	24.798	24.768	29
Andre passiver	40.000	45.700	30
GÆLD I ALT	3.937.672	3.716.566	
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser	179	285	
Hensættelser til tab på garantier	8.091	6.087	
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	8.270	6.372	31
Efterstillede kapitalindskud	139.596	40.496	
EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD	139.596	40.496	32
EGENKAPITAL			
Andelskapital	225.056	219.658	
Overkurs ved emission	134.512	130.496	
Opskrivningshænlæggelser	1.350	0	
Andre reserver	4.708	4.708	
Overført overskud eller underskud	46.343	34.714	
EGENKAPITAL I ALT	411.969	389.576	
PASSIVER I ALT	4.497.507	4.153.010	
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Garantier	773.182	688.263	33
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT	773.182	688.263	

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2021

1.000 KR	2021	2020
Andelskapital:		
Andelskapital primo	219.658	199.606
Ny indbetalt andelskapital	5.398	20.052
I alt	225.056	219.658
Værdien af en andel ved årets slutning:	1.770,30	1.728,80
Overkurs ved emission:		
Overkurs ved emission, primo	130.496	115.597
Overkurs ved nyttegning	4.000	14.782
Anden totalindkomst	16	117
I alt	134.512	130.496
Andre reserver:		
Andre reserver, primo	4.708	4.708
I alt	4.708	4.708
Overført overskud:		
Overført overskud, primo	34.714	45.141
Årets resultat	11.629	-10.427
I alt	46.343	34.714
specifikation:		
Overført overskud, primo	34.714	45.141
Årets resultat	11.629	-10.427
Anden totalindkomst	1.366	116
Samlet totalindkomst	12.995	-10.311
Anden totalindkomst ovf. til overkurs ved emission	-16	-116
Anden totalindkomst, opskrivningshenlæggelse	-1.350	0
Årets resultat	11.629	-10.427
I alt	46.343	34.714

Egenkapitalopgørelse for 2021 [fortsat]

1.000 KR	2021	2020
Egenkapitalen ved årets slutning sammensætter sig således:		
Andelskapital	225.056	219.658
Overkurs ved emission	134.512	130.496
Opskrivningshænlæggelse, ejendom	1.350	0
Andre reserver	4.708	4.708
Overført overskud	46.343	34.714
I alt	411.969	389.576
Andre oplysninger om reserverne:		
Frie reserver (tidligere A-kapital)		
Saldo ved årets begyndelse	18.504	19.304
Forholdsmæssig andel af årets resultat	623	-801
Frie reserver i alt	19.127	18.503
Andel af andre reserver	2.353	2.353
I alt	21.480	20.856
Kursreguleringsfond (tidligere B-kapital)		
Saldo ved årets begyndelse	16.210	25.836
Forholdsmæssig andel af årets resultat	11.007	-9.626
Kursreguleringsfond i alt	27.217	16.210
Andel af andre reserver	2.355	2.355
I alt	29.572	18.565

Noteoversigt

NOTE 1. Anvendt regnskabspraksis.....	69
NOTE 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed	74
NOTE 3. Renteindtægter.....	76
NOTE 4. Negative renteindtægter	76
NOTE 5. Renteudgifter.....	76
NOTE 6. Negative renteudgifter	76
NOTE 7. Gebyrer og provisionsindtægter.....	76
NOTE 8. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	77
NOTE 9. Kursreguleringer.....	77
NOTE 10. Udgifter til personale og administration	77
NOTE 11. Øvrige administrationsudgifter	78
NOTE 12. Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.....	78
NOTE 13. Nedskrivninger og hensættelser	79
NOTE 14. Skat	81
NOTE 15. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	81
NOTE 16. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris.....	82
NOTE 17. Udlån og garantidebitorer (fordelt på sektor og brancher)	82
NOTE 18. Obligationer til dagsværdi.....	83
NOTE 19. Aktier og andre kapitalandele	83
NOTE 20. Kapitalandele i associerede virksomheder.....	84
NOTE 21. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	84
NOTE 22. Aktiver i puljeordninger	85
NOTE 23. Immaterielle aktiver.....	85
NOTE 24. Grunde og bygninger.....	85
NOTE 25. Øvrige materielle aktiver	86
NOTE 26. Andre aktiver.....	86
NOTE 27. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	87
NOTE 28. Indlån og anden gæld	87
NOTE 29. Udstedte obligationer.....	87
NOTE 30. Andre passiver.....	87
NOTE 31. Hensatte forpligtelser	88
NOTE 32. Efterstillede kapitalindskud.....	88
NOTE 33. Eventualforpligtelser.....	88
NOTE 34. Kapitalprocent.....	89
NOTE 35. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici	90
NOTE 36. Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret.....	94
NOTE 37. Hoved- og nøgletal	95

NOTE 1. Anvendt regnskabspraksis

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

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2020.

Kapitalmæssig indfasning

Kapitalkravsforordningen (CRR) indeholder en 5-årig indfasning af virkningen af de initiale IFRS 9-nedskrivninger pr. 01.01.2018 på kapitalgrundlaget. Indfasningen gælder tilsvarende for pengeinstitutter, der opererer under IFRS-9 forenelige nedskrivningsregler. Merkur har besluttet at benytte overgangsordningen og indregner derfor kun 50% af effekten af de IFRS9-forenelige regnskabsregler ved opgørelsen af kapitalgrundlaget i 2021. Indregningen stiger til 75% i 2022. Den fulde virkning af IFRS 9 på kapitalgrundlaget, såfremt overgangsordning ikke var benyttet, svarer til 8,6 mio.kr., hvilket ville reducere kapitalprocenten med 0,4 procentpoint. Virkningen af IFRS 9 på kapitalgrundlaget er fuldt indfaset 2023.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

RESULTATOPGØRELSEN

Renter, gebyrer og provisioner m.v.

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

Renteindtægter indeholder tillige renteindtægter på finansielle leasingaftaler.

Renter vedrørende aktiver og indlån i puljer indregnes under kursreguleringer.

Renteindtægter hidrørende fra lån i studie 3, der er nedskrevet, er efter reglerne flyttet fra renteindtægter til nedskrivninger.

Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente for et ud-

lån, indregnes som en del af den amortiserede kostpris og dermed som en integreret del af udlånet under renteindtægter.

Stiftelsesprovision og dokumentgebyrer er eksempler som periodiseres over løbetiden.

Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Totalt kredit og DLR kan modregne konstaterede tab i de løbende provisionsindtægter. Konstaterede tab indregnes på tidspunktet for den tabsgivende begivenhed, og tabene udgiftsføres i resultatopgørelsen under "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Kursreguleringer

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

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

Andre driftsindtægter

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

Udgifter til personale og administration

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

Der afsættes beløb til dækning af særlige personaleforpligtelser, f.eks. barselsorlov.

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

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter omfatter udgifter af sekundær karakter i forhold til andelskassens hovedaktivitet.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. omfatter tab og forventede nedskrivninger på udlån, tab og hensættelser på garantier samt tab og nedskrivninger vedrørende eventuelle overtagne aktiver.

Skat

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

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

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

BALANCEN

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Første indregning sker til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger og fradrag af stiftelsesprovisioner m.v., og efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris.

Udlån

Regnskabsposten består af udlån, hvor udbetaling er sket direkte til låntager samt leasingaftaler, hvor udbetalingen sker direkte som betaling af aktivet ved leverandøren.

Udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af stiftelsesprovision m.v., og nedskrivninger til imødegåelse af forventede, men endnu ikke realiserede tab.

Model for nedskrivning for forventede kredittab

Med IFRS 9-forenelige nedskrivningsregler nedskrives for forventede kredittab på alle finansielle aktiver, der indregnes til amortiseret kostpris, og der hensættes efter samme regler til forventede kredittab på uudnyttede kreditrammer, lånetilsagn og finansielle garantier. Nedskrivningsreglerne er baseret på en forventningsbaseret model.

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

De forventningsbaserede nedskrivningsregler indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det

forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives det finansielle aktiv med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstateres instrumentet kreditforringet (stadie 3), nedskrives aktivet med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, og renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode i forhold til det nedskrevne beløb.

Det forventede tab er beregnet som en funktion af sandsynligheden for misligholdelse (PD – probability of default), eksponeringsværdi ved misligholdelse (EAD – exposure at default) og forventet tab ved misligholdelse (LGD – loss given default), hvor der er indarbejdet fremadskuende informationer, der repræsenterer ledelsens forventninger til den fremtidige udvikling.

Placeringen i stadier og opgørelse af det forventede tab er baseret på andelskassens ratingmodeller, der er udviklet af andelskassens dataleverandør, BEC, i samarbejde med Lokale Pengeinstitutter (LOPI), og andelskassens interne økonomi- og kreditstyring. Ved vurderingen af udviklingen i kreditrisiko antages det, at der er indtruffet en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for førstegangsindregning ved en nedjustering af debitor på 2 ratingklasser (modelberegnet skala fra god til værst 1:11).

Hvis kreditrisikoen på det finansielle aktiv betragtes som lav på balancetidspunktet, fastholdes aktivet dog i stadie 1, hvor der ikke er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen. Merkur betragter kreditrisikoen som lav, når andelskassens interne rating af kunden svarer til 2a efter Finanstilsynet skala eller bedre, dog vil et overtræk i over 30 dage på en kunde med en intern rating på 2a, medføre en betydelig forøget kreditrisiko. Kategorien af aktiver

med lav kreditrisiko omfatter udover udlån og tilgodehavender, der opfylder ratingkriteriet, tillige danske stats- og real-kreditobligationer samt tilgodehavender hos danske kreditinstitutter. Nye kunder indplaceres altid i stadie 1, hvis de ikke er kreditforringede.

En eksponering defineres som værende kreditforringet samt misligholdt, såfremt den opfylder mindst ét af følgende kriterier:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder,
- Låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter,
- Når andelskassen yder låntager lempelser i vilkår, som ikke ville være overvejet, hvis ikke låntager var i økonomiske vanskeligheder, eller
- Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

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

Den definition af kreditforringet, som andelskassen anvender ved målingen af det forventede kredittab og ved overgang til stadie 3, stemmer overens med den definition, der anvendes til interne risikostyringsformål. Dette indebærer, at en eksponering, som anses for at være kreditforringet, altid placeres i stadie 3.

Beregningen af nedskrivninger på eksponeringer i stadie 1 og 2, bortset fra de svageste eksponeringer i stadie 2, foretages på baggrund af en porteføljemæssig modelberegning, mens nedskrivningerne på den resterende del af eksponeringerne foretages ved en manuel, individuel ekspertvurdering i en såkaldt tabsrisikoopgørelse baseret på tre scenarier

(basis-scenarie, et mere positivt scenarie og et mere negativt scenarie) med tilhørende sandsynlighed for, at scenarierne indtræffer.

Den porteføljemæssige modelberegning foretages på baggrund af en model, som tager udgangspunkt i andelskassens inddeling af kunderne i forskellige ratingklasser og en vurdering af risikoen for de enkelte ratingklasser. Beregningen sker i et setup, som udvikles og vedligeholdes på andelskassens datacentral, suppleret med et fremadskuende, makroøkonomisk modul, der udvikles og vedligeholdes af brancheforeningen LOPI, og som danner udgangspunkt for indarbejdelsen af ledelsens forventninger til fremtiden. Det makroøkonomiske modul er bygget op om en række regressionsmodeller, der fastlægger den historiske sammenhæng mellem årets nedskrivninger inden for en række sektorer og brancher og en række forklarende makroøkonomiske variable. Regressionsmodellerne fodres her efter med estimater for de makroøkonomiske variable baseret på prognoser fra konsistente kilder som Det Økonomiske Råd, Nationalbanken m.fl., hvor prognoserne i almindelighed rækker to år frem i tid og omfatter variable som stigning i offentligt forbrug, stigning i BNP, rente etc. Derved beregnes de forventede nedskrivninger i op til to år frem i tid inden for de enkelte sektorer og brancher. For løbetider udover to år og frem til år 10 foretages en fremskrivning af nedskrivningsprocenten, således at denne konvergerer mod et normalt niveau i år 10. Det fremadskuende, makroøkonomiske modul genererer en række justeringsfaktorer, der multipliceres på datacentralens "rå" estimater, som derved justeres i forhold til udgangspunktet.

Modelusikkerhed og ledelsesmæssige skøn

Udover fastlæggelsen af forventninger til fremtiden er nedskrivninger i stadie 1 og 2

ligeledes behæftet med usikkerhed som følge af, at modellen ikke tager højde for alle relevante forhold. Da der fortsat er begrænset historisk datagrundlag som udgangspunkt for modellerne, har det været nødvendigt at supplere modellens beregninger med ledelsesmæssige skøn. Vurderingen af effekten for den langsigtede sandsynlighed for misligholdelse på kunder og segmenter ved henholdsvis forbedret og forværret udfald af makroøkonomiske scenarier, er ligeledes forbundet med skøn.

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

De økonomiske modeller, som ellers plejer at stå for en stor del af vores nedskrivninger, har på baggrund af coronakrisen og hjælpepakkerne været udfordret i 2020 og 2021. Modellerne tager ikke i tilstrækkeligt omfang højde for den usædvanlige konjunktursituation, idet nedskrivningerne i væsentlig grad bør afspejle konjunktursituationen, og derfor er der behov for et væsentligt ledelsesmæssigt skøn.

Vi tager fortsat udgangspunkt i modellerne fra BEC og med data ultimo 2021. I udgangspunktet har modellerne beregnet de statistiske nedskrivninger for hver enkelt branche fordelt på henholdsvis stadie 1, 2, og 2svag, men som ovenfor nævnt, tager modellerne ikke i tilstrækkeligt omfang højde for den aktuelle konjunktursituation. På baggrund heraf, har vi vurderet, at der er behov for tillæg til alle brancher og privatkunder uanset stadie.

For hovedparten af brancherne er nedskrivningerne i stadie 1 øget med 10%, stadie 2 med 25%, stadie 2svag med 60%.

Tillæggene øges således i takt med at kreditboniteten forringes med undtagelse af stadie 3, der jo i forvejen er individuelt vurderet. For følgende brancher har vi halveret det generelle tillæg, idet vi vurderer, at netop disse brancher næppe vil

blive ramt af corona-relaterede udfordringer, helt udelukkes kan det dog ikke endnu:

Energiforsyning, Finansiering & Forsikring, Professionel videnskabelig tekniske services, Børnehaver og Sociale institutioner.

