

SOLVENSBEHOV 30.06.2018

Solvenskrav og tilstrækkeligt kapitalgrundlag

I henhold til bestemmelserne i Bekendtgørelse om risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov skal bestyrelsen og direktionen sikre, at andelskassen har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Bestyrelsen og direktionen skal endvidere opgøre andelskassens individuelle solvensbehov. Bestyrelsen og direktionen har senest i forbindelse med behandlingen af halvårsrapporten for 2018 drøftet niveauet for det tilstrækkelige kapitalgrundlag samt det individuelle solvensbehov. Næste ordinære behandling er aftalt til februar måned 2019 i forbindelse med behandlingen af årsrapporten for 2018. Solvensbehovet vil derudover blive fulgt løbende og blive justeret, hvis udsving i de parametre, der indgår i den valgte model, giver anledning hertil.

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

I den metode Merkur anvender til at opgøre solvensbehovet afsættes der kapital til afdækning af minimumskravet på 8%. Kapitalkravet på 8% benævnes også Søjle I. Dertil kommer de såkaldte Søjle II- tillæg indenfor følgende risikoområder:

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

Den første del af modellen er udelukkende en beregning af "søjle I" kravet på 8%. Beløbet beregnes med basis i vægtede poster per ultimo juni 2018. Herefter gennemgås de ovennævnte risikoområder for at vurdere om der er behov for yderligere solvensbehov ("søjle II kravet") Hvis der påvises et yderligere behov vil der fremkomme et tillæg til de 8%:

- Svag indtjening: Såfremt basisindtjeningen er under 1% i forhold til udlån og garantier (minimumskrav for pengeinstitutter i gruppe 2-4) skal tillægget udregnes som den manglende sum for at opnå 1% dog max 1%.
- Høj vækst i udlån: Såfremt den forventede stigning i udlån er større end 10%, skal der afsættes 8% af den yderligere låneaktivitet med udgangspunkt i en risikovægtning af væksten.
- 4 kreditrisikoområder:
- a. Kreditrisiko for store kunder med finansielle problemer. Der skal foretages en reservation af et forsigtigt skøn over mulige tab ved afvikling af engagementer med kunder med finansielle problemer. Store kunder er kunder, der udgør mere end 2% af kapitalgrundlaget. Disse engagementer skal som minimum omfatte Finanstilsynets bonitetskategorier 1 og 2c (Merkurs bonitetskoder 1, 2 og 3). Der hensættes kapital til afdækning af blanko på engagementerne.
 - b. Øvrige kreditrisici. Under dette punkt vurderes kunder under 2% af kapitalgrundlaget, hvorpå kreditrisikoen ikke skønnes afdækket af søjle I kravet. Øvrige kreditrisici kan omfatte særligt risikofyldte brancher, lande eller på særlige områder, hvor der kan være en forhøjet risiko i forhold til søjle I kravet. Øvrige kreditrisici kan også omfatte særlige udlånsområder, hvor Merkur adskiller sig fra de øvrige pengeinstitutter i samme gruppe som Merkur, og hvor der skønnes en forværring i fremtidig drift for denne gruppe kunder.
 - c. Koncentration, store engagementer. De 20 største engagementers andel af den samlede engagementsmasse. Der afsættes kapital i forhold til det beløb de 20 største engagementer overstiger 4% af den samlede engagementsmasse.
 - d. Koncentration, branchefordeling. Merkur har valgt en forretningsmodel med en branchespredning, der ikke umiddelbart opfanges af den statistiske model, som anvendes i Finanstilsynets vejledning. Det betyder, at flere for Merkur betydende brancher som skoler, børnehaver og sociale institutioner alle indgår i den statistiske gruppe "øvrige erhverv", selv om de indbyrdes er meget forskellige. Merkur foretager derfor en korrektion for at opnå et mere retvisende billede af branchekoncentrationen, således som Finanstilsynets vejledning giver mulighed for. I afsnittet nedenfor, hvor tillægget beskrives, uddybes dette forhold yderligere.

Der beregnes en forholdsmeæssig større kapital ved stigende branchekoncentrationer på mellem 0,8% og op til 4% såfremt det af Finanstilsynet anbefalede Herfindahl Hirschman indeks (HHI) overstiger 20%.

