



Årsrapport 2025

GODKJENT PÅ GENERALFORSAM-
LING DEN 28/3 - 2026

Michael Sørensen

MERKUR
ANDELSKASSE

Oplysninger om Merkur Andelskasse



Hovedkontor

Merkur Andelskasse
Vesterbrogade 40,1
1620 København V
CVR-nr.: 24255689
LEI-kode: 549300YV6LXRPJO3U576

Kontaktoplysninger

Telefon: 7027 2706
E-mail: merkur@merkur.dk
Website: www.merkur.dk

Merkurs forretningsområde

Merkur Andelskasse driver samfundsansvarlig bankvirksomhed for privat- og erhvervskunder. 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 og 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.

Indhold

- 02 • Oplysninger om andelskassen, forretningsområde og ambition
- 04 • Hovedtal
- 05 • 2025 i overskrifter



Ledelsesberetning

- 07 • Økonomiske resultater
- 16 • Forventningertil 2026
- 17 • Merkurs udlån
- 22 • Lovpligtige oplysninger



Bæredygtighed

- 34 • Indledning
- 36 • Værdibaseret forretningsmodel
- 40 • Klima og miljø
- 46 • Social ansvarlighed
- 51 • God selskabsledelse
- 54 • Merkur Fonden
- 56 • Merkur Klimafond
- 57 • Bæredygtighedsdata



Påtegninger

- 62 • Ledespåtegning
- 63 • Den uafhængige revisors revisionspåtegning



Regnskab

- 68 • Regnskab
- 79 • Noter

Merkur Andelskasse • Årsrapport 2025

Udgives af: Merkur Andelskasse, www.merkur.dk

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

Forsidefoto: Merkurs kunde Bondelaugget samler små producenter, som arbejder med økologiske og regenerative metoder, hvor jord og afgrøder dyrkes i harmoni med naturen og med omtanke for alt levende. Foreningen arbejder for at styrke tilgængeligheden af lokalt producerede regenerative fødevarer og udbrede viden om deres tilblivelse og anvendelse. Bondelaugget er en af modtagerne af Merkur Værdipulje 2025. Foto: Bondelaugget

Hoved- og nøgletal

MIO. KR.	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatopgørelsen					
Netto rente- og gebyrindtægter	223,3	246,5	238,6	174,7	158,2
Kursreguleringer	4,0	10,7	3,4	-7,0	1,3
Udgifter til personale og administration	176,6	159,9	148,1	139,3	134,8
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	14,1	28,4	36,4	26,7	8,3
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,2
Årets resultat efter skat	26,1	50,4	40,6	-0,6	11,6
Balance					
Udlån	2.357,5	1.922,8	1.843,1	1.631,7	1.669,2
Indlån	4.952,2	4.402,6	4.040,4	3.852,6	3.749,8
Egenkapital	570,9	533,4	477,2	417,0	412,0
Aktiver i alt	5.920,4	5.361,6	4.854,2	4.564,7	4.497,5
Garantier	621,0	521,7	606,7	686,4	773,2
Andre oplysninger					
Antal helkunder*	21.890	21.280	21.077	20.846	20.916
Antal andelshavere	8.458	8.239	8.082	7.950	8.131
Nøgletal					
Kapitalprocent	27,5	29,3	29,2	25,7	23,9
Kernekapitalprocent	20,5	21,5	21,9	19,3	17,9
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	6,1	13,0	12,2	-0,4	3,5
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	4,7	10,0	9,1	-0,2	2,9
Afkastningsgrad	0,4	0,9	0,8	-0,01	0,3
Indtjening pr. omkostningskrone	1,2	1,3	1,3	1,0	1,1
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. kursreguleringer og nedskrivninger	1,2	1,5	1,6	1,2	1,2
Omkostninger ift. indtjening ekskl. kursreguleringer og nedskrivninger	0,8	0,7	0,6	0,8	0,9
Rentersisiko (pct.)	3,1	3,0	0,3	0,8	0,2
Valutaposition (pct.)	0,8	1,7	1,3	1,6	3,2
Valutarisiko (pct.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidity Coverage Ratio (LCR) i pct.**	396,1	480,4	534,7	557,5	566,9
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	208,3	227,0	242,9	255,8	238,8
Udlån og nedskrivninger i pct. af indlån	49,7	46,0	47,6	43,9	45,9
Udlånsfaktor i forhold til egenkapital	4,1	3,6	3,9	3,9	4,1
Årets udlånsvækst (pct.)	22,6	4,3	13,0	-2,2	1,6
20 største eksponeringer i pct. af kernekapitalen	99,4	79,7	114,7	111,1	118,6
Andel af tilgodehavender med nedsat rente (pct.)	0,4	0,3	1,6	1,7	0,8
Årets nedskrivningsprocent	0,2	1,0	1,3	1,2	0,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,5	4,2	3,3	2,7	2,2

*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.

2025 i overskrifter

Efter flere år med rekordhøj indtjening ender Merkur i 2025 på et mere normaliseret niveau med et resultat på 33,9 mio. kr. før skat (26,1 mio. kr. efter skat). Det glæder os især, at det i 2025 er lykkedes os at få flere penge ud at arbejde i samfundet ved at øge udlånet til både erhvervs- og privatkunderne betragteligt. Vi har især hjulpet en lang række private kunder med finansiering af deres bolig, men efterspørgslen på lån til virksomheder, skoler og institutioner med fokus på bæredygtighed og social ansvarlighed er også steget.

I 2025 har Merkur fået flere nye kunder, og forretningsomfanget pr. kunde er igen steget, hvilket betyder, at vi lykkes med vores strategi om at rådgive kunderne hele vejen rundt, så vi opfylder flere af deres behov. Vi bliver kort sagt endnu mere for endnu flere. Det er vigtigt, fordi vi i Merkur bruger vores forretning som katalysator for bæredygtige forandringer, og jo flere vi er, jo større forskel kan vi gøre.

Selvom årets resultat ligger væsentligt under rekordåret i 2024 – hvilket primært skyldes en lavere forrentning af den overskudslikviditet, vi har placeret i Nationalbanken – ligger resultatet et godt stykke over de forventninger, vi havde ved indgangen til året. På den baggrund finder vi resultatet tilfredsstillende. Årets resultat afspejler sig i prisen pr. andel, som stiger med 4,8% set i forhold til prisen, der blev beregnet i forbindelse med årsregnskabet for 2024.

I 2025 har vi udbredt individuelle impact rapporter til en lang række af Merkurs investeringskunder. Impact rapporterne giver et ærligt og gennemsigtigt overblik over det aftryk, den enkelte kundes investeringer sætter. I 2025 uddelte vi for tredje gang Merkur Værdipulje, hvor vi donerer en del af vores netto rente- og gebyrindtægter fra året før til velgørende, not-for-profit kunder i Merkur samt Merkur Fonden.

Højdepunkter fra 2025



ÅRETS RESULTAT

33,9 mio. kr.
før skat



UDLÅN

22,6%
stigning i udlån



INVESTERING

2,2 mia. kr.
har kunder investeret i
Triodos' mørkegrønne fonde



ANDELE

4,8%
forrentning af andele



STOLTHED

98%
af Merkurs medarbejdere er
stolte af deres arbejde



DONATION

715.000 kr.
doneret til tre not-for-profit
kunder og Merkur Fonden

Ledelsesberetning

- 07 Økonomiske resultater
- 16 Forventninger til 2026
- 17 Merkurs udlån
- 22 Lovpligtige oplysninger



Økonomiske resultater

Året der gik

Vi har i 2025 lånt flere penge ud til vores kunder end nogensinde før. Det har bidraget til et resultat før skat på 33,9 mio. kr., hvilket er et godt stykke over de forventninger til resultatet for 2025, vi skitserede ved indgangen til året, da omkostningerne har været lavere og nettorenteindtægterne stigende.

2025 har været præget af usikkerhed blandt andet på grund af krig i både Ukraine og Mellemøsten og situationen i Grønland. Det er heldigvis ikke noget, der i væsentlig grad påvirker Merkurs kunders økonomi, som generelt er sund.

Renterne fortsatte den nedadgående kurs i 2025, og den ledende rente i Nationalbanken er nu på 1,6%, hvilket er en reduktion på 1,0%-point siden årets begyndelse. Merkur har en stor overskudslikviditet placeret i Nationalbanken, og den faldende rente har betydet, at Merkurs forrentning af disse midler er mere end halveret. Nettorenteindtægter er således reduceret med næsten 30 mio. kr. i forhold til 2024. Rentefaldet har også reduceret den udlånsrente, kunderne betaler til Merkur, og i mere begrænset omfang også deres forrentning af indestående i Merkur.

Blandt privatkunderne har vi oplevet rekordstor efterspørgsel efter finansiering af boliger. Efterspørgslen fra erhvervs kunderne har ligeledes været stigende. Vi har således realiseret en udlånsvækst på hele 22,6% i 2025 – udlån til privatkundernes boligfinansiering er steget med 31,4%, og efter år med vigende erhvervsudlån er vi lykkedes med at øge udlånet til erhvervs kunderne med 9,8%. Finanstilsynet har i sin tilsynsdiamant defineret en grænse for udlånsvækst på 20%, og Merkur overskrider dermed grænsen i år. Vi forventer at komme under grænseværdien for udlånsvækst i løbet af efteråret 2026.

Merkurs omkostninger er steget, blandt andet fordi medarbejderne har fået overenskomstmæssige lønstigninger, men også i takt med at Merkur i forbindelse med den øgede aktivitet har ansat flere medarbejdere.

Merkur har realiseret en basisindtjening på 43,8 mio. kr., hvilket er 39,9 mio. kr. under 2024. Den store reduktion kan primært tilskrives den faldende forrentning af overskudslikviditeten samt stigende omkostninger.

Merkur har således nået et resultat før skat på 33,9 mio. kr., hvilket er 32,1 mio. kr. mindre end i 2024, som var det bedste resultat i Merkurs historie, men væsentligt over vores forventninger, som ved årets start var på 16 – 24 mio. kr. før skat. Resultatet kommer også andelshaverne til gode, da værdien af andele stiger med 4,8% i forhold til værdien, der blev beregnet i forbindelse med 2024-regnskabet.