Vi har gennemgået alle brancher for at vurdere, om der er specielle forhold, som adskiller sig og derfor kræver yderligere skønsmæssigt tillæg. De brancher, hvor vi ser en forøget risiko, er: Handel, Restauration og Hoteller, udlejning af fast ejendom, Kultur og Fritid samt Undervisning. Vi har også sænket tillægget for Private, idet arbejdsløshed for nærværende ikke vurderes sandsynligt.

Praksis for tabsafskrivning af finansielle aktiver i balancen

Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, tabsafskrives helt eller delvist fra balancen, hvis andelskassen ikke længere har en rimelig forventning om hel eller delvis dækning af det udestående beløb. Indregningen ophører på baggrund af en konkret, individuel vurdering af de enkelte eksponeringer. For privat- og erhvervskunder vil andelskassen typisk tabsafskrive, når de stillede sikkerheder er realiseret og restfordringen er uerholdelig. Når et finansielt aktiv tabsafskrives helt eller delvist fra balancen, udgår nedskrivningen på det finansielle aktiv samtidig i opgørelsen af de akkumulerede nedskrivninger, jf. note 13.

Andelskassen fortsætter inddrivelsesbestrebelsene efter, at aktiverne er tabsafskrevet, hvor tiltagene afhænger af den konkrete situation. Andelskassen søger som udgangspunkt at indgå en frivillig aftale med kunden, herunder genforhandling af vilkår eller rekonstruktion af en virksomhed, således inkasso eller konkursbegæring først bringes i anvendelse, når andre tiltag er afprøvet.

Obligationer

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

Aktier m.v.

Aktier måles til dagsværdi fastsat ud fra lukkekursen på balancedagen.

Ved noterede aktier i selskaber, som andelskassen ejer i fællesskab med en række andre pengeinstitutter, og hvor der sker løbende omfordeling af aktierne, anses omfordeling for at udgøre det primære marked for aktierne. Dagsværdien fastsættes derfor som omfordelingskursen.

Dagsværdien for andre noterede eller illikvide aktier tager hvor muligt udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler og lignende eller alternativt kapitalberegninger.

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

Aktiver tilknyttet puljeordninger er i regnskabet målt til dagsværdi og præsenteres i separate balanceposter.

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder

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

I resultatopgørelsen indregnes andelskassens andel af virksomhedernes resultat efter skat.

Merkur har kapitalandele på 25% og derover i to virksomheder. Disse benævnes i regnskabet som associerede virksomheder.

Merkur har i 2021 haft kapitalandele i Merkur Udviklingslån svarende til 9,0%. Merkur Udviklingslån A/S havde indgået en aftale med Merkur Andelskasse om administration af selskabet.

Kapitalandelene var tidligere opført i regnskabet under posten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Merkur Udviklingslån er likvideret i 2021, og pengene for Merkurs kapitalandele er udbetalt til Merkur i januar 2022, hvilket medfører at den regnskabsmæssigt er placeret under andre aktiver.

Immaterielle anlægsaktiver

IT-udviklingsomkostninger på strategiske projekter, hvor vi forventer en fremtidig indtjening, som overstiger omkostningerne, indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid på maks. 4 år.

Øvrige internt oparbejdede immaterielle aktiver udgiftsføres i anskaffelsesåret, idet betingelserne for aktivering ikke anses for opfyldt.

Materielle anlægsaktiver

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

Domicilejendomme

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

dre der er tale om tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger. Afskrivninger foretages på baggrund af den opskrevne værdi. Domicilejendomme afskrives over en periode på 50 år.

Domicilejendomme, leasede

Andelskassen har indgået to aftaler om leasing af ejendomme. Leasingaftalerne indregnes i balancen som et aktiv, der repræsenterer brugsretten til aktivet, under "Domicilejendomme, leasede" med en tilhørende leasingforpligtelse under regnskabsposten "Andre passiver". Leasede ejendomme måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger. Andelskassen har ved vurdering af den forventede leasingperiode identificeret den uopsigelige leasingperiode i den enkelte leasingaftale tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte. For Andelskassens leasede ejendomme har ledelsen vurderet, at den forventede leasingperiode udgør den uopsigelige leasingperiode i aftalerne samt en forlængelsesoption på leasingaftaler med kort uopsigelighed, således at leasingperioden for de enkelte ejendomme sædvanligvis udgør mindst 4 år. Ved tilbagebagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har vi anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente på 3 pct. p.a. Efterfølgende måles de leasede domicilejendomme til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over leasingaktivets forventede brugstid. Af- og nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

Øvrige materielle aktiver

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

IT-udstyr og maskiner	3 år
Inventar	3 år
Indretning af lejede lokaler	5 år
Klimaanlæg	10 år
Vindmøller	10 - 25 år

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter materielle aktiver overtaget i forbindelse med nødlidende eksponeringer. Aktiverne måles til det laveste beløb af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg.

Aktiverne er kun midlertidigt i andelskassens besiddelse. Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen.

Eventuel værdiregulering af aktiver i midlertidig besiddelse indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivninger på udlån og tilgodehavender.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører under andre aktiv poster.

Posten omfatter deposita til lejede lokaler, depositum ved IT-leverandør BEC, aktiver tilknyttet puljeordninger samt andre tilgodehavender, der først forfalder efter regnskabsårets afslutning herunder tilgodehavende renter.

Periodeafgrænsningsposter

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

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

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

Indlån og anden gæld

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

Indlån i puljeordninger

Indlån placeret i puljeordninger måles til dagsværdi.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris omfatter Senior Non-Preferred obligationer også kaldet ikke-foranstillet seniorgæld. De udstedte obligationer måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Omkostninger, som er direkte forbundet med udstedelsen, fradrages i den initiale dagsværdi og amortiseres over restløbetiden (ledelsens bedste skøn over løbetid) ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre passiver

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører hjemme under andre passivposter.

Posten omfatter udgifter, der først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder skyldige renter.

Hensatte forpligtelser

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

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud måles til amortiseret kostpris.

Omkostninger, som er direkte forbundet med udstedelsen, fradrages i den initiale dagsværdi og amortiseres over restløbetiden (ledelsens bedste skøn over løbetid) ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser består af andelskassens afgivne garantier. Garantierne bliver løbende gennemgået og vurderet for at afdække, om der er objektiv indikation på, at der er sket kreditforringelse.

Hensættelser på garantier indgår under hensatte forpligtelser i balancen.

NOTE 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af andelskassens aktiver og forpligtelser. Årsregnskabet er aflagt efter princip om fortsat drift ud fra den nuværende gældende praksis og fortolkning af reglerne for danske pengeinstitutter. De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i

forbindelse med indregning og måling af disse aktiver og forpligtelser, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet med udarbejdelsen af årsrapporten for 2021, er:

- Måling af udlån
- Måling af domicilejendomme
- Måling af udskudte skatteaktiver
- Institutspecifikke forhold

Måling af udlån

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

Ledelsen har vurderet, at nedskrivningsmodellen ikke kan fange de potentielle

påvirkninger som følger af corona, hjælpepakker mv. Derfor har vi skønnet og nedskrevet 6,2 mio. kr. til afdækning af potentielle fremtidige tab relateret til coronapandemien.

Ledelsen har endvidere specifikt vurderet, at der er modelmæssige usikkerheder med hensyn til de sandsynligheder, de enkelte eksponeringer medregnes til i modellen. Der er som følge heraf samlet nedskrevet yderligere 0,2 mio. kr. end modelberegningens forudsigelser.