3 markedsrisikoområder:

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

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

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

Likviditets risiko:

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

Operationel risiko:

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

Gearing:

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

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

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

Risikoområder:	Tilstrækkelig basiskapital	Solvensbehovet
	1.000 Kr.	%
Søjle I krav	171.029	8,0%
Indtjening	1.649	0,1%
Udlånsvækst	0	0,0%
Kreditrisici	53.711	2,5%
Markedsrisici	2.098	0,1%
Likviditetsrisici	0	0,0%
Operationelle risici	10.689	0,5%
Gearing	0	0,0%
Regulatorisk forfald af kapitalinstrumenter	0	0,0%
Lovbestemte tillæg	0	0,0%
Total	239.117	11,2%

Solvensbehov og solvensoverdækning

Merkur har opgjort solvensoverdækningen således:

	2018
Søjle I	8,00%
Søjle II	3,19%
I alt solvensbehov	11,19%
Kapitalbevaringsbuffer	1,875%
Samlet kapitalkrav 2018	13,07%
Kapitalprocent 30.06.2018	15,65%
Solvensoverdækning	2,58%

Ved sammenligning med solvensoverdækningen ved årsskiftet 2017 på 3,98% skal der tages højde for en forhøjelse af kapitalbevaringsbufferen med yderligere 0,625% fra 01.01.2018, som er ens for alle pengeinstitutter. Solvensoverdækningen er i juni 2018 95 mio. kr. før kapitalbevaringsbufferen.

Kapitalbevaringsbufferen udgør 40 mio. kr. i 2018, heraf bidrager forøgelsen på 0,625% med 13,4 mio. kr.

Fra 01.01.2019 indfases den sidste del af kapitalbevaringsbufferen, så den derefter udgør 2,5%. Indfasningen af de sidste 0,625% vil alt andet lige udgøre 13,4 mio. kr.

Pr 31.03.2019 sættes 0,5% af konjunkturbevaringsbufferen i kraft.

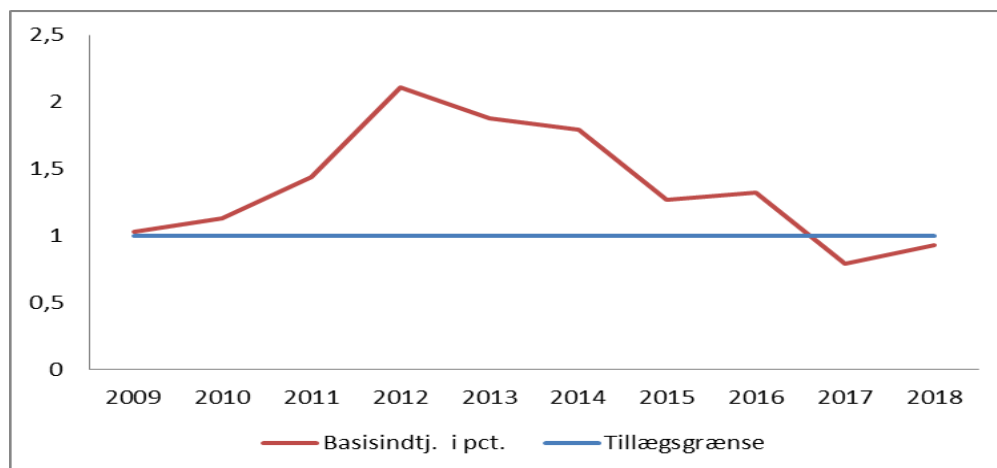
Konjunkturbevaringsbufferen vil alt andet lige udgøre 10,7 mio. kr., når den sættes i kraft.

Solvensoverdækningen opfylder alle lovkrav, men anses for at være i underkanten af det ønskelige. Andelskassen har et internt overdækningsmål på 3%, som ikke er opfyldt ved halvåret. En samarbejdspartner har i august måned tegnet andelskapital på 3,8 mio. kr., hvilket alt andet lige løfter kapitalprocenten 0,16%. En omlægning af nogle ansvarlige lån forventes i løbet af 2. halvår at løfte kapitalprocenten med 0,5-0,6%, hvortil kommer den løbende andelstegning og indtjening for 2. halvår. Vi forventer derfor, at en overdækning på mindst 3% relativt hurtigt er etableret.

Indtjening

Indtjening har ikke stået mål med vores forventninger sidste år. Derfor har vi af forsigtighedshensyn valgt at basere vores forventning til fremtidig indtjening på de seneste 12 måneders realiserede indtjening. Dette resulterer i en basisindtjening på 0,93% af vores samlede udlån og garantier. Dette medfører en solvensreservation på 1,6 mio. kr. eller 0,1% af de vægtede poster. I budgettet for 2018 og 2019 forventes indtjeningen styrket gennem en række tiltag, særligt på gebyr- og provisionsområdet.