33,9 mio. kr.
resultat før skat



4,8%
stigning i værdien
af andele


Kunder og andelshavere

I Merkur sætter vi stor pris på alle vores kunder, og vi har et ønske om, at kunderne vælger Merkur som deres primære pengeinstitut og dermed bliver helkunde i Merkur. En helkunde er en kunde, som har NemKonto i andelskassen. Ved udgangen af 2025 havde vi i alt 21.890 helkunder i Merkur, hvilket svarer til en nettotilgang på 610 nye helkunder. Brutto har vi fået 1.912 nye helkunder. Vi er glade for, at der er kunder, der aktivt tilvælger Merkur og de værdier, vi står for.

Merkur har i 2025 fået 645 nye andelshavere, hvilket er godt 100 mere end i 2024. Vi er glade for de nye andelshavere, da andelshaverne er grundlaget for, at vi kan tilbyde lån til bæredygtige virksomheder og privatkunder. Ved udgangen af 2025 havde Merkur 8.458 andelshavere, hvilket er en nettovækst på 291.

Andelskapitalen er i 2025 vokset med 11,4 mio. kr. svarende til 2,9%. Det er primært Merkurs helkunder, der køber andele, men blandt andelshaverne er der også enkelte professionelle investorer, som ser andele i Merkur som en langsigtet impact investering.

Andelskapitalen vil sammen med positiv indtjening også i de kommende år spille en vigtig rolle for opfyldelsen af de kapitalkrav, som alle pengeinstitutter skal leve op til. Derfor har fastholdelse og tilgang af andelshavere og andelskapital høj prioritet i årene frem.



21.890
helkunder



8.458
andelshavere

Indlån, udlån og anden kapitalformidling

Aldrig har så mange kunder betroet os så mange penge. Merkur forvalter, inklusive andelskapitalen, 7,7 mia. kr. af vores kunders penge. Indlån er steget med 547,7 mio. kr. (12,5%). Indlån i puljer, der giver mulighed for at investere pensionsopsparingen i impact fonde, hvor bæredygtighed er en integreret del af investeringsstrategien, udgør 324,4 mio. kr., hvilket er en stigning på 122,1 mio. kr., heraf udgør værditilvækst i form af positiv kursregulering 6,6 mio. kr.



4,9 mia. kr.
i indlån



22,6%
stigning i udlån



2,4 mia. kr.
har kunder investeret via
Merkur

Etisk screenede investeringer og såkaldte impact investeringer er et område, som fortsat interesserer mange investorer på det danske marked. Merkur har meget strikse bæredygtighedskriterier for de investeringsprodukter, vi tilbyder vores kunder. Vi har flere samarbejdspartnere, heriblandt Triodos Investment Management, som er velansete og særdeles grundige, når det kommer til at udvælge de virksomheder og projekter, der investeres i. Læs mere i kapitlet Bæredygtighed på side 33. Merkurs kunder har samlet investeret 2.207,7 mio. kr. i Triodos' investeringsfonde, hvilket er en stigning på 120,9 mio. kr. i forhold til 2024. Hertil kommer investeringer i fonde fra andre samarbejdspartnere på 192,6 mio. kr.

Kundernes investeringer

I MIO. KR.	2025	2024	Ændring
Triodos' impact fonde ^{*)}	2.208	2.087	121
SDG Invest	126	126	0
Sparinvest	61	62	-1
Maj Invest	5	6	-1
Total	2.400	2.281	119

^{*)} heraf indgår 315 mio. kr. i puljeordninger

Merkurs udlån udgør 2.357,5 mio. kr. ved udgangen af 2025 mod 1.922,8 mio. kr. ultimo 2024 – en stigning i 2025 på 22,6%. Det kan du læse mere om i kapitlet Merkurs udlån på side 17. Ved indgangen til 2025 havde vi en forventning om god aktivitet på boligmarkedet – en aktivitet, der er indfriet og har oversteget vores forventninger.



3,3 mia. kr.

i realkreditlån hos Totalkredit



1,5 mia. kr.

i realkreditlån hos DLR

I forbindelse med kundernes boligfinansiering tilbyder vi finansiering med boliglån i Merkur eller en kombination af boliglån i Merkur og realkreditfinansiering. Brutto har formidlingen af nye realkreditlån til privatkunder næsten været på niveau med 2024, hvilket primært skyldes, at flere kunder har valgt at benytte sig af Merkurs prioritetslån – se mere om dette i kapitlet Merkurs udlån på side 17. Merkur formidler også realkreditlån via DLR, og her har vi haft et rigtigt godt år og har for første gang rundet 1,5 mia. kr. i formidlede lån. Vi har i 2025 oplevet en nettovækst i formidlede DLR lån på 5,8% svarende til 84,3 mio. kr.

Merkurs formidlede realkreditportefølje

I MIO. KR.	2025	2024	Udvikling i %
Totalkredit A/S	3.340	3.345	-0%
DLR kredit A/S	1.538	1.454	6%
LR Realkredit A/S	164	189	-13%
Total	5.042	4.988	1%

Vi har i 2025 set en stigning i garantistillelser på 99,3 mio. kr., hvilket kan tilskrives, at vi ultimo 2025 har mange igangværende bolighandler. Vi forventer, at antallet af bolighandler falder tilbage til et mere normalt niveau i løbet af 2026.

Det samlede forretningsomfang inklusive formidlede realkreditlån udgør 15,4 mia. kr. ved udgangen af 2025 – en stigning på 1,2 mia. kr. i forhold til ultimo 2024. Vi har således formået at udvide forretningsomfanget med vores helkunder – en vækst som vi ser på alle forretningsområder. Det er rigtig positivt, at vi lykkes med at udfylde flere af vores kunders behov, hvilket også er en del af Merkurs strategi om at blive endnu mere for endnu flere.

Udvikling i forretningsomfang

I MIO. KR.	2025	2024
Udlån	2.357	1.923
Indlån	4.628	4.200
Indlån i puljeordning	324	202
Garantier	621	522
Værdi af kundedepoter	2.400	2.281
Forretningsomfang før realkreditformidling	10.330	9.128
Formidlede realkreditlån	5.042	4.988
Forretningsomfang i alt	15.372	14.116
Gennemsnitligt forretningsomfang pr. helkunde (1.000 kr.)	702	663

Indtægter

I 2025 falder netto rente- og gebyrindtægter med 23,2 mio. kr. svarende til 9,4% i forhold til 2024.

Merkurs store overskudslikviditet er primært placeret i Danmarks Nationalbank og øvrige kreditinstitutter, hvilket har bidraget med 46,3 mio. kr. i renteindtægter mod 83,2 mio. kr. i 2024. På trods af et stigende udlån er renteindtægter fra udlån til kunder i 2025 reduceret med 3,7 mio. kr. på grund af det faldende renteniveau. Samtidig er renteudgifterne reduceret med 46,2% eller 13,1 mio. kr. – også afledt af det nedadgående renteniveau.

Netto gebyr- og provisionsindtægter udgjorde for hele året 71,2 mio. kr., hvilket er 2,4 mio. kr. mere end i 2024. Vi oplever større indtjening fra lånesager men også fra betalingsformidling, hvor indtægter i forbindelse med kundernes brug af betalingskort udgør en væsentlig del af stigningen.

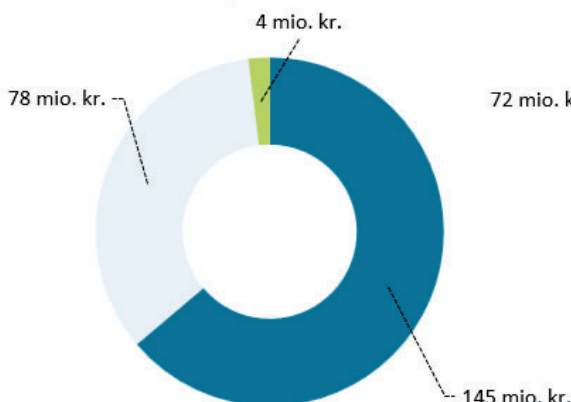
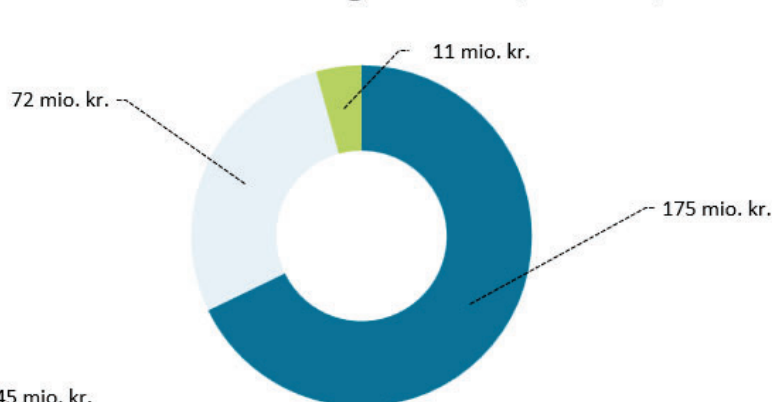
Udbytte fra Merkurs aktier i primært sektorselskaber udgør 6,8 mio. kr. i 2025 mod 3,0 mio. kr. i 2024. Vi har i 2025 bl.a. modtaget udbytte fra Partner Leasing og DLR.

Kursreguleringer

Merkur har i flere år ført 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 og socialt ansvarlige projekter. Herefter balanceres 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. Vi har på baggrund af disse overvejelser valgt at investere en mindre andel af overskudslikviditeten i obligationer, aktier og kapitalandele i sektoraktier, såsom DLR Kredit A/S og PRAS A/S, samt i øvrige samarbejdspartnere. Merkurs obligationsbeholdning er primært investeret i ultralikvide obligationer med kort løbetid og forholdsvis lav renterisiko. Merkurs samlede obligationsbeholdning udgør ultimo året 543 mio. kr.

Merkurs obligationsbeholdning har i 2025 bidraget positivt med en kursregulering på 6,3 mio. kr. mod 5,9 mio. kr. i 2024. Kursreguleringer af aktier og kapitalandele udviser et kurstab på 2,0 mio. kr. mod en kursgevinst på 5,0 mio. kr. i 2024. Den negative kursregulering kan primært tilskrives, at Merkur har modtaget store udbytter fra nogle sektorselskaber, hvorved selskabernes værdi falder. Merkurs aktiebeholdning består primært af investeringer i danske sektoraktier og en mindre portion af aktier i udenlandske værdibaserede pengeinstitutter med samme værdigrundlag som Merkur.