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

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Andelskassen har derfor vur-

deret, om modelestimerne skal tilpasses kreditrisikoen for egen udlånsportefølje. Andelskassen har vurderet, at modellens estimater passer på vores egne forhold.

Modellens estimater danner baggrund for beregningen af de makroøkonomiske påvirkninger af nedskrivninger. For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse eller forøgelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Grundet en forventning om højkonjunktur er dette skøn, at vi bør tilbageføre en del af de nedskrivninger den generelle model ellers beregner. Det beløber sig til 0,5 mio. kr.

Måling af domicilejendomme

Domicilejendomme, der består af tre ejerlejligheder i Aalborg, som anvendes til bankdrift, måles efter første indregning til omvurderet værdi, som er dagsvær-

dien på omvurderingstidspunktet. Omvurdering foretages så hyppigt, at der ikke forekommer væsentlige forskelle til dagsværdien. Værdien er opført med fradrag af afskrivninger.

Måling af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle uudnyttede skattemæssige underskud i den udstrækning, det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Vores fremskrevne budgetter underbygger, at vi kan udnytte skatteaktivet indenfor 4-5 år. Vi har pt. et udestående med Skattestyrelsen om behandlingen af en mulig skattepligtig gevinst fra 2013 på 3,3 mio. kr. opnået gennem ændrede regnskabsprincipper hos nuværende daltaleverandør BEC. Da udfaldet af denne sag er behæftet med stor usikkerhed, har vi valgt ikke at indregne dette.

Institutspecifikke forhold

Målingen af unoterede aktier og enkelte obligationer er i høj grad baseret på observerbare markedsdata. Hertil kommer, at der for en række unoterede aktier ikke har været omsætning heri i en årrække. Illikvide unoterede aktier og obligationer er opgjort til skønnet markedsværdi og er således behæftet med usikkerhed.

1.000 KR	2021	2020
NOTE 3. Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	20
Udlån og andre tilgodehavender	87.091	87.550
Obligationer	1.045	1.534
Øvrige renteindtægter, inklusiv administration puljer	251	0
I alt	88.387	89.104
NOTE 4. Negative renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11.784	10.574
Obligationer	169	202
I alt	11.953	10.776
NOTE 5. Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	23	41
Indlån og anden gæld	385	454
Efterstillede kapitalindskud	3.152	2.386
Udstedte obligationer, ikke-foranstillet seniorgæld	789	31
Øvrige renteudgifter, inklusiv leasing husleje	297	282
I alt	4.646	3.194
NOTE 6. Negative renteudgifter		
Indlån og anden gæld	13.527	8.245
I alt	13.527	8.245
NOTE 7. Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	15.948	14.408
Betalingsformidling	12.958	10.506
Lånesagsgebyrer	5.160	5.939
Garantiprovision	22.515	19.432
Øvrige gebyrer og provisioner	26.613	22.479
I alt	83.194	72.764

1.000 KR	2021	2020
NOTE 8. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		
Vurderingshonorarer, eksterne vurderingsmænd	870	815
Interbankgebyrer	174	225
Internationale gebyrer, Visa og Mastercard	1.347	1.482
Diverse gebyrer, pensionssystemer m.v.	2.849	4.151
Dankort- og NETS gebyrer	4.333	2.236
Gebyrer Mobile Pay	541	445
Afgivet garantiprovision	277	300
I alt	10.392	9.654
NOTE 9. Kursreguleringer		
Obligationer	-1.551	-1.626
Aktier og kapitalandele	2.978	1.119
Valuta	-85	-165
Akiver tilknyttet puljeordninger	1.664	-1
Indlån i puljeordninger	-1.664	1
I alt	1.342	-672
NOTE 10. Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion*:		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	2.126	1.933
Lønninger og vederlag til direktion incl. pension	3.562	4.021
I alt	5.688	5.954
* Specifikation af lønninger og vederlag til bestyrelsen og direktion fremgår af andelskassens hjemmeside: www.merkur.dk/aarsrapport		
Personaleudgifter:		
Lønninger	58.028	57.195
Pensioner	6.764	6.201
Udgifter til social sikring (lønsafgift m.v.)	10.335	9.883
I alt	75.127	73.279
Øvrige administrationsudgifter (note 11)	54.010	51.205
I alt	134.825	130.438
Andelskassen anvender ikke incitamentsaf lønning eller resultatafhængig aflønning i nogen form, hverken for direktion, bestyrelse eller medarbejdere.		
Væsentlige risikotagere:		
Fast løn	7.915	5.317
Variabel løn	0	0
Antal medarbejdere med indflydelse på risikoprofilen:	9	10
Antal medarbejdere, omregnet til heltid	101,1	101,2

1.000 KR	2021	2020
NOTE 11. Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter, BEC	38.722	36.059
Andre IT-udgifter og telefoni	1.462	1.464
Kontorartikler m.v.	1.711	1.039
Porto	28	34
Rejser m.v.	427	255
Kurser, uddannelse og andre personaleudgifter	2.889	2.468
Husleje m.v.	1.453	1.395
Vedligeholdelse af lokaler og inventar	261	606
Forsikringer	472	478
Faglige kontingenter m.v.	1.444	1.120
Bladet Pengevirke	584	271
Markedsføring	3.212	3.948
Revision**, advokat- og konsulentomkostninger	1.151	2.076
Andet inkl. momsregulering	194	-8
I alt	54.010	51.205
Honorar til den generalforsamlingsvalgte revision**		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	533	453
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	130	141
Skatterådgivning og anden assistance	5	85
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	668	679
** Honorarer for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PwC består af lovpligtige erklæringer overfor forskellige offentlige myndigheder og samarbejdspartnere og skatterådgivning vedrørende markedsføring.		
NOTE 12. Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		
Domicilejendom	253	300
Tilbageførsel nedskrivning på domicilejendom	-752	0
Driftsmidler (inkl leasing bil)	948	761
Indretning af lejede lokaler	501	751
Leasing, husleje	1.673	1.723
Leasing, husleje regulering afskrivning tidligere år	-100	0
Udviklingsomkostninger	182	167
I alt	2.705	3.702

1.000 KR	2021	2020
NOTE 13. Nedskrivninger og hensættelser		
Årets samlede tab og nedskrivninger		
Samlede ændringer i nedskrivninger i årets løb	-6.426	-23.453
Årets tab, tidligere nedskrevet	13.745	43.321
Endelig tabt, ikke tidligere nedskrevet	2.539	7.330
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-325	-474
Omkostninger og værdiregulering, aktiver i midlertidig besiddelse	-313	74
Rentekorrektion (renter af nedskrivningskontoen)	-935	1.196
Årets samlede tab og nedskrivninger	8.285	25.735
Stadie 1: nedskrivning på udlån, garantier og uudnyttede kreditter		
Akkumulerede nedskrivninger primo	6.707	5.756
Nedskrivninger i perioden	4.215	4.494
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-2.655	-3.543
Endelig tabt, tidligere nedskrevet	0	0
Akkumulerede nedskrivninger ultimo	8.267	6.707
Stadie 2: nedskrivning på udlån, garantier og uudnyttede kreditter		
Akkumulerede nedskrivninger primo	11.765	8.925
Nedskrivninger i perioden	3.785	8.811
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-4.553	-5.970
Endelig tabt, tidligere nedskrevet	0	0
Akkumulerede nedskrivninger ultimo	10.997	11.765
Stadie 3: nedskrivning på udlån, garantier og uudnyttede kreditter		
Akkumulerede nedskrivninger primo	46.025	73.063
Nedskrivninger i perioden	25.072	28.394
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-18.545	-12.112
Endelig tabt, tidligere nedskrevet	-13.745	-43.321
Akkumulerede nedskrivninger ultimo	38.807	46.025
Total nedskrivning på udlån, garantier og uudnyttede kreditter		
Akkumulerede nedskrivninger primo	64.497	87.744
Nedskrivninger i perioden	33.072	41.699
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-25.754	-21.625
Endelig tabt, tidligere nedskrevet	-13.745	-43.321
Akkumulerede nedskrivninger ultimo	58.071	64.497