Historisk har basisindtjeningen udviklet sig som nedenfor angivet:



Udlånsvækst

Merkur forventer ingen udlånsvækst i resten af 2018 og i 2019 en moderat udlånsvækst på op til 3%, og der er derfor ikke behov for yderligere kapital til at afdække udlånsvækst.

Kreditrisici

Kreditrisikoen er andelskassens største risikoområde. Vi reserverer i alt 53,7 mio. kr. på tværs af 4 områder specificeret nedenfor:

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

Til at afdække risikoen på store kunder med finansielle problemer har ledelsen vurderet et muligt tab på i alt 17 af de kunder, hvis engagementer overstiger 2% af kapitalgrundlaget. Det er forsigtigt vurderet, at der er behov for at afsætte 35 mio. kr. til at afdække risikoen for tab, såfremt disse engagementer skal afvikles.

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

Samlede eksponeringer (udlån og garantier) under 2% af kapitalgrundlaget udgør 1.576 mio. kr. Heraf er 64% eller 1.003 mio. kr. private kunder, mens 36% eller 573 mio. kr. erhverv. Af de private eksponeringer er 392 mio. kr. (1.204 kunder) til ejerboligformål og sikret med pant heri, 392 mio. kr. (795 kunder) er til andelsboligformål og sikret med pant heri. 219 mio. kr. (5.619 kunder) er til andre private formål (energilån, bil, kassekreditter m.m.).

Vi har gennemført en risikoanalyse af særlige garantier stillet for Totalkredit, DLR kredit og LR kredit. Vi vurderer på baggrund af bonitet og tabshistorik, at der ikke er behov for at afsætte ekstra kapital for denne kategori.

73% af de private lån er under 1 mio. kr. med i alt 730 mio. kr., hvilket indikerer en høj spredning.

Sammenfattende vurderer vi, at de private eksponeringer i stor udstrækning er dækket af pant og desuden er spredt på tilstrækkeligt mange kunder til, at kreditrisici er indeholdt i priserne og fuldt dækket af Søjle I. Den historiske tabshistorik underbygger dette, idet det samlede tab

på private kunder i perioden 2007-2017 udgør 26 mio. kr. Endvidere ser vi, at kunderne typisk lægger en pæn egenfinansiering ved køb af bolig, ofte 20% eller mere. Endelig er langt hovedparten af boligudlån i de større byer. Vi ser ikke tegn på, at boligmarkedet skulle blive svækket det kommende år. Sårbarhed overfor prisfald på ejendomsmarkedet er derfor begrænset.

Af erhvervseksponeringerne er de største grupper landbrug 125 mio. kr. (125 kunder), skoler og børnehaver 137 mio. kr. (172 kunder). Øvrige brancher udgør i alt 311 mio. kr. (524 kunder). De samlede erhvervseksponeringer udgør 573 mio. kr. (fordelt på 821 kunder) Landbrug består udelukkende af økologiske landbrug, som har en væsentligt bedre økonomi end konventionelle landbrug. Det skyldes stor efterspørgsel, bedre priser og ingen følsomhed over for politisk eksponerede markeder. Vi vurderer, at fremgangen for økologisk landbrug vil fortsætte. Langt de fleste af Merkurs landbrugskunder har positive regnskaber.

Skoler og institutioner har til huse i ejendomme, der ofte er bygget med henblik på netop det aktuelle brug. En del af disse ejendomme er beliggende uden for de større byer og repræsenterer derfor en usikkerhed m.h.t. vurderingen af deres markedsværdi. Vi har af forsigtighedshensyn reserveret 0,3% til dækning af disse særlige risici. Øvrige kreditrisici udgør dermed 0,3% eller 6,4 mio. kr.

Engagementer med skoler under 2% af kapitalgrundlaget:

Skolers placering i 1.000 kr.	Udlån og garantier	Andel
Landsbysamfund	30.345	32%
5t til 40t indbyggere	51.638	32%
o. 40t indbyggere	19.523	17%
Storby	35.216	19%
Hovedtotal	136.722	100%

Skoler og børnehaver er dog præget af god driftsstabilitet gennem forudsigelige offentlige tilskud, politisk forbedrede rammevilkår de senere år og en generel øget tilgang af elever. Mange skoler må operere med ventelister. Vi ser derfor ikke højere fremadrettede kreditrisici relateret til driften af skoler og børnehaver. Den historiske tabshistorik (ca. 16 mio. kr. over en periode fra 2007 – 2017) viser, at der er meget lave tab på denne gruppe af kunder.

På engagementer under 2% under ét er de faktisk konstaterede tab de sidste 5 år udover at være faldende også samlet set væsentlig mindre end på engagementer over 2%. Tabsrisikoen på disse engagementer vurderes derfor at være fuldt dækket af Søjle I kravet, bortset fra ovennævnte reservation på 0,3% til særlige ejendomsrisici.