Samlet udgør kursreguleringer således en kursgevinst på 3,9 mio. kr. mod 10,7 mio. kr. i 2024.

Merkurs indtægter i 2025 (228 mio. kr.)**Merkurs indtægter i 2024 (258 mio. kr.)**

- Nettorenteindtægter
- Nettogebyrer, provisioner og udbytter
- Andre driftsindtægter, kursregulering mm.

Omkostninger

I 2025 har Merkur haft omkostninger for 179,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 10% i forhold til året før.

Lønninger er Merkurs største omkostning og udgjorde 111,0 mio. kr. i 2025 – en stigning på 11,7 mio. kr. i forhold til 2024. Der har været overenskomstmæssig lønregulering i 2025, hvilket bidrager til stigningen, og vi har ansat flere kvalificerede medarbejdere og specialister, som også betyder øgede omkostninger.

Den største udgift udover lønninger er fortsat udgifter til IT, som i 2025 udgør 47,0 mio. kr. - en stigning på 2,8 mio. kr. i forhold til 2024. Vores primære IT-leverandør, BEC Financial Technologies, står for langt hovedparten af IT-udgifterne, som stiger med 2,1 mio. kr., men i 2025 har vi også haft flere omkostninger til andre leverandører såsom konsulentytelser i forbindelse med hjemmeside, nyt system til impact rapportering på kundernes investeringer, forberedelse af ny lovgivning og lignende.

Øvrige administrationsudgifter udgør 65,7 mio. kr. og viser en stigning på 5,0 mio. kr. i forhold til 2024 svarende til 8,2%. Stigningen skyldes blandt andet, at vi i 2025 introducerede konceptet Andelshavernes Bord, hvor vi inviterede andelshavere til dialog og middag. Via Merkur Værdipulje donerer Merkur hvert år 0,3% af netto rente- og gebyrindtægterne fra året før til udvalgte not-for-profit kunder. Donationen udgør en del af administrationsomkostningerne. Læs mere om Merkur Værdipulje på side 47.

Omkostninger

(1.000 KR.)	2025	2024	Udvikling
Løn	110.770	99.265	11,6%
IT	47.038	44.285	6,2%
Administrationsudgifter	18.812	16.394	14,7%
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	3.070	3.333	-7,9%
Andre driftsudgifter	12	111	-89,2%
Omkostninger i alt	179.702	163.388	10,0%

En god måde hurtigt at få en indikation på effektiviteten i driften af et pengeinstitut er nøgletallet O/I, som beregnes ved at dividere alle omkostninger med alle indtægter eksklusive kursreguleringer samt

nedskrivninger og tab på udlån m.m. Merkurs O/I-nøgletal er 0,80. Dermed bruger Merkur 80 kr. på omkostninger til løn, IT, kontorhold mv., hver gang vi tjener 100 kr.

Nedskrivninger og tab

De samlede nedskrivninger og tab for året udgør 14,1 mio. kr. og er dermed halveret i forhold til 2024, hvor der var nedskrivninger og tab på 28,4 mio. kr.

De faktiske tab på kunder udgør 8,6 mio. kr. i 2025 mod 7,6 mio. kr. i 2024. Langt hovedparten er tab på kunder, hvor vi allerede i tidligere år har konstateret svagheder og foretaget nedskrivninger. Vi har i 2025 primært set vækst i de statistiske nedskrivninger og hensættelser både i form af modelberegnete nedskrivninger i stadie 1 og 2 og ledelsesmæssige skøn, som samlet udgør 44,6 mio. kr. – en vækst på 8,3 mio. kr. fra 2024. Merkur har ledelsesmæssige skøn, som ultimo 2025 samlet udgør 27,4 mio. kr., hvilket er en stigning på 5,6 mio. kr. i forhold til 2024. De ledelsesmæssige skøn er foretaget på baggrund af den geopolitiske uro, usikkerhed tilknyttet værdiansættelse af sikkerheder i nedskrivningsberegninger, generelle usikkerheder, herunder potentielle forringelser i kundernes økonomi og evne til at tilbagebetale deres lån samt reservationer inden for specielle brancher, som vi vurderer, kan blive udfordret.

Nedskrivningsprocenten udgør 0,2% af udlån og garantier mod 1,0% i 2024. Målt på balancen pr. 31.12.2025 udgør de samlede akkumulerede nedskrivninger 3,5% af udlån og garantier mod 4,2% ultimo sidste år. Generelt tabsafskriver Merkur den del af nedskrivningerne, hvor vi vurderer det usandsynligt, at kundernes betalingsevne forbedres inden for en overskuelig fremtid. Ved udgangen af 2025 var størrelsen på de akkumulerede men ikke tabte nedskrivninger og hensættelser 121,4 mio. kr., hvilket er en stigning på 8,0 mio. kr. i forhold til ultimo 2024. Nedskrivninger fordelt på stadier kan findes i note 9 til årsregnskabet.

Nedskrivningsprocent

	2025	2024	2023	2022	2021
Tab og nedskrivninger (1.000 kr.)	14.063	28.382	36.355	26.739	8.285
I procent af udlån og garantier	0,2%	1,0%	1,3%	1,2%	0,2%

Årets resultat

Efter flere år med rekordhøje resultater på grund af en høj forrentning af vores store overskudslikviditet er resultatet for 2025 på et lavere og mere normaliseret niveau. Resultatet er positivt påvirket af færre nedskrivninger og tab på udlån end de seneste år.

33,9 mio. kr.
resultat før skat



Årets resultat før skat er et overskud på 33,9 mio. kr. og 26,1 mio. kr. efter skat svarende til en egenkapitalforrentning før skat på 6,1% og en egenkapitalforrentning efter skat på 4,7%, hvilket vi anser som tilfredsstillende, selvom det er et noget lavere niveau end i 2024.

Forventningerne fra årets begyndelse lød på et resultat før skat i intervallet 16 til 24 mio. kr. før skat, hvilket vi opjusterede til 25 til 33 mio. kr. i forbindelse med halvårsrapporten. Vi har således realiseret et resultat i 2025, der ligger et godt stykke over de oprindelige forventninger og endda marginalt over forventningerne fra halvåret. Årets overskud foreslås overført til egenkapitalen. Overskuddet vil dermed være et vigtigt bidrag til at sikre en fornuftig kapitaldækning de kommende år. Det vil bl.a. betyde, at Merkur kan vokse og byde endnu flere kunder med behov for lån velkomne.

Årets resultat

	2025	2024
Årets resultat efter skat (t.kr.)	26.113	50.368
Pris per andel ved årets udgang	2.188,7	2.087,9
Forrentning af andele i regnskabsåret	4,8%	10,5%

Andelskapital og efterstillet kapital

Årets resultat for 2025 afspejler sig i prisen per andel, der i forhold til den pris, der blev beregnet på baggrund af 2024 regnskabet, stiger med 4,8% til 2.188,70 kr.

Merkur har udstedt samlet 176 mio. kr. i efterstillet kapital til en række professionelle investorer.

Som supplement til den efterstillede kapital har Merkur udstedt for 25 mio. kr. såkaldt Senior Non-Preferred instrumenter (SNP) til afdækning af NEP-kravet. Denne udstedelse er i 4. kvartal 2025 refinansieret med en ny udstedelse på 7 år med mulighed for indfrielse efter 4 år.

Kapitalforhold

Merkurs kapitalgrundlag udgør 695 mio. kr. – en stigning på 33 mio. kr. i forhold til 2024. Kapitalgrundlaget består af andelskapital, efterstillede kapitalindskud samt indeværende og tidligere års opsparede overskud med fradrag af bl.a. kapitalandele i finansielle selskaber og NPE-fradrag (i henhold til CRR III). Nedenfor ses sammensætningen af kapitalgrundlaget samt udviklingen.

Kapitalgrundlaget på 695 mio. kr. skal måles i forhold til Merkurs risikovægtede eksponeringer på 2.528 mio. kr., hvilket resulterer i en kapitalprocent på 27,5%, hvilket er 1,8%-point under 2024. Reduktionen skyldes primært, at de risikovægtede eksponeringer er vokset mere end kapitalgrundlaget. Den markante udlånsvækst har medført øget kreditrisiko, og ændringer som følge af de nye CRR III-regler bidrager også en smule til den nedadgående udvikling. Modsat er de risikovægtede eksponeringer til operationelle risici reduceret.

Ved udgangen af 2025 har Merkur et solidt kapitalgrundlag med en kapitalmæssig overdækning på 11,3%-point udover solvensbehovet på 11,1%, kapitalbevaringsbufferen på 2,5%, konjunkturbufferen på 2,5% og den systemiske buffer for eksponeringer mod ejendomsselskaber på 0,1%. Det svarer til 283 mio. kr. i kapitalmæssig overdækning.

Samlet kapitalgrundlag

(1.000 KR.)	2025	2024	Udvikling
Andelskapital inkl. overkurs ved emission	402.171	390.791	2,9%
Reserver, opskrivningshenlæggelser og overført resultat	168.700	142.629	18,3%
Efterstillede kapitalindskud	175.706	175.406	0,2%
Kapital før fradrag og overgangsordning	746.577	708.826	5,3%
Diverse fradrag (kapitalandele i finansielle virksomheder m.m.)	-52.062	-47.206	10,3%
Kapitalgrundlag	694.515	661.620	5,0%
Risikovægtede eksponeringer	2.528.216	2.257.268	12,0%
Kapitalprocent	27,5%	29,3%	

En yderligere specificeret opgørelse findes i note 28.

Krav til nedskrivningsegne passiver (NEP-krav)

Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet har i henhold til Lov om finansiell virksomhed udarbejdet planer for afvikling af nødlidende pengeinstitutter. I forbindelse med disse planer skal myndighederne fastsætte et krav til nedskrivningsegne passiver (NEP-krav) i overensstemmelse med det afviklingsprincip, som er fastlagt for det enkelte institut. I tilfælde af at Merkur skulle komme i økonomiske problemer – hvilket vi på ingen måde er i nærheden af i dag – følger Merkur det generelle afviklingsprincip for mindre og mellemstore pengeinstitutter. Planen ville indebære en kontrolleret afvikling, hvor en del af forretningen sælges, og en del, som ikke umiddelbart vurderes at kunne sælges, rekapitaliseres på ny. NEP-kravet består derfor af et tabsabsorberingsbeløb, der svarer til solvensbehovet, og et NEP-tillæg i form af et rekapitaliseringsbeløb.