1.000 KR 2021 2020

NOTE 13. Nedskrivninger og hensættelser [fortsat]

Stadie	Vandring stadie 1 og 2 åtd		Vandring stadie 2 og 3 åtd		Vandring stadie 1 og 3 åtd	
	til 2 fra 1	til 1 fra 2	til 3 fra 2	til 2 fra 3	til 3 fra 1	til 1 fra 3
Udlån og garantier før nedskrivning/ hensættelser 2020	38.201	146.344	18.408	37.610	20.720	13.086
Udlån og garantier før nedskrivning/ hensættelser 2021	143.821	79.405	64.161	1.999	26.041	4.398
<p>Udviklingen af lån som har bevæget sig mod dårligere stadier, har ikke materialiseret sig i større stigninger i nedskrivninger, da det primært er sket på kunder, der har haft overskud af sikkerheder</p>						
Akkumuleret nedskrivningsprocent						
I procent af udlån og garantier					2,3	2,7
Årets tab og nedskrivninger i procent af udlån og garantier					0,3	1,1
Rentenulstillede lån og lån med nedsat rente, som følge af låntagers økonomiske problemer					19.358	10.793
I procent af udlån og garantier før nedskrivninger					0,8	0,5
Yderligere oplysninger om udlån, der ikke er fuldt nedskrevne						
Udlån og tilgodehavender med objektiv indikation for kreditforringelse, før nedskrivning					213.039	169.128
Udlån og tilgodehavender med objektiv indikation for kreditforringelse, efter nedskrivning					169.386	123.103

Merkur har ingen finansielle aktiver som var kreditforringede ved første indregning

1.000 KR	2021	2020
NOTE 14. Skat		
Årets aktuelle skat	0	0
Regulering af udskudt skat	-2.513	3.279
Regulering udskudt skat tidligere år	0	0
Regulering af skat tidligere år	0	0
I alt	-2.513	3.279
Effektiv skatteprocent af årets resultat udgør	17,8	23,9
Regnskabsmæssigt resultat før skat	14.142	-13.706
Beregnet skat heraf ved en skatteprocent på 22	-3.111	3.015
Ændringer i udskudt skat, regulering tidligere år	0	0
Permanente afvigelser	598	264
Regulering af betalt skat tidligere år	0	0
Skat af årets resultat	-2.513	3.279
Udskudte skatteaktiver		
Øvrige	1.869	2.233
Skattemæssige underskud til fremførsel	9.057	10.956
I alt udskudte skatteaktiver	10.926	13.189
Tilgodehavende skat		
Beregnet skat af årets resultat	0	0
Betalt a'conto skat	0	370
Betalt udbytteskat	21	10
Tilgode udbytteskat vedr tidl år	56	56
I alt	77	436
NOTE 15. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Fordelt efter restløbetid		
Anfordringstilgodehavender	53.055	2.060.743
Over 5 år	0	0
I alt	53.055	2.060.743
Fordelt efter art		
Tilgodehavender hos centralbanker	0	2.006.000
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	53.055	54.743
I alt	53.055	2.060.743

1.000 KR	2021	2020
NOTE 16. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån med adgang til variabel udnyttelse	384.734	317.478
Leasing	18.221	3.479
Øvrige udlån	1.266.247	1.321.714
Udlån og andre tilgodehavender i alt	1.669.202	1.642.671
Fordelt efter restløbetid		
På anfordring	264.044	160.999
Til og med 3 måneder	30.068	79.361
Over 3 måneder til og med 1 år	95.161	102.314
Over 1 år til og med 5 år	406.181	481.725
Over 5 år	873.748	818.272
I alt	1.669.202	1.642.671
Restløbetid er beregnet ud fra forud fastlagte kriterier, der bl.a. medfører, at kassekreditter uden fast genforhandlingsdato opfattes som anfordringstilgodehavender.		

NOTE 17. Udlån og garantidebitorer (fordelt på sektor og brancher)		
Udlån + garantidebitorer i procent ultimo året		
1. Offentlige myndigheder	0,0	0,0
2. Erhverv		
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	12,6	12,4
2.2 Industri og råstofindvinding	2,8	2,6
2.3 Energiforsyning	3,7	2,8
2.4 Bygge- og anlæg	0,6	0,5
2.5 Handel	0,9	1,0
2.6 Transport, hoteller og restauranter	0,6	0,7
2.7 Information og kommunikation	0,6	0,5
2.8 Finansiering og forsikring	2,3	1,4
2.9 Fast ejendom	7,7	7,1
2.10 Øvrige erhverv	18,0	19,3
I alt erhverv	49,8	48,3
3. Private	50,2	51,7
1-3 I alt	100,0	100,0

1.000 KR	2021	2020
NOTE 18. Obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer	201.668	216.231
Statsobligationer	9.878	0
Udenlandske obligationer	12.697	10.539
I alt	224.243	226.770
Heraf udløber i næste regnskabsår	0	110.515
NOTE 19. Aktier og andre kapitalandele		
Specifikation af beholdningen		
Danske sektorselskaber:		
Let-P Holding A/S	86	102
Swipp Holding ApS	2	2
Bokis A/S	15	15
PRAS A/S	796	731
DLR Kredit A/S	38.644	34.102
Strategiske samarbejdspartnere:		
Folkesparekassen	0	327
Triodosbank, Holland	459	459
GLS Gemeinschaftsbank, Tyskland	39	39
Freie Gemeinschaftsbank, Schweiz	30	28
Banca Etica, Italien	790	790
Cultura Sparebank, Norge	966	912
Ekobanken, Sverige	313	319
Sparinvest Holding SE A aktier	505	604
Opendo A/S	4.113	3.619
Visa Inc C Pref.	10	16
SEFEA - Società Europea Finanza Etica ed Alternativa, Italien	256	257
Sustainability Finance Real Economies SICA	565	544
Shared Interest Society Ltd., England	18	17
Oikocredit, Holland	28	28
SIDI, Frankrig	28	28
I alt	47.663	42.939

1.000 KR 2021 2020

NOTE 20. Kapitalandele i associerede virksomheder

	Ejerandel	Egenkapital		
Plasticeros ApS	37,50%	231.645 EUR		
Samlet anskaffelsespris primo			559	559
Samlet anskaffelsespris ultimo			559	559
Op- og nedskrivninger primo			106	59
Årets resultat			-18	47
Op- og nedskrivninger ultimo			88	106
Bogført værdi ultimo			647	665

Væsentlige vilkår:

Mellemværende (lån i EUR) med selskabet er ydet på andelskassens normale vilkår. Selskabet har som aktivitet at eje et solcelleanlæg i Spanien. Anskaffelsen er sket m.h.p. at reducere Merkurs CO2 belastning.