4c Koncentrationsrisiko på store engagementer

Da de 20 største engagementer overstiger mindsteniveauet på 4% af den totale engagementsmasse (udlån, garantier og uudnyttet kredittilsagn) med 12 procentpoint, afsættes der et beløb på 4,1 mio. kr. til at afdække denne koncentrationsrisiko.

4d Koncentrationsrisiko på brancher

Der afsættes netto 8,1 mio. kr. for at afdække risikoen på den erhvervsmæssige koncentration. Gruppen "Øvrige erhverv" udgør 40,7% af erhvervseksponeringerne og er dermed umiddelbart væsentligt større end de øvrige brancher. Der sker ved beregningen en

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

NACE indekset viser en HHI værdi 13% og dermed ikke noget behov for tillæg. Dette svarer nogenlunde til den branchekoncentration, man kan finde i mange pengeinstitutter af samme størrelse som Merkur. En HHI værdi i intervallet 20-25% giver i.h.t. Finanstilsynets vejledning et tillæg på 0,8%, og Merkur har foreløbig valgt at tage et tillæg på 8,1 mio. kr. i overensstemmelse hermed. Tillægget vil senere blive revurderet.

Det samlede afsatte beløb på kreditrisiko- området er 53,7 mio. kr. svarende til 2,5 procentpoint af solvensbehovet.

Markedsrisici

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

Renterisici:

Da Merkur har en restriktiv investeringspolitik vedrørende obligationer, som er væsentligt under de maksimale risikoniveauer indenfor Søjle I, er der ikke behov for reservation indenfor handelsbeholdningen af obligationer. I løbet af 2017 og 2018 har der ikke været tilfælde, hvor grænseværdien for den af bestyrelsen fastsatte renterisiko på 3% har været nået. Det betyder, at der ved et rentevip på 1% i begge retninger ikke vil fremkomme et tillæg til solvensbehovet indenfor handelsbeholdningen.

Udenfor handelsbeholdningen er der en renterisiko på minus 1.049 t.kr. Dette dækker over positioner fra posterne kundeindlån og efterstillede kapitalindskud, hvor renten er fastlåst i aftaleperioden. Der afsættes 200% eller 2,1 mio. kr. Herudover skal der tages stilling til, hvorvidt en renteændring på 1% vil medføre et tillæg til solvensbehovet. Da renterisiko udenfor handelsbeholdningen, som nævnt er negativ, og løbetiden længere end 1 år bliver "tillægsberegningen" negativ. Som følge heraf afsættes ikke yderligere solvensbehov.

Aktierisici:

Merkur har ingen investeringer i børsnoterede aktier, men kun en begrænset beholdning af strategiske aktier og andre kapitalandele i samarbejdspartnere, samt aktier i sektorselskaber. Den samlede beholdning (35,5 mio. kr.) udgør 11,7% af kernekapitalen, heraf udgør sektoraktier (27,7 mio. kr.) 9,1%, hvorved den reelle eksponering udgør 2,6%. Sektoraktier medtages jf. vejledningen ikke i vurderingen af Søjle II tillæg. Såfremt beholdning ikke overstiger 5%, er der ikke krav om yderligere analyser. Som følge heraf afsættes ikke kapital til dækning af aktierisici.

Valutarisici:

Merkur afdækker konsekvent størstedelen af sine valutapositioner, og de samlede valutapositioner udgør kun 4,7% af den egentlige kernekapital. Den største del vedrører EUR jf.

nedenstående tabel. Kursudsving er grundet Danmarks fastkurspolitik meget begrænset. Som følge heraf afsættes der ikke kapital til dækning af valutarisici.

Valutapositioner i 1.000 kr	DKK
USD	99
GBP	25
SEK	51
CHF	26
EUR	14.008
NOK	131
I alt	14.339