Finanstilsynet genberegner og fastsætter én gang årligt NEP-kravet, hvorfor NEP-kravet ændrer sig fra år til år. I perioden 1. januar 2025 – 31. december 2025 udgør Merkurs NEP-krav 17,4%, mens det senest fastsatte NEP-krav gældende fra 1. januar 2026 udgør 16,5%.

NEP-tillægget, dvs. rekapitaliseringsbeløbet, skal opfyldes med kapitalgrundlagsinstrumenter eller ikke-foranstillet seniorgæld (Senior Non-Preferred instrumenter), der er efterstillet simple kreditorer og derved skærmer de simple kreditorer i en afviklingssituation. Merkur har som målsætning løbende at afdække NEP-tillægget med supplerende kapital og Senior Non-Preferred instrumenter (SNP).

Merkurs nedskrivningsegne passiver (NEP) kan opgøres til 719,5 mio. kr. og består af kapitalgrundlaget på 694,5 mio. kr. samt udstedt Senior Non-Preferred instrumenter på 25,0 mio. kr. Når de nedskrivningsegne passiver på 718,5 mio. kr. måles i forhold til Merkurs risikovægtede eksponeringer på 2.528,2 mio. kr., resulterer det i en NEP-procent på 28,5% og dermed en overdækning i forhold til det aktuelle krav på 6,0%-point.

Merkurs kapitalmål er til enhver tid minimum at have kapital svarende til en overdækning på 5,0%-point. Vi forventer, at konsolidering de kommende år kan modsvare stigningen i de regulatoriske krav.

NEP-krav

	Kapitalkrav og NEP-krav i %	Merkurs kapital- og NEP-forhold i %	Overdækning i %-point
Søjle I-krav	8,0	27,5	19,5
Individuelt solvensbehov	11,1	27,5	16,4
NEP-krav	17,4	28,5	11,1
NEP-krav inklusive kapitalbuffere	22,5	28,5	6,0

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og individuelt solvensbehov

Solvensbehovet er vores individuelle vurdering af, hvor meget kapital Merkur skal have som stødpude til at imødegå de forskellige risici, som andelskassen udsættes for.

Til opgørelse af Merkurs tilstrækkelige kapitalgrundlag og dermed det individuelle solvensbehov anvender Merkur den såkaldte 8+ model. En beskrivelse af metoden til opgørelse af solvensbehovet samt de forudsætninger, der lægges til grund herfor, er beskrevet i en særskilt solvensbehovsrapport og kan findes på vores hjemmeside www.merkur.dk/aarsrapporter.

Det individuelle solvensbehov er ultimo 2025 vurderet til 11,2% af de risikovægtede eksponeringer inklusive basiskrav på 8% af de risikovægtede eksponeringer svarende til, at Merkur som minimum skal have 281,5 mio. kr. i kapital. Hertil kommer bufferkrav og NEP-tillæg. Ultimo 2024 kunne solvensbehovet ligeledes opgøres til 11,1%.



6,0%-point

i kapitalmæssig overdækning
inkl. buffere



11,1%

i solvensbehov

Kommende kapitalkrav

Merkur har lagt en kapitalplan frem til 2030, som viser, at vi med realistiske forudsætninger vil være i stand til at opfylde de kommende kapitalkrav og samtidig kan have vækst i perioden.

Basel IV-reglerne blev endeligt implementeret i EU's kapitalkravsforordning og -direktiv (CRR og CRD) med effekt fra 1. januar 2025. Effekten af de regler, der trådte i kraft 1. januar 2025, har påvirket de vægtede eksponeringer med en mindre stigning. Det er Merkurs forventning, at vi kan generere årlige overskud og andelstegning, som vil bidrage til at styrke kapitalgrundlaget.

I henhold til ovennævnte vil Merkur kunne overholde overdækningen for så vidt angår kapitalprocenten i de kommende år, idet vi ikke forventer væsentlige kapitalkrav udover bufferkrav og det kendte NEP-krav på 16,5% i 2026.

Kapitalplanen har udover opfyldelse af lovens krav også til hensigt at sikre det overdækningsmål på 5%, som bestyrelsen har fastsat, hvilket er tilfældet i den kommende 5-årsperiode.

Likviditet

Merkur har fortsat et stort indlånsoverskud, hvilket betyder, at vi ved årets udgang har likvide midler og ultralikvide obligationer for næsten 3,0 mia. kr. Dermed opfylder Merkur alle lovkrav i forhold til likviditetsoverdækning. Likviditetsoverdækningen udtrykkes i nøgletallene LCR og NSFR, hvor lovgivningskravet for begge vedkommende er 100%. Merkur havde pr. 31. december 2025 et LCR-nøgletal på 396% og et NSFR-nøgletal på 208,3%. Andelskassen opfyldte dermed lovgivningskravet for begge nøgletal med en komfortabel margin.

Tilsynsdiamant

Finanstilsynet har i lyset af finanskrisen indført fire pejlemærker, som kan give en indikation af, om et pengeinstitut er på vej ud i for store risici. De fire pejlemærker kaldes en tilsynsdiamant. Merkurs ledelse har som del af den generelle risikostyring tillagt en buffer for de enkelte pejlemærkers grænser, så opmærksomheden kan rettes på området internt, længe inden grænseværdierne nås.

Merkur opfylder ved udgangen af 2025 tre af de fire målepunkter. Tilsynsdiamantens grænseværdi for udlånsvækst er ultimo 2025 overskredet med 2,6%-point, mens øvrige målepunkter er langt fra grænseværdien. Merkur forventer i løbet af efteråret 2026 at komme under grænseværdien for udlånsvækst.

Tilsynsdiamanten

i %	2025	2024	Grænseværdi
Sum af store engagementer	99,4	79,7	Max. 175%
Udlånsvækst	22,6	4,3	Max. 20%
Ejendomsseksponering	5,8	5,7	Max. 25%
Likviditetspejlemærke	396,1	480,3	Min. 100%

Forventninger til 2026

Når vi kigger ind i 2026, er det ikke nemt at forudsige, hvad året vil bringe. Den politiske situation i USA øger uforudsigeligheden, hvilket har betydning for den økonomiske udvikling i verden og i Danmark. På trods af denne usikkerhed, er Merkurs erhvervskunder generelt sunde, og vores privatkunder er godt klædt på til at modstå eventuelt faldende boligpriser og en let stigende arbejdsløshed.

Indtægter

Efter år med først stigende renter og dernæst år med rentenedsættelser tror vi nu på en mere normaliseret situation. I vores fremskrivninger lægger vi således til grund, at renten i Europa såvel som i Danmark vil forblive uændret indtil ultimo 2026. Merkurs forretningsmodel har gennem flere år vist sig at være robust og har de seneste år genereret usædvanligt høje indtægter fra forrentningen af vores relativt store overskudslikviditet i Nationalbanken. Med det rentemarked, vi nu ser ind i, forventer vi, at Merkurs indtjening vil finde et mere normalt niveau, som i højere grad er baseret på andelskassens udlån end på renterne i Nationalbanken.

Merkurs ambition er at bidrage til positiv udvikling for mennesker, klima og natur gennem den måde, vi driver pengeinstitut på. Derfor skal Merkur være endnu mere for endnu flere, så de værdier, vores produkter, investeringsunivers og gode services er bygget op omkring, kommer bredere ud at leve. Det betyder også, at vi i 2026 vil fortsætte arbejdet med at øge udlånet til både privat- og erhvervskunder – om end mindre end den ekstraordinært store udlånsvækst på over 20 % i 2025 – hvilket vil bidrage med stigende renteindtægter fra udlån. På gebyrsiden forventer vi stigende indtægter bl.a. i forbindelse med betalingsformidling samt formidling af impact investeringer til Merkurs kunder.

Omkostninger og nedskrivninger

Den væsentligste udgift i Merkur er lønninger, som også i 2026 forventes at stige både som følge af en moderat vækst i antallet af medarbejdere, men også på grund af overenskomstmæssige lønstigninger. IT-udgifter udgør også en væsentlig del af Merkurs samlede omkostninger, og vi forventer ligeledes stigninger på det område i 2026.

Det er altid vanskeligt at forudse, hvorledes tab og nedskrivninger vil udvikle sig, men det er vores vurdering, at langt hovedparten af Merkurs kunder er fornuftigt rustede til at modstå eventuelle kriser. Vi budgetterer med nedskrivninger, der ligger på niveau med de realiserede nedskrivninger i 2025.

23 - 30 mio. kr.

forventninger til årets resultat før skat i 2026



Forventet resultat

På baggrund af ovenstående forventer vi, at årets resultat før skat vil være i intervallet 23 til 30 mio. kr. Forventningerne til årets resultat er forbundet med en række usikkerhedsfaktorer blandt andet på grund af uforudsigeligheden i den geopolitiske situation. De væsentligste usikkerhedsfaktorer er:

- udvikling i renteniveauet,
- efterspørgsel efter udlån hos erhvervskunderne,
- samt niveauet for nedskrivninger.

Merkurs udlån

Merkurs vigtigste aktivitet er udlånsvirksomheden. De penge, vores kunder sætter i andelskassen som indlån, danner basis for, at vi blandt andet kan låne penge ud til virksomheder og institutioner, der arbejder for bæredygtighed og social ansvarlighed. Merkurs mål er på den måde at bruge vores udlånsforretning som katalysator for en positiv udvikling i samfundet. Vi stiller derfor altid krav til vores erhvervs kunder om, at de skal bidrage til et godt og værdigt liv for mennesker og drive deres forretning med respekt for brugen af klodens ressourcer. Du kan læse mere om Merkurs kriterier for erhvervs kunder på hjemmesiden www.merkur.dk/kriterier.

Vi låner også penge ud til privatkunder til fx at købe en elbil eller køb af andels- eller ejerbolig.