	Ejerandel	Egenkapital		
Söderhof Vindmølle I/S, Tyskland	25%	351.615 EUR		
Samlet anskaffelsespris primo			3.525	3.525
Samlet anskaffelsespris ultimo			3.525	3.525
Op- og nedskrivninger primo			-2.312	-1.979
Årets op- og nedskrivning			24	-373
Årets resultat			-37	40
Op- og nedskrivninger ultimo			-2.325	-2.312
Bogført værdi ultimo			1.200	1.213

Væsentlige vilkår:

Selskabet har som aktivitet at eje en vindmølle i Tyskland. Anskaffelsen er sket i.f.m. indfrielse af et nødlidende engagement, men bibeholdt m.h.p. at reducere Merkurs CO2 belastning. Merkur og de øvrige ejere har indgået salgsaftale for vindmøllen.

Bogført værdi ultimo for kapitalandele i associerede virksomheder total **1.847** **1.878**

NOTE 21. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Merkur Udviklingslån				
Samlet anskaffelsespris primo			1.000	1.000
Til- og afgang			-1.000	0
Samlet anskaffelsespris ultimo			0	1.000
Op- og nedskrivninger primo			28	-11
Årets Værditilvækst			16	39
Afgang			-44	0
Op- og nedskrivninger ultimo			0	28
Bogført værdi ultimo			0	1.028

1.000 KR	2021	2020
NOTE 22. Aktiver i puljeordninger		
Investeringsforeningsandele	48.107	59
Kontant indestående	3.372	395
I alt	51.479	454
NOTE 23. Immaterielle aktiver		
Kostpris primo	730	0
Tilgang i årets løb	0	731
Den samlede kostpris ultimo	730	731
Afskrivninger primo	167	0
Årets afskrivninger	182	167
Afskrivninger ultimo	349	167
Bogført værdi ultimo	381	564
NOTE 24. Grunde og bygninger		
Domicilejendomme		
Omvurderet værdi primo	13.390	13.390
Opskrivning	1.851	0
Omvurderet værdi før afskrivninger	15.241	13.390
Afskrivninger primo	2.811	2.511
Årets afskrivninger	253	300
Afskrivninger ultimo	3.064	2.811
Værdi ultimo	12.177	10.579
Domicilejendomme, leasede		
Værdi primo	6.891	6.891
Revurdering af leasingaftaler i perioden	1.522	0
Værdi før afskrivninger	8.413	6.891
Afskrivninger primo	1.723	0
Periodens afskrivninger	1.673	1.723
Afskrivninger ultimo	3.396	1.723
Værdi ultimo	5.017	5.168
Ejendomsinteresser i alt	17.194	15.747

1.000 KR	2021	2020
NOTE 25. Øvrige materielle aktiver		
Kostpris primo	17.019	15.797
Tilgang i årets løb	753	1.266
Afgang i årets løb	0	-44
Den samlede kostpris ultimo	17.772	17.019
Afskrivninger primo	15.110	13.642
Årets afskrivninger	1.290	1.512
Afgang, afskrivninger tbf.	0	-44
Afskrivninger ultimo	16.400	15.110
Bogført værdi ultimo	1.372	1.909
ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER LEASET BIL		
Kostpris primo	477	0
Tilgang i årets løb	0	477
Den samlede kostpris ultimo	477	477
Afskrivninger primo	0	0
Årets afskrivninger	159	0
Afskrivninger ultimo	159	0
Bogført værdi ultimo	318	477
SAMLET ØVRIGE MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	1.691	2.386
NOTE 26. Andre aktiver		
Diverse tilgodehavender	19.489	19.732
Huslejedepositum samt depositum hos datacentral	42.613	40.942
Tilgodehavende renter	686	809
Tilgodehavende vedrørende likvidation af Merkur Udviklingslån	1.044	0
I alt	63.832	61.483

1.000 KR	2021	2020
NOTE 27. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Fordelt efter restløbetid		
På anfordring	123.082	118.177
Over 5 år	0	594
I alt	123.082	118.771
Fordelt efter art		
Gæld til centralbanker	121.596	117.487
Gæld til kreditinstitutter	1.486	1.284
I alt	123.082	118.771
NOTE 28. Indlån og anden gæld		
Fordelt efter restløbetid		
På anfordring	3.694.497	3.212.243
Indlån med opsigelsesvarsel:		
Til og med 3 måneder	260	9.189
Over 3 måneder og til og med 1 år	2.794	15.119
Over 1 år og til og med 5 år	762	80.156
Over 5 år	0	210.166
I alt	3.698.313	3.526.873
Fordelt efter indlånstyper:		
På anfordring	3.326.950	3.134.873
Med opsigelsesvarsel	112.069	103.261
Tidsindskud	3.816	9.675
Særlige indlånsformer	255.478	279.064
I alt	3.698.313	3.526.873
NOTE 29. Udstedte obligationer*		
Fordelt efter restløbetid		
Over 5 år	24.798	24.768
I alt	24.798	24.768
*ikke foranstillet seniorgæld		
NOTE 30. Andre passiver		
Forskellige kreditorer	19.805	20.643
Skyldige renter og provisioner	2.345	645
Leasingforpligtelser	5.433	5.746
Øvrige passiver	12.416	18.666
I alt	40.000	45.700

1.000 KR	2021	2020
NOTE 31. Hensatte forpligtelser		
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser	179	285
Hensættelse til tab på garantier m.v.	8.091	6.087
I alt	8.270	6.372

NOTE 32. Efterstillede kapitalindskud		
Supplerende kapital til amortiseret kostpris	139.596	40.496
I alt	139.596	40.496
Efterstillede kapitalindskud anvendt til opgørelse af kapitalgrundlag	139.000	37.353
Renter	3.152	2.386

Supplerende kapital

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

Forfald	Valua	Rentesats*	Nominel værdi	Nominel værdi
			DKK	DKK
08.07.2031	DKK	4,037	50.000	0
08.07.2031	DKK	2,750	44.000	0
28.05.2032	DKK	4,500	25.000	0

* rentesatsen på de nævnte kapitalindskud er variabel med fastrenteperioder af varierende længde. Den oplyste rentesats er pr. 31.12.2021. Der findes ikke specielle betingelser f.s.v. angår hurtigere tilbagebetaling eller andre vilkår for ovenstående efterstillede kapitalindskud. Kapitalindskuddene er amortisable.

NOTE 33. Eventualforpligtelser		
Garantier		
Finansgarantier	258.000	216.702
Tabsgarantier for realkreditlån	418.277	374.239
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	81.577	81.372
Øvrige garantier	15.328	15.950
I alt	773.182	688.263
Andre forpligtende aftaler		
Uudnyttede kredittilsagn	895.220	821.663
Merkur kan opsigte kredittilsagnene uden varsel.		

Kontraktlige forpligtelser

Som medlem af BEC er Merkur forpligtet til betaling af en udtrædelsesgodtgørelse. I lighed med de øvrige danske pengeinstitutter hæfter Merkur for tab hos Garantiformuen og Afviklingsformuen. Seneste opgørelse af Merkurs andel af sektorens indeståelse overfor Afviklingsformuen udgør 0,001%

Retssager m.v.