Likviditetsrisiko

Merkurs likviditet ligger væsentligt over dækningskravet på 100% af de beregnede udgående betalingsstrømme, det såkaldte LCR, som er tilsynsdiamantens minimumskrav. LCR står for Liquidity Coverage Ratio. Den samlede likviditet udgør 1,3 mia. kr. per 30.juni 2018. I en periode over 30 dage, hvor mange indlånskunder hæver deres indeståender, vil vi forventeligt have en udgående pengestrøm på 258 mio. kr., hvilket dermed bliver kravet vi skal opfylde. Af likviditetsreserven udgør faciliteter stillet til rådighed fra finansielle aktører kun 5,2 mio. kr. og overdækningen kan således modstå, at Merkurs kunder trækker alle midler, der ikke er dækket af Garantiformuen, ud og stadig have en likviditetsreserve på 444 mio. kr., hvilket svarer til, at dækkede indlån yderligere kan reduceres med 19% inden Tilsynsdiamantens mindstekrav til likviditet er nået. Andelskassens samlede indlån kan derfor tåle at blive reduceret med 35%, uden der er behov for at få tilført yderligere likviditet. Merkurs LCR likviditet 30. juni 2018 er opgjort til 510% og overstiger derfor det lovmæssige mål med 410%. I en stresset situation kan der fremskaffes yderligere LCR likviditet ved at sælge eller omlægge obligationer, der ikke indgår i LCR likviditeten. Denne beholdning udgør 97 mio. kr.

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

Operationelle risici

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

Den store organisationsændring fra sidste år er ved at være gennemført, men forøget personaleomsætning og de mange nye ansigter medvirker til, at sandsynligheden for utilsigtede fejl for nærværende er større, herunder ved opgørelse af kapitalgrundlag og solvensbehov. Arbejdet med at dokumentere forretningsgange og alle kontrolprocedurer pågår, men er endnu ikke tilvejebragt i det omfang, vi ønsker. På kreditområdet har vi styrket organisationen og forventer snarligt at se forbedringer med hensyn til dokumentation, overvågning samt styring. Faktorerne ovenfor skønnes dækket med en solvensreservation på 0,5% eller 10,7 mio. kr.

Når organisationsændringen er fuldt indarbejdet i løbet af relativt kort tid, vil vi revurdere behovet for at afsætte kapital til operationelle risici.

Gearing

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

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

Eksponering i 1.000 kr.	
Nationalbanken (udelades)	0
Øvrige pengeinstitutter	50.649
Udlån	1.763.916
Obligationer	1.050.198
Aktier	35.507
Grunde bygninger og øvrige materielle aktiver	14.939
Øvrige aktiver	53.009
Garantier	617.536
10% af kredittilsagn der ubetinget kan opsiges uden varsel	76.177
Eksponering i alt	3.661.930
Kernekapital	302.985
Gearing, procent	8,27

Finanstilsynet har i "Vejledning om proportionalitet vedrørende forhold, som relaterer sig til risikoen for overdreven gearing (09.05.2018)" fastlagt tre mulige trin, som pengeinstitutternes risiko for overdreven gearing kan befinde sig på. Med en aktuel gearingsgrad på 8,27% antages andelskassen at befinde sig på det midterste trin, hvor risikoen vurderes som "mindre væsentlig", med en gearingsgrad i intervallet 7-10%. Dette understøtter, at vi ikke vurderer et behov for at reservere solvens på dette område.

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

Da gearingsgraden er over 7% skal der ikke forholdes nærmere til gearing i solvensbehovet, hvorfor der ikke afsættes tillæg på dette område.

Regulatorisk forfald af kapitalinstrumenter

Merkurs ansvarlige lånekapital reduceres i 2019 solvensmæssigt med 0,3 mio. kr. som følge af forkortelse af de ansvarlige låns løbetid. Der er i august 2018 tilført ny andelskapital på 0,5

mio. EUR., der mere end opvejer dette. Der beregnes derfor ikke tillæg til solvensbehovet som følge af regulatorisk forfald.

Øvrige forhold

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

Buffere

Overdækningen i forhold til solvens skal ses i lyset af to buffere under indfasning. Kapitalbevaringsbufferen udgør i 2018 1,875%, hvorfor overdækningen i forhold til kapitalprocenten reduceres med denne faktor. Fra 2019 forhøjes kapitalbevaringsbufferen til 2,5% og er dermed fuldt indfaset. Myndighederne har derudover mulighed for at sætte en såkaldt modcyklisk buffer (konjunkturbuffer) i kraft. Erhvervsministeren har besluttet at sætte en konjunkturbuffer på 0,5% i kraft fra 31.03.2019. Lovgivningen giver mulighed for at øge konjunkturbufferen op til 2,5% (2019).

De højere bufferkrav fra 2019 vil alt andet lige betyde en reduktion af overdækningen.

Konklusion

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

København, den 30. august 2018.

Direktionen:

Lars Pehrson
Adm. direktør

Jan Klarbæk

Alex Andersen

Bestyrelsen:

Henrik Tølløse
(formand)

Jakob Brochmann Laursen
(næstformand)

Thomas Bagge Olesen
(næstformand)

Bernhard Franz Schmitz

Anke Stubsgaard

Klaus Loehr-Petersen

Stig Mårtensson

Henrik Kronel

Søren Sivesgaard