Som beskrevet tidligere i rapporten er det i 2025 lykkedes os at øge udlånet til både erhvervs- og privatkunderne. Når vi i dette kapitel skriver om udlånet, drejer det sig om både udlån, kreditter og garantier – kort sagt de måder, hvorpå vi kan stille penge til rådighed for vores kunder. For læsevenlighedsens skyld bruger vi dog kun ordet udlån, selvom tallene også dækker kreditter og garantier.

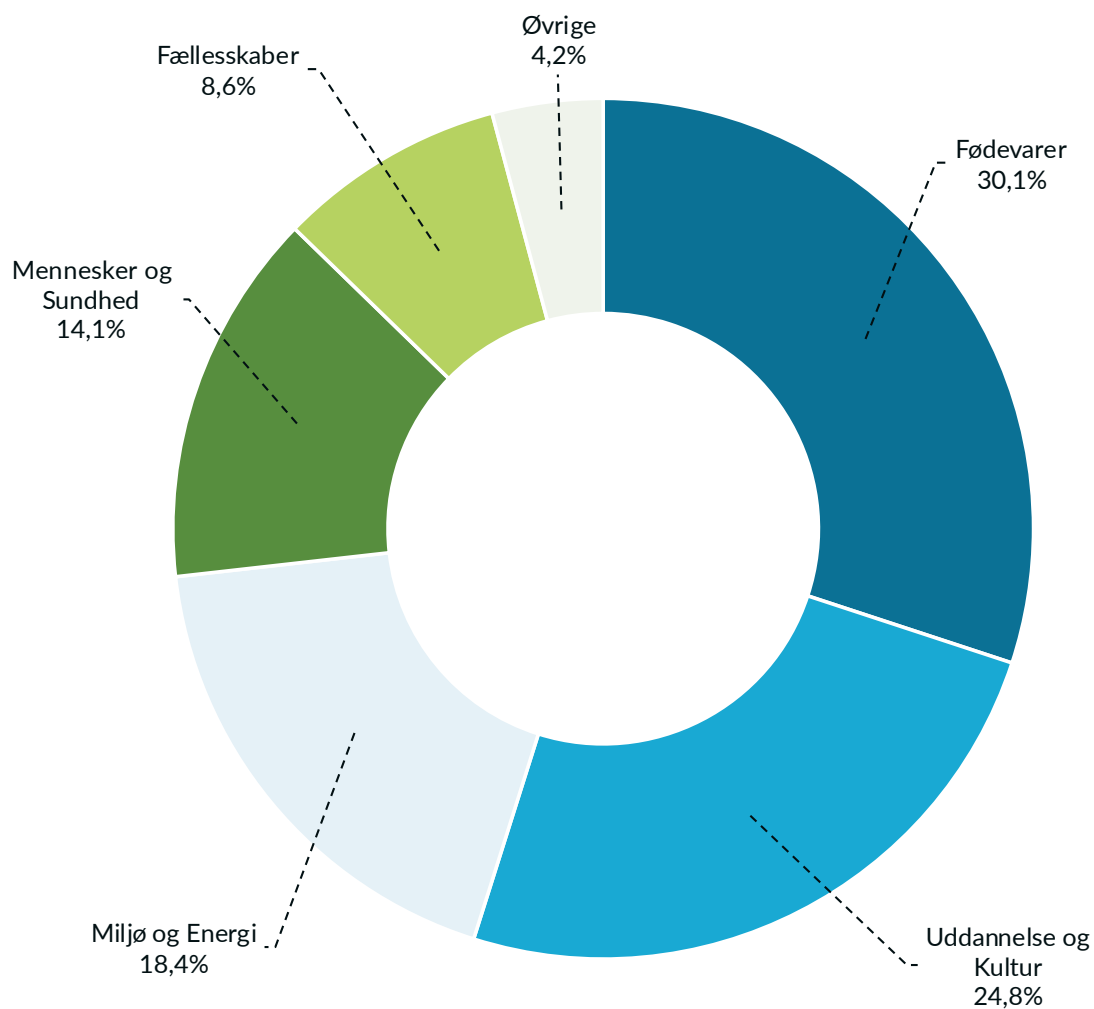
Erhverv

For at tydeliggøre hvordan Merkurs udlån bidrager til positive forandringer, kategoriserer vi vores udlån til erhvervs kunder i seks temaer: Uddannelse og Kultur, Mennesker og Sundhed, Fødevarer, Miljø og Energi, Fællesskaber samt Øvrige. Kategorien Øvrige dækker primært over garantier, som Merkur har stillet overfor vores samarbejdspartnere.

I 2025 er udlånet steget i de fleste kategorier. De største stigninger ser vi inden for Uddannelse og Kultur og Mennesker og Sundhed.

Udlån til Uddannelse og Kultur stiger med 15,5% i forhold til 2024 svarende til ca. 48 mio. kr., hvilket blandt andet skyldes, at vi har ydet et stort lån til et byggeprojekt på en skole. Men det skyldes også, at vi har kunnet byde flere skoler velkomne i Merkur, samt at vi har udvidet samarbejdet med vores eksisterende kunder. Mennesker og Sundhed stiger med 35,3% svarende til godt 52 mio. kr., hvilket dækker over både nye kunder samt øget udlån til eksisterende kunder. Fællesskaber stiger med 9,6%, hvilket svarer til godt 10 mio. kr., da vi har fået flere mindre bofællesskaber som kunder samt en ny andelsboligforening.

Merkur har i 2025 arbejdet ihærdigt på at øge udlånet til bæredygtige og socialt ansvarlige virksomheder, skoler og institutioner. I februar måned 2025 oprettede Merkur en udlånspulje på 20 mio. kr. til erhvervs kunder med bæredygtige eller sociale projekter, der typisk har længere tidshorison for at få økonomiske nøgletal helt på plads. Puljen har hjulpet en række virksomheder og institutioner med finansiering, og vi har haft mange gode dialoger med både eksisterende og potentielle kunder. Derfor har vi besluttet, at vi nu laver en ny pulje med 20 mio. kr., som skal ud at arbejde for en bedre verden for mennesker, klima og natur.



Samlede bevilgede udlån og garantier, erhvervs-kunder

(1.000 KR.)	2025	2024	Udvikling ift. 2024
Uddannelse og Kultur	355.268	307.524	15,5%
Mennesker og Sundhed	201.239	148.746	35,3%
Fødevarer	430.279	413.418	4,1%
Miljø og Energi	262.755	264.702	-0,7%
Fællesskaber	122.577	111.840	9,6%
Øvrige	59.554	65.615	-9,2%
I alt	1.431.671	1.311.845	9,1%

Tabellen viser et overblik over alle bevilgede udlån, kreditter og garantier og indeholder således også uudnyttede kreditter.

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.

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



Kundeeksempel · Fællesskaber

Bofællesskabet Poststræde 2

I Bofællesskabet Poststræde 2 bor nogle af de mennesker, som hver dag er med til at få Skovsgård Hotel til at fungere. På hotellet arbejder uddannede kokke og pædagoger side om side med mennesker, der har særlige udfordringer og derfor kan have svært ved at gennemføre en uddannelse eller fastholde et traditionelt arbejdsliv. Det er netop denne gruppe af medarbejdere, der har hjemme i Bofællesskabet Poststræde 2 – et bo- og fritidstilbud i kort afstand fra hotellet. Her får beboerne mulighed for at indgå i et trykt fællesskab og samtidig være en aktiv del af lokalsamfundet gennem meningsfuldt arbejde og deltagelse i aktiviteter, der skaber liv og nærvær i Skovsgård. Foto: Bofællesskabet Poststræde 2



Kundeeksempel · Uddannelse og Kultur

Spjellerup Friskole

På Spjellerup Friskole er det forpligtende fællesskab i fokus. Skolen ligger i Faxe og drives ud fra den tanke, at børn udvikler sig bedst, når de indgår i forpligtende, lærende og ligeværdige fællesskaber. Med andre ord sker læring og dannelse ikke kun som en del af det enkelte barns udvikling, men igennem samværet med andre mennesker. Derfor er der i skolehverdagen fokus på at give eleverne en følelse af samhørighed, tryghed og ansvar over for fællesskabet. Det gør de blandt andet igennem skolens familiegrupper og cross age tutoring, hvor eleverne sammensættes på tværs af alder, så de små kan spejle sig i de store, og de store får lov at mærke forpligtelsen i at vise sig som en god rollemodel. Foto: Spjellerup Friskole



Kundeeksempel · Miljø og Energi

Næste ApS

Virksomheden Næste vil genbruge så meget træ som muligt. Næste er en cirkulær design- og byggevirksomhed, som skaber arkitekttegnede skure i genbrugstræ og -materialer, som ellers ville være blevet kasseret. Det kan eksempelvis være træ og tegl fra nedrivninger eller frasorterede partier fra træindustrien. Materialerne er af høj kvalitet og giver skurene et unikt udtryk på grund af deres små spor og mærker. De færdigbyggede skure kan blandt andet tjene som affaldsrum, cykelparkering eller fælles- og læringsrum. Næste ønsker med deres særlige tilgang til design og byggeri at udfordre den måde, vi forbruger ressourcer, og inspirere til at tænke cirkulært først. Foto: Næste



Kundeeksempel · Mennesker og Sundhed

Hellebro

Hellebro hjælper unge hjemløse væk fra gaden – og videre i bolig, skole og job. Den private, vælgørende forening driver både et herberg og et værested, som fungerer som et helle for unge hjemløse og udsatte mellem 18 og 29 år. Deres indsats retter sig mod de unge, der er mest sårbare, men samtidig er villige til at skabe forandring. Hellebros herberg kan huse op til 57 unge i en kollegielignende boform med enkeltværelser og fælles badeværelser, og værestedet betjener ugentligt omkring 120 hjemløse og udsatte, som bliver tilbudt gratis mad, bad, sundhedsklinik, internetcafe og fællesskab. Foreningen benytter eventuelle overskud til flere sociale indsatser for unge hjemløse. Foto: Hellebro



Kundeeksempel · Fødevarer

Kegels Bageri

Hos Kegels Bageri dufter der af surdej, rugbrød og kvalitetsbagværk. Det er den 26-årige iværksætter Caroline Kegel, der ejer og driver det økologiske og biodynamiske mikrobageri i Lønstrup ved Nordjyllands vestkyst. Her arbejder hun med økologiske og lokale råvarer for at skabe det helt rigtige surdejsbrød, hvor kvalitet og bæredygtighed er i højsædet. For at undgå madspild fryses overskydende brød ned, så kunder altid kan købe det ved selvbetjening. Bageriet rummer også et udvalg af økologiske produkter som flødeboller fra Anker Chokolade og mel fra Aurion. Samlet set viser Kegels Bageri, hvordan traditionelt bagværk kan skabes med respekt for naturen og det lokale fællesskab. Foto: Lars Vognsgaard Andersen/Kegels Bageri



Privat

Merkurs privatkunder er ofte bevidste forbrugere, der aktivt har valgt Merkur for også gennem deres bank at støtte omstillingen til en 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 fx ejerboliger og andelsboliger. Vi stiller også garantier ved ejerskifte og hjemtagelse af realkreditlån, og vi yder driftsfinansiering til små selvstændige erhvervsdrivende, der er helkunder i Merkur.