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

1.000 KR	2021	2020
NOTE 34. Kapitalprocent		
Kapitalsammensætning		
Egenkapital	411.969	389.576
Overgangsordning IFRS9	8.649	12.108
Fradrag:		
Udskudte aktiverede skatteaktiver	-9.057	-10.956
Immaterielle aktiver	-381	-564
Andre fradrag inklusiv NPE	-6.935	-400
Værdiregulering, iht krav om forsigtig værdiansættelse af aktiver	-272	-286
Egentlige kernekapitalinstrumenter i den finansielle sektor	-2.173	-3.011
Egentlig Kernekapital	401.800	386.467
Supplerende kapital	139.000	37.353
Fradrag for alt over 1/3 af kernekapitalen	-5.067	0
Kapitalgrundlag	535.733	423.820
Var overgangsordningen for implementeringen af IFRS9 ikke anvendt, ville kapitalgrundlaget ultimo andrage	527.084	411.712
Risikoeksponering		
Kreditrisiko	1.921.639	1.738.354
Operationel risiko	268.513	252.678
Markedsrisiko	54.877	47.721
Samlet risikoeksponering	2.245.029	2.038.753
Kapitalprocent	23,9	20,8
Kernekapitalprocent	17,9	19,0
Kapitalprocent, uden overgangsordning	23,5	20,2
Kernekapitalprocent, uden overgangsordning	17,5	18,4

1.000 KR	2021	2020
----------	------	------

NOTE 35. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Retssager m.v.

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

Kreditrisiko

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

Andelskassen følger løbende alle udlån og garantier.

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

ENGAGEMENTSKODE	2021	2020
1 – OIK (objektiv indikation på Kreditforringelse)	7	8
2 - Kunder i økonomiske vanskeligheder	0	0
3 - Kunder med væsentlige svaghedstegn	6	7
4 - Kunder med visse svaghedstegn	17	16
5 - Middelgode kunder	33	29
6 - Gode kunder	34	37
7 - Utvivlsomt gode kunder	2	2
Ej fordelt*	1	1
I alt	100	100

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

Vi har i 2021 set en mindre reduktion af kunder i kategorierne 1-3, hvilket tilskrives vores meget aktive håndtering af handleplaner på området

Den væsentligste udvikling har vi set fra engagementskode "6 Normal" til "5 Visse svaghedstegn".

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

Finanstilsynet (FT) benytter følgende kategorier for kundernes bonitet, hvilket i vores nedskrivningsmodel svarer til den interne rating (BEC).

	Objektiv indikation for kreditforringelse (OIK)	Væsentlige svaghedstegn	Visse svaghedstegn	Normal	God
FT kategori	1	2c	2b	2a	3
Intern rating (BEC)	9-11	7-8	3-6	2	1
Merkur kreditrating	1	2-3	4-5	6	7

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

Stadie/FT kategori	1	2c	2b	2a	3	Total
1	52	1.462	4.731	1.985	37	8.267
2	11	6	442	136	43	638
2SVAG	435	6.373	3.097	451	2	10.358
3	36.615	1.859	331	1	-	38.807
Total	37.113	9.700	8.601	2.574	82	58.071

1.000 KR 2021 2020

NOTE 35. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici [fortsat]

Brancheopdelt og stadiendelt oversigt af udlån og garantier før nedskrivning

ULTIMO 2021 I 1.000 KR.

BRANCHE	Stadie	1	2	2svag	3	Hovedtotal
1. Offentlige myndigheder		0	0	0	0	0
2. Erhverv						-
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri		184.879	853	17.371	32.548	235.651
2.2 Industri og råstofindvinding		28.777	494	2.371	28.843	60.485
2.3 Energiforsyning		87.126	-	-	6.188	93.314
2.4 Bygge- og anlæg		9.624	452	469	4.676	15.221
2.5 Handel		8.446	591	5.185	9.218	23.440
2.6 Transport, hoteller og restauranter		9.473	316	1.472	3.379	14.640
2.7 Information og kommunikation		10.563	1.353	2.204	1.308	15.428
2.8 Finansiering og forsikring		51.896	1.145	4.196	602	57.839
2.9 Fast ejendom		141.584	-	4.093	54.772	200.449
2.10 Øvrige erhverv		70.750	1.775	43.392	21.637	137.554
2.10 Skoler, børnehaver og dagtilbud		225.257	7.078	67.004	13.782	313.121
I alt erhverv		828.375	14.057	147.757	176.953	1.167.142
						-
3. Private		1.170.652	67.492	54.809	36.087	1.329.040
1-3 I alt		1.999.027	81.549	202.566	213.040	2.496.182

ULTIMO 2020 I 1.000 KR.

BRANCHE	Stadie	1	2	2svag	3	Hovedtotal
1. Offentlige myndigheder		0	0	0	0	0
2. Erhverv						-
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri		170.630	9.837	38.621	38.200	257.288
2.2 Industri og råstofindvinding		20.325	3.304	13.276	22.136	59.041
2.3 Energiforsyning		67.198	-	-	7.786	74.984
2.4 Bygge- og anlæg		10.380	433	663	3.951	15.427
2.5 Handel		14.472	443	2.800	7.565	25.280
2.6 Transport, hoteller og restauranter		14.674	8	1.623	1.343	17.648
2.7 Information og kommunikation		6.683	903	954	1.294	9.834
2.8 Finansiering og forsikring		39.980	366	2	2.355	42.703
2.9 Fast ejendom		95.827	7.272	42.049	23.873	169.021
2.10 Øvrige erhverv		66.108	6.702	7.715	23.191	103.716
2.10 Skoler, børnehaver og daginsti.		302.562	7.851	26.067	12.193	348.673
I alt erhverv		808.839	37.119	133.770	143.887	1.123.615
						-
3. Private		1.145.325	53.400	45.371	25.240	1.269.336
1-3 I alt		1.954.164	90.519	179.141	169.127	2.392.951

1.000 KR 2021 2020

NOTE 35. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici [fortsat]

Brancheopdelt og stadieindelst oversigt akkumulerede nedskrivninger

AKKUMULEREDE NEDSKRIVNINGER ULTIMO 2021 I 1.000 KR.

BRANCHE	Stadie	1	2	2svag	3	Hovedtotal
1. Offentlige myndigheder		0	0	0	0	0
2. Erhverv						-
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri		1.390	2	720	11.773	13.885
2.2 Industri og råstofindvinding		70	1	162	2.859	3.092
2.3 Energiforsyning		922	-	-	-	922
2.4 Bygge- og anlæg		5	3	21	2.308	2.337
2.5 Handel		302	57	1.928	541	2.828
2.6 Transport, hoteller og restauranter		214	15	1.049	100	1.378
2.7 Information og kommunikation		20	6	118	874	1.018
2.8 Finansiering og forsikring		108	-	228	602	938
2.9 Fast ejendom		452	-	127	3.224	3.803
2.10 Øvrige erhverv		489	13	2.367	2.315	5.184
2.10 Skoler, børnehaver og daginsti.		572	131	2.553	3.024	6.280
I alt erhverv		4.544	228	9.273	27.620	41.665
3. Private		3.723	411	1.085	11.187	16.406
1-3 I alt		8.267	639	10.358	38.807	58.071

AKKUMULEREDE NEDSKRIVNINGER ULTIMO 2020 I 1.000 KR.