Merkur har i 2025 formået at øge udlånet til privatkunder med hele 32,6%. Vi har hjulpet en lang række af vores eksisterende kunder med at opfylde deres boligdrømme, men vi har også sagt velkommen til nye kunder, der i forbindelse med deres boligkøb har været på udkig efter et nyt pengeinstitut. Udlånet til ejerboliger stiger således med hele 57,6% eller 507,1 mio. kr. fra 2024 til 2025. Merkur introducerede for et par år siden prioritetslån til ejerboliger, hvor renten på lånet tilpasses løbende, og hvor fleksibiliteten er lidt højere end ved et realkreditlån. Det kan for nogle kunder være en bedre og billigere løsning end et realkreditlån. Merkurs kunder har for alvor taget denne lånemulighed til sig i 2025, hvilket bidrager væsentligt til den store udlånsstigning på netop ejerboliger.

Merkur arbejder hele tiden for at skubbe på den bæredygtige udvikling. Derfor forsøger vi også at påvirke og give incitament til en bæredygtig adfærd, når det gælder vores privatkunder. Vi har således truffet et bevidst valg om ikke at finansiere ejerboliger med olie- eller gasfyr, medmindre kunden forpligter sig til at udskifte fyret med en mere klimavenlig energikilde. Merkur finansierer heller ikke nye fossile biler, men vi kan til gengæld tilbyde attraktive lån til elbiler, hvilket der også har været stor efterspørgsel på i 2025.

Samlede ordinære lån, kreditter og garantier, privatkunder

(1.000 KR.)	2025	2024	Udvikling ift. 2024
Ejerbolig	1.386.743	879.685	57,6%
Andelsbolig	610.230	612.994	-0,5%
Øvrige private lån og kreditter	166.153	138.373	20,1%
I alt	2.163.126	1.631.052	32,6%

Tabellen viser et overblik over alle bevilgede udlån, kreditter og garantier og indeholder således også uadnyttede kreditter.

Lovpligtige oplysninger

Ledelsen • Bestyrelse



Cornelis (Cees) Anthonie Kuypers FORPERSON FOR BESTYRELSEN

Født 1962. Stifter og CEO i Kamelhuset. Indvalgt i bestyrelsen i 2020. Aktuell valgperiode udløber i 2026. Medlem af Revisions- og risikoudvalget samt Nomineringsudvalget.

UAFHÆNGIGHED:

Opfylder Komitèen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

EJER/MEDEJER AF:

- Kamelhuset ApS
- Bellyfood A/S
- Vild Is ApS
- Decameal ApS

BESTYRELSESFORMAND/PERSON I:

- Trademark Textiles A/S
- BellyFood A/S
- Decameal ApS

BESTYRELSESMEDLEM I:

- Goldenpot Ltd, Tanzania

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

Master in Business Administration. Tidligere direktør i internationale virksomheder. Medejer af diverse fødevarer virksomheder, bestyrelsesformand m.fl. Ekspertise inden for virksomhedsstrategi, markedsstrategi, finansiering, organisation, ledelse og bæredygtig fødevarerproduktion.

MØDEDELTAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 12/12
Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 2/2
Revisionsudvalgsmøder (frem til maj): 1/1
Risikoudvalgsmøder (frem til maj): 5/5
Revisions- og risikoudvalgsmøder (fra maj): 5/5
Nomineringsudvalgsmøder: 7/7

ANDELSBEHOLDNING

283 stk.



Anneke E. Stubsgaard NÆSTFORPERSON FOR BESTYRELSEN

Født 1965. Konsulent. Indvalgt i bestyrelsen i 2018. Aktuell valgperiode udløber i 2027. Forperson for Nomineringsudvalget.

UAFHÆNGIGHED:

Opfylder Komitèen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

EJER/MEDEJER AF:

- Aurion A/S

BESTYRELSESFORMAND/PERSON I:

- Merkur Fonden

BESTYRELSESMEDLEM I:

- Earthwise Residency

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

Cand.scient.-biolog. Erfaring og efteruddannelse inden for virksomhedsledelse og professionelle bestyrelser. Ekspertise inden for bæredygtig landbrugsdrift og fødevarerproduktion, herunder strategiuudvikling og risikovurderinger.

MØDEDELTAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 12/12
Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 2/2
Nomineringsudvalgsmøder: 7/7

ANDELSBEHOLDNING

58 stk.

Ledelsen • Bestyrelse



Jakob Brochmann Laursen BESTYRELSESMEDLEM

Født 1963. Direktør for prissætning i If Forsikring, Danmark. Indvalgt i bestyrelsen i 2011. Aktuell valgperiode udløber i 2028. Medlem af Revisions- og risikoudvalget samt Kreditrisikoudvalget. Bestyrelsens uafhængige og særligt sagkyndige medlem af Revisions- og risikoudvalget.

UAFHÆNGIGHED:

Opfylder ikke fuldt ud Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed, idet Jakob Brochmann Laursen har siddet mere end 12 år i Merkurs bestyrelse. Bestyrelsen vurderer dog ikke, at dette konkret påvirker Jakob Brochmann Laursens uafhængighed.

EJER/MEDEJER AF:

· Sandaasen Ejendomme v/ Jakob Laursen

BESTYRELSESMEDLEM I:

· Orange ApS

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

Cand.polit. med lederuddannelser fra bl.a. IMD og INSEAD. Over 30 års erfaring fra den finansielle sektor og derfor indgående kendskab til drift af bank, forsikring og realkredit, herunder strategiske forhold. Har stor indsigt i friskoledrift fra bestyrelsesarbejde samt lobbyarbejde for Steinerskolerne.

MØDEDELTAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 12/12
Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 2/2
Revisionsudvalgsmøder (frem til maj): 1/1
Risikoudvalgsmøder (frem til maj): 5/5
Revisions- og risikoudvalgsmøder (fra maj): 5/5
Kreditrisikoudvalgsmøder: 7/7

ANDELSBEHOLDNING

140 stk.



Bernhard Franz Schmitz BESTYRELSESMEDLEM

Født 1964. Leder (CEO) af Marjatta.

Indvalgt i bestyrelsen i 2018. Aktuell valgperiode udløber i 2027. Medlem af Nomineringsudvalget.

UAFHÆNGIGHED:

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

EJER/MEDEJER AF:

· ingen

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.

MØDEDELTAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 12/12
Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 2/2
Nomineringsudvalgsmøder: 7/7

ANDELSBEHOLDNING

140 stk.

Ledelsen • Bestyrelse



Hilde Kjelsberg

BESTYRELSESMEDELM

Født 1963. Professionelt bestyrelsesmedlem. Indtil 15.12.2024 First Vice-President, Chief Risk Officer og Head of Risk & Compliance i Nordic Investment Bank. Indvalgt i bestyrelsen i 2019. Aktuell valgperiode udløber i 2028. Forperson for Revisions- og risikoudvalget og forperson for Kreditrisikoudvalget.

UAFHÆNGIGHED:

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

EJER/MEDEJER AF:

· ingen

BESTYRELSESMEDELM I:

· ingen

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

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

MØDEDELTAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 11/12
 Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 1/2
 Risikoudvalgsmøder (frem til maj): 5/5
 Revisions- og risikoudvalgsmøder (fra maj): 5/5
 Kreditrisikoudvalgsmøder: 7/7

ANDELSBEHOLDNING

10 stk.



Kristoffer Lüthi

BESTYRELSESMEDELM

Født 1972. Arbejdende forperson i Ekobanken i Sverige. Indvalgt i bestyrelsen i 2023. Aktuell valgperiode udløber i 2026. Medlem af Revisions- og risikoudvalget samt Kreditrisikoudvalget.

UAFHÆNGIGHED:

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

EJER/MEDEJER AF:

· Mirabile AB

BESTYRELSESFORMAND/PERSON I:

· Ekobanken Medlemsbank
 · Stiftelsen Rosendals Trädgård
 · Stiftelsen Kristoffergården/Staffan Gabrielssons donation
 · Anna-Lisa Dahlbergs Kulturfond
 · LRH Fastighets AB
 · Ekobankens stiftelse för idéutveckling
 · Stiftelsen Skillebyholm/Skillebyholms odlingar

BESTYRELSESMEDELM I:

· Stiftelsen Guldfällen
 · Stiftelsen Mikaelgården
 · Bostadsrättsföreningen Ekbacken 12
 · Föreningen Solberga by
 · Institute for Social Banking
 · Telge Inköp AB

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

Uddannet økonom ved Uppsala Universitet. Ansat i Ekobanken i flere forskellige stillinger siden 2001 og forperson siden 2019. Erfaring fra Ekobanken med fokus på kreditbevilling til virksomheder. Erfaring fra sociale virksomheder, uddannelse, destinationsudvikling, restaurant, ejendomsudvikling- og forvaltning gennem arbejde i flere forskellige bestyrelser.

MØDEDELTAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 12/12
 Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 1/2
 Revisionsudvalgsmøder (frem til maj): 1/1
 Revisions- og risikoudvalgsmøder (fra maj): 4/5
 Kreditrisikoudvalgsmøder: 7/7

ANDELSBEHOLDNING

7 stk.

Ledelsen • Bestyrelse



Jesper Kjærhus Kromann BESTYRELSESMEDELM

Født 1966. Projektleder. Medarbejdervalgt til bestyrelsen i 2019. Aktuell valgperiode udløber i 2027.