BRANCHE	Stadie	1	2	2svag	3	Hovedtotal
1. Offentlige myndigheder		0	0	0	0	0
2. Erhverv						-
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri		614	80	518	11.973	13.185
2.2 Industri og råstofindvinding		80	3	720	2.030	2.833
2.3 Energiforsyning		495	-	-	-	495
2.4 Bygge- og anlæg		68	-	21	2.450	2.539
2.5 Handel		368	63	1.017	636	2.084
2.6 Transport, hoteller og restauranter		418	6	862	244	1.530
2.7 Information og kommunikation		29	3	211	73	316
2.8 Finansiering og forsikring		122	6	-	1.794	1.922
2.9 Fast ejendom		137	-	1.721	5.463	7.321
2.10 Øvrige erhverv		664	244	2.253	2.181	5.342
2.10 Skoler, børnehaver og daginsti.		581	27	1.719	4.548	6.875
I alt erhverv		3.576	432	9.042	31.392	44.442
3. Private		3.131	419	1.873	14.632	20.055
1-3 I alt		6.707	851	10.915	46.024	64.497

1.000 KR	2021	2020
----------	------	------

NOTE 35. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici [fortsat]

Beskrivelse af sikkerhed

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

Markedsrisici

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

Valutarisiko

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

Aktiver i fremmed valuta	-43.306	-37.432
Passiver i fremmed valuta	55.266	40.445
Ikke balanceførte poster i fremmed valuta	0	0
Nettopositioner	11.960	3.013
Heraf lang position	-898	-45
Heraf kort position=Valutaindikator 1	12.859	3.058
Valutakursindikator 1 i procent af kernekapital efter fradrag	3,2	0,8

Renterisiko

Renterisikoen beregnes i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning. Renterisiko opstår primært ved placering af overskydende likviditet i variabelt og fastforrentede obligationer. Renterisikoen må i henhold til andelskassens politik udgøre 1,5% af kernekapitalen efter fradrag. Kernekapital efter fradrag er opgjort til 402 mio.kr. Renterisikoen må derfor max. udgøre t.kr. 6.027.

Renterisikoen opgøres således:		
Værdipapirer	3.208	4.034
Fastforrentede ind- og udlån	-2.210	-742
I alt	998	3.292
Renterisiko opdelt på valutaer med størst renterisiko		
Valuta:		
DKK	1.299	3.767
EUR	-423	-574
NOK	9	-19
SEK	113	118
I alt	998	3.292
Renterisiko i procent af kernekapital		
Værdipapirer	0,80	1,04
Fastforrentede ind- og udlån	-0,55	-0,19
Renterisiko i procent af kernekapital	0,25	0,85

Renterisikoen er defineret som det tab andelskassen vil lide af andelskassens kernekapital, ved en stigning i den effektive rente på 1 procentpoint på de fastforrentede eksponeringer.

1.000 KR	2021	2020
----------	------	------

NOTE 35. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici [fortsat]

Aktierisiko

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

Likviditetsrisiko

Andelskassens likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvide beholdninger, ultralikvide værdipapirer og tilstrækkelige kreditfaciliteter. Det likvide beredskab fastlægges så det til enhver tid er stabilt og tilstrækkeligt. Likviditetsdækningen udtrykkes i nøgletallet LCR (Liquidity Coverage Ratio) og angiver, hvor mange likvider med høj omsættelighed andelskassen råder over til at modstå et beregnet udtræk af likviditet over den kommende måned. LCR-brøken er derfor udtryk for, hvor mange højkvalitetsmidler der forefindes i forhold til det beregnede udtræk. Lovkravet er 100% dækning. Merkur har ultimo 2021 en LCR brøk på 567% og har dermed en overdækning i forhold til 100% krav på 467%. Merkurs likviditet ligger væsentligt over det lovgivningsmæssige dækningskrav på 100%, som fastsættes i Tilsynsdiamanten. Den samlede likviditetsbuffer udgør over 2,5 mia. kr. pr. 31. december 2021.

Operational risiko

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

NOTE 36. Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

	2021	2020
Lån, rammer m.v. til ledelsen		
Direktion	0	0
Bestyrelsen	4.815	1.046
Sikkerhedsstillelser		
Direktion	0	0
Bestyrelsen	3.132	1.074

Væsentlige vilkår:

Lån til direktion og bestyrelsesmedlemmer er ydet på andelskassens normale vilkår. Renten til disse udlån ligger i intervallet 1,5% - 4%. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er omfattet af de særlige medarbejdervilkår f.s.v. angår renter - som ligger i samme renteinterval som nævnt ovenfor. Bestyrelsen har ikke ejerandele på mere end 25% i selskaber, som har mellemværender med Merkur. I.h.t. Regnskabsbekendtgørelsens §120, stk. 4 er oplysninger om mellemværender med repræsentantskabet udeladt.

HOVEDTAL I MIO. KR.	2021	2020	2019	2018	2017
NOTE 37. Hoved- og nøgletal					
Resultatopgørelsen					
Netto rente- og gebyrindtægter	158,2	146,6	142,2	136,7	130,7
Kursreguleringer	1,3	-0,7	1,0	-0,9	-5,6
Udgifter til personale og administration	134,8	130,4	118,7	112,7	106,5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehav. m.v.	8,3	25,7	11,3	17,1	36,6
Resultat af kapitalandele i associerede virk.	0,2	0,3	-0,8	0,1	0,0
Årets resultat	11,6	-10,4	9,1	3,1	-19,0
Balance					
Udlån	1.669,2	1.642,7	1.667,9	1.681,1	1.752,4
Indlån inklusiv puljer	3.749,8	3.526,9	3.160,4	3.127,3	3.065,8
Egenkapital	412,0	389,6	365,1	315,2	315,9
Aktiver i alt	4.497,5	4.153,0	3.704,1	3.614,7	3.536,4
Garantier	773,2	688,3	637,4	619,5	675,9
Andre oplysninger					
Antal helkunder	20.786	20.176	19.354	18.275	17.538
Antal andelshavere	8.131	8.096	7.637	7.037	6.686
Nøgletal					
Kapitalprocent	23,9	20,8	20,0	17,8	16,3
Kernekapitalprocent	17,9	19,0	18,0	15,8	14,5
Egenkapitalforrentning før skat [pct.]	3,5	-7,0	3,1	1,2	-7,1
Egenkapitalforrentning efter skat [pct.]	2,9	-5,4	2,6	1,0	-5,9
Afkastningsgrad [pct.]	0,3	-0,3	0,2	0,1	-0,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,1	0,9	1,1	1,0	0,9
Indtjening pr. omk.krone, ex. kursreg. og nedskriv.	1,2	1,1	1,2	1,2	1,2
Omkost. ifht indtjening ex. kursreg.og nedskriv.	0,9	0,9	0,0	0,8	0,8
Renterisiko [pct.]	0,2	0,9	0,4	0,2	0,1
Valutaposition [pct.]	3,2	0,8	2,7	0,4	2,4
Valutarisiko [pct.]	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidity Coverage Ratio [LCR] i pct.*	566,9	541,4	460,6	527,8	448,0
Net Stable Funding Ratio [NSFR]**	238,8				
Udlån + nedskrivninger herpå i pct. af indlån	46,7	47,7	55,2	56,9	59,5
Udlånsfaktor i forhold til egenkapital	4,1	4,2	4,6	5,3	5,5
Årets udlånsvækst [pct.]	1,6	-1,5	0,0	-4,1	4,6
20 største engagementer i pct af kernekapital	118,6	135,2	133,5	137,5	162,0
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	0,8	0,5	1,1	1,3	2,1
Årets nedskrivningsprocent.	0,3	1,1	0,5	0,7	1,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	2,3	2,7	3,7	4,0	2,9

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

** nyt nøgletal indført i 2021 der anviser hvor stabil Merkurs funding er - evnen til at kunne betale indlånskunder deres indestående retur.