UAFHÆNGIGHED:

-

DIREKTØR I:

· Merkur Klimafond

BESTYRELSESMEDELM I:

· Profitten Trappelav

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

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

MØDEDEL TAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 12/12
Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 1/2

ANDELSBEHOLDNING

75 stk.



Steffan Storgaard Mortensen BESTYRELSESMEDELM

Født 1979. Privatrådgiver. Medarbejdervalgt til bestyrelsen i 2023. Aktuell valgperiode udløber i 2027.

UAFHÆNGIGHED:

-

EJER/MEDEJER AF:

· ingen

BESTYRELSESMEDELM I:

· ingen

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

Bank- og HD(O)-uddannet. Mere end 20 års erfaring fra den finansielle sektor inden for privatområdet, med særlig fokus på bl.a. nye kunder, kredit og investering.

MØDEDEL TAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 11/12
Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 2/2

ANDELSBEHOLDNING

2 stk.

Ledelsen • Bestyrelse



Søren Thomsen
BESTYRELSESMEDLEM

Født 1960. Medarbejdervalgt til bestyrelsen i 2023. Aktuell valgperiode udløber i 2027. Medlem af Kreditrisikoudvalget.

UAFHÆNGIGHED:

-

EJER/MEDEJER AF:

· ingen

BESTYRELSESMEDLEM I:

· ingen

FORUDSÆTNINGER OG KOMPETENCER:

Bankuddannet. HD i Finansiering og Kreditvæsen (CBS). Lederuddannelse. Har mere end 40 års erfaring fra den finansielle sektor, heraf siden 2009 fra Merkur.

MØDEDELTAGELSE:

Ordinære bestyrelsesmøder: 11/12
Ekstraordinære bestyrelsesmøder: 2/2
Kreditrisikoudvalgsmøder: 7/7

ANDELSBEHOLDNING

80 stk.

Ledelsen • Direktion



Charlotte Skovgaard
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Født 1972. Ansat i Merkur siden 2019 først som direktør og siden september 2020 som adm. direktør.

BESTYRELSESMEDLEM I:

· BEC Financial Technologies a.m.b.a.

ANDELSBEHOLDNING

59 stk.

Ledelseskodex og selskabsledelse

Brancheorganisationen Finans Danmark har udarbejdet et ledelseskodex med anbefalinger til en række centrale ledelsesmæssige emner, herunder bestyrelsens sammensætning samt bestyrelsens samarbejde med direktionen. Anbefalingerne rækker længere, end hvad lovgivningen kræver. Ansvarlighed og åbenhed er nøgleord for den måde, vi driver vores andelskasse på. Derfor har bestyrelsen i Merkur forholdt sig til alle anbefalingerne i kodekset og følger samtlige anbefalinger fuldt ud. Ledelseskodexet finder du på Merkurs hjemmeside www.merkur.dk/ledelseskodex.

Merkur forholder sig desuden til Komitéen for god Selskabsledelse ”Anbefalinger for god Selskabsledelse”, som vi følger i langt de fleste tilfælde. Der er dog anbefalinger, der ikke er relevante for en andelskasse af Merkurs størrelse. Denne rapportering finder du på www.merkur.dk/selskabsledelse.

Måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen

Merkur ønsker en ligelig fordeling af kvinder og mænd på bestyrelsesniveau, hvilket er defineret i vores Politik for det underrepræsenterede køn. Det er bestyrelsens mål, at andelen af det underrepræsenterede køn blandt repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer til enhver tid udgør mindst 40% eller den procentuelle andel, som ligger tættest på 40 % uden at overstige de 40 %, hvilket i praksis vil sige 33,3%. Aktuelt er den kønsmæssige fordeling fire mænd og to kvinder, svarende til 66,7% mænd og 33,3% kvinder. Dermed anser vi måltallet for at være opfyldt. Merkurs bestyrelse sammensættes under den præmis, at den bedst egnede kandidat vælges til bestyrelsen uanset køn, alder, etnicitet, handicap, religion, kultur eller seksualitet. Ved udvælgelse og nominering af kandidater til bestyrelsen har Merkur dog tilrettelagt en formel, grundig og gennemsigtig proces, der blandt andet inddrager behovet for løbende at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, herunder at opfylde det fastsatte måltal. På denne måde tages der hensyn til måltal og politikken for det underrepræsenterede køn.

Bestyrelse (øverste ledelsesorgan) - repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer

	2025	2024
Samlet antal	6,0	6,0
Underrepræsenteret køn i procent	33,3	33,3
Måltal i procent	40,0	40,0
Årstal for opfyldelse af måltal	Ikke relevant*	Ikke relevant*

* Måltallet er allerede opfyldt.

I forbindelse med valg af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer opfordrer vi begge køn blandt medarbejderne til at stille op til bestyrelsen. I øjeblikket er tre mænd valgt, hvorfor den kønsmæssige fordeling aktuelt er tre mænd og ingen kvinder. Der er medarbejdervalg til bestyrelsen næste gang i 2027.

Læs mere om, hvordan Merkur arbejder med diversitet under God selskabsledelse på side 51.

Uddannelse af bestyrelsesmedlemmer og direktion

Merkur har via vores uddannelsesbudget afsat de nødvendige økonomiske ressourcer til uddannelse og efteruddannelse m.v. af andelskassens bestyrelse og direktion, herunder til introduktions- og efteruddannelseskurser til bestyrelsen.

Nyvalgte bestyrelsesmedlemmer skal hurtigst muligt og senest 12 måneder efter indtræden i Merkurs bestyrelse have påbegyndt grundkursus i de kompetencer, der er nødvendige for at varetage de forpligtelser og funktioner, som kræves, når man sidder i bestyrelsen i et pengeinstitut. Merkurs bestyrelsesmedlemmer har i relevant omfang gennemført det obligatoriske grundkursus for bestyrelsesmedlemmer hos Finanssektorens Uddannelsescenter, som er udviklet i samarbejde med Lokale Pengeinstitutter og godkendt af Finanstilsynet, med mindre lignende kompetencer er opnået via en anden bestyrelsesuddannelse.

Revisions- og risikoudvalg

Det er et lovkrav, at alle pengeinstitutter med en balance over 500 mio. kr. skal have et revisionsudvalg, som er et udvalg under bestyrelsen. Merkur har i 2025 valgt at sammenlægge Revisionsudvalget og Risikoudvalget og har nedsat et Revisions- og risikoudvalg.

På revisionsområdet er udvalgets opgave:

- at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen og fremsætte henstillinger eller forslag til at sikre integriteten.
- at overvåge om Merkurs interne kontrolsystem og risikostyringssystemer fungerer effektivt med hensyn til regnskabsaflæggelsen i Merkur uden at krænke dens uafhængighed.
- at underrette bestyrelsen om resultatet af den lovpligtige revision, herunder regnskabsaflæggelsesprocessen.
- at overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v., idet der tages hensyn til resultatet af seneste kvalitetskontrol af revisionsvirksomheden.
- at kontrollere og overvåge revisors uafhængighed og godkende deres levering af andre ydelser end revision.
- at være ansvarlig for proceduren for udvælgelse og indstilling af revisor til valg.

På risikoområdet er udvalgets opgave:

- at rådgive bestyrelsen om virksomhedens overordnede nuværende og fremtidige risikoprofil og -strategi, herunder behandle Merkurs enkle og samlede risici forud for bestyrelsens behandling.
- 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 virksomhedens forretningsmodel og risikoprofil, og om indtjeningen på de udbudte produkter og tjenesteydelser afspejler risiciene herved, samt udarbejde forslag til afhjælpning, såfremt produkterne eller tjenesteydelserne og indtjeningen herved ikke er i overensstemmelse med virksomhedens forretningsmodel og risikoprofil.
- at vurdere, om de incitament, der er indlagt i virksomhedens aflønningsstruktur, tager højde for virksomhedens risici, kapitalforhold og likviditet samt sandsynligheden for fortjeneste og tidshorizonten herfor.
- at vurdere risikomodeller, herunder disses metodegrundlag, estimationsprocesser og validering.
- at bistå bestyrelsen i at vurdere om de ressourcer, der anvendes i risikostyringsfunktionen, er passende og tilstrækkelige.
- at drøfte den risikoansvarliges rapportering til bestyrelsen forud for drøftelsen på det egentlige bestyrelsesmøde.
- løbende at vurdere og beslutte typen, mængden og frekvensen af den information fra virksomheden, der skal tilgå udvalget med henblik på udførelsen af de nævnte opgaver. Revisions- og risikoudvalget skal have adgang til al relevant information, herunder hos den risikoansvarlige.
- mindst en gang årligt at drøfte det aktuelle risikobillede for Merkur med udgangspunkt i de aktuelle forhold, herunder makroøkonomiske forhold, lovgivning, markedssituation m.v.

Udvalget holder mindst en gang om året et møde med ekstern revision og et møde med den risikoansvarlige uden deltagelse af ledelsesrepræsentanter for Merkur.

Der er udarbejdet et kommissorium for Revisions- og risikoudvalget, hvor rammerne for udvalgets arbejde beskrives. Der er derudover udarbejdet en årsplan for udvalgets arbejde. Udvalget kan udover ovenstående varetage andre forberedende opgaver på bestyrelsens foranledning vedrørende risici samt regnskabs- og revisionsmæssige forhold.

Udvalget blev nedsat i foråret 2025 og har derefter afholdt fem møder. Forud for nedsættelsen har der været

holdt separate møder i henholdsvis Revisionsudvalget og Risikoudvalget.

Revisions- og risikoudvalget består af:

- Hilde Kjelsberg, forperson
- Cees Kuypers
- Kristoffer Lüthi
- Jakob Brochmann Laursen

Bestyrelsen har udpeget Jakob Brochmann Laursen som særligt sagkyndigt medlem af Revisions- og risikoudvalget på baggrund af hans kompetencer inden for 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.

Kreditrisikoudvalg

I Merkur har bestyrelsen valgt at nedsætte et Kreditrisikoudvalg. Udvalget blev nedsat i 2025. Udvalgets opgaver er:

- at forestå det forberedende arbejde i forhold til bestyrelsens behandling af udvalgte creditsager, der skal bevilges i bestyrelsen. Udvalget kan ikke bevilge sagerne.

Der er udarbejdet et kommissorium for Kreditrisikoudvalget, hvor rammerne for udvalgets arbejde beskrives.

Udvalget har afholdt syv møder med drøftelser af udvalgte creditsager. Sager til udvalgets drøftelse bliver udvalgt af kreditdirektøren ud fra størrelse, kompleksitet m.v. Udvalgets medlemmer kan altid anmode om forbehandling af særlige sager, kunder, brancher m.v. i udvalget.

Kreditrisikoudvalget består af:

- Hilde Kjelsberg, forperson
- Jakob Brochmann Laursen
- Kristoffer Lüthi
- Søren Thomsen

Nomineringsudvalg

Merkur har nedsat et separat nomineringsudvalg. Udvalgets opgaver er:

- at vurdere, om den samlede bestyrelse har den fornødne kombination af viden, faglig kompetence, resultater og erfaring, og om det enkelte medlem lever op til kravene i FIL §§ 64 og 64 a, og rapportere samt fremsætte anbefalinger til eventuelle ændringer herom til den samlede bestyrelse.
- at vurdere bestyrelsens kønsfordeling, mangfoldighed, sammensætning, størrelse og struktur i forhold til de opgaver, der skal varetages, og rapportere samt fremsætte anbefalinger til eventuelle ændringer herom til den samlede bestyrelse.
- at foreslå kandidater til valg til repræsentantskabet på baggrund af resultaterne af undersøgelser af bestyrelsens kompetencer og sammensætning.
- at foreslå kandidater til valg til bestyrelsen, herunder udarbejde en beskrivelse af de funktioner og kvalifikationer, der kræves til den bestemte post, og angive den tid, der forventes at skulle afsættes hertil.
- at være opmærksom på, at bestyrelsens beslutningstagning ikke domineres af en enkelt person eller af en lille gruppe personer på en måde, der skader virksomhedens interesser som helhed.
- at beskrive de kvalifikationer, der kræves til en given post i direktionen, samt vurdere kompetence, viden, struktur, størrelse, sammensætning og resultater, herunder om direktionen varetager sine opgaver på en betryggende måde og i overensstemmelse med den fastlagte risikoprofil, de fastlagte

politikker samt retningslinjerne til direktionen. På baggrund heraf er det udvalgets opgave at anbefale bestyrelsen eventuelle ændringer og foranledige, at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter successionsplaner for direktionen.

- at sikre, at Merkur anvender en velbeskrevet og struktureret proces ved rekruttering af kandidater til repræsentantskabet, bestyrelsen og direktionen.

Nomineringsudvalget ændrer ikke bestyrelsens ansvar eller beføjelser. Der er udarbejdet et kommissorium for Nomineringsudvalget, hvor rammerne for udvalgets arbejde beskrives, samt en årsplan for udvalgets arbejde.

I 2025 har Nomineringsudvalget forestået gennemførelsen af en ekstern vurdering af bestyrelsens kompetencer, sammensætning og arbejde. Udvalget har koordineret arbejdet med opstilling af kandidater til repræsentantskabet og bestyrelsen. Direktionens kompetencer, resultater m.m. er vurderet og fremlagt for bestyrelsen. Udvalget har sikret, at bestyrelsen forholder sig til rapporten om den årlige kontrol af Merkurs lønpolitik. Udvalget har i samråd med repræsentantskabets honorarudvalg udarbejdet forslag til repræsentantskabet om ajourføring af bestyrelsens honorarer. Udvalget har desuden gennemgået Merkurs politikker for mangfoldighed i bestyrelsen samt måltal for det underrepræsenterede køn og indstillet politikkerne til bestyrelsens beslutning.

Nomineringsudvalget består af:

- Anneke E. Stubsgaard, forperson
- Cees Kuypers
- Bernhard Schmitz

Usikkerhed ved indregning og måling

De væsentligste usikkerheder ved indregning og måling knytter sig til nedskrivninger på udlån, hensættelser på garantier og værdiansættelse af finansielle instrumenter. Ledelsen vurderer, at usikkerheden ved regnskabsaflæggelsen for 2025 er på et forsvarligt niveau. For yderligere oplysninger se note 2.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forretningsmæssige og finansielle risici

Merkur er eksponeret overfor forskellige typer af finansielle risici, som styres på forskellige niveauer i organisationen. Det er ledelsens opfattelse, at andelskassen ikke har særlige forretningsmæssige risici udover de sektorspecifikke risici. Andelskassen har fastlagt politikker for risikostyring for at minimere de tab, der kan opstå som følge af blandt andet uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder. For en mere detaljeret gennemgang henvises til note 29 om risikostyring.

Merkurs væsentligste forretningsmæssige risiko er knyttet til udlån og garantistillelse. Merkur tilstræber en spredning af udlånet på forskellige brancher. Brancher med særlige risici beskrives nærmere nedenfor. Herudover har Merkur en renterisiko udenfor handelsbeholdningen.

En stor del af sikkerheden for Merkurs udlån består af fast ejendom. Dette indebærer en risiko for forringet sikkerhedsværdi i en lavkonjunktursituation, hvor ejendomspriserne vil falde. Det seneste år har vi dog set stigende priser på boligejendomme, specielt for ejerlejligheder i hovedstadsområdet, men der er samtidig en potentiel boligboble. For landbrugsejendomme ser vi generelt en pæn stigning i efterspørgsel efter jord, og jordpriserne er steget i 2025. Merkur opdaterer løbende ejendomsværdierne, men uventede fald på ejendomsmarkedet vil øge risikoen i ejendomsporteføljen. En mindre del af Merkurs sikkerheder er i ejendomme med begrænset alternativ anvendelse, hvilket vi er særligt opmærksomme på. Vi følger situationen og vurderer løbende, hvilken indflydelse det vil kunne have på vores risici. Merkur har konstant fokus på at sikre, at kundernes økonomi er holdbar, og bevilger ikke på baggrund af sikkerheder men på

baggrund af kundernes forventede tilbagebetalingsevne. Vi har ligeledes fokus på at sikre, at der sættes ind i tide overfor kunden, hvis denne viser økonomiske svaghestegn.

Som alle andre i banksektoren er Merkur eksponeret mod risiko i forbindelse med hvidvask og terrorfinansiering. Merkur prioriterer området højt, og vi har via vores datacentral den nødvendige IT-understøttelse. Herudover sikres de rette kompetencer gennem kontinuerlig uddannelse og awareness-træning af alle medarbejdere. Læs mere om, hvordan Merkur arbejder med at bekæmpe hvidvask og terrorfinansiering under God selskabsledelse på side 51.

IT og cybercrime er en risiko, som fortsat bliver mere og mere signifikant. Geopolitisk uro og den aktuelle hybridkrig har medført et meget højt trusselsniveau. Merkurs datacentral har systemer, der håndterer en del af risikoen. Herudover sikrer Merkur, at vores medarbejdere altid har de rette kompetencer og den fornødne opmærksomhed på IT-sikkerhed i det daglige arbejde. Merkur foretager løbende awareness- og beredskabsøvelser på området.

Nogle af de kundesegmenter, Merkur låner ud til, kan blive udsat for ændrede markeds- 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 og afregningspriser, ligesom landbrugsstøttevilkår og afgifter kan ændres til ugunst for økologisk landbrug. I perioder med høj inflation har det vist sig, at forbruget af økologiske produkter hurtigt falder. Landbrug er derfor et område, Merkur har særligt fokus på. Ændret forbrugeradfærd i retning af vegetabiliske fødevarer og drikke kan i fremtiden presse efterspørgslen på mælk og kød, hvilket kan presse indtjeningen for kvæg- og svinebrug – modsat vil planteproduktion opleve stigende efterspørgsel. Klimakrisen udfordrer landbruget generelt, og vores økologiske landbrug kan også blive ramt. Tørke og oversvømmelser vil især ramme planteproducenter, mens implementeringen af en CO₂-afgift på sigt kan ramme den animalske produktion. Merkur har stor fokus på omstillingsrisiko og arbejder strategisk på at udvide landbrugsporteføljen i en mere plantebaseret retning. Vi må i fremtiden forvente flere år med tørke eller høje mængder af nedbør – dette vil kræve store omlægninger i landbruget og forøger risikoen i Merkurs portefølje af landbrug. Merkurs landbrugskunder er kun i begrænset omfang eksponeret overfor fjerne eller politisk ustabile eksportmarkeder.
- Skoler og institutioner kan få forringede betingelser fra det offentlige side, fx i forbindelse med offentlige besparelser eller skolereformer generelt. 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 er det seneste år blevet presset på deres rådighedsbeløb, hvor inflationen er steget, primært drevet af stigende fødevarerpriser. Dog er renterne i 2025 samtidig faldet, hvilket er positivt for vores privatkunder, der i øvrigt har klaret sig fint gennem perioden med høj inflation. Hovedparten af Merkurs udlån er sikret ved pant i fast ejendom, og boligpriserne har derfor også stor betydning for Merkurs risici særligt på privatkundeområdet. Vi har i 2025 set ind i et ejendomsmarked med stigende priser og stigende aktivitet, hvilket er godt for vores privatkunder. Særligt hovedstadsområdet og de større byer har oplevet markante prisstigninger på privatboliger. Vores analyse viser, at mange af vores kunder, som følge af de seneste års stigninger i ejendomspriserne, kan modstå selv et betydeligt fald i ejendomspriserne. Merkurs privatkunder står således forholdsmæssigt godt rustet ved indgangen til 2026.

- Den geopolitiske situation omkring USA, Grønland og Arktis skaber usikkerhed både på de finansielle markeder og i den europæiske økonomi, hvilket kan påvirke Merkurs markeds- og kreditrisici. Usikkerheden skyldes primært, at situationen i perioder eskaleres kraftigt af USA's blandede udmeldinger – trusler om militær invasion af Grønland, markant forhøjede toldsatser osv. – som led i presset for at opnå kontrol over Grønland. Især disse udmeldinger bidrager til den betydelige usikkerhed, som påvirker de globale markeder. Det er svært at gennemskue, hvad den fremtidige toldpolitik bliver fra USA's side, og hvad det betyder for bl.a. forsyningskæder, adgang til råstoffer og sikkerhed i det hele taget.
- Sikkerhed er i forvejen højt på agendaen i Europa på grund af krigen i Ukraine. Det har da også betydet, at der i 2025 har været meget stor fokus på investering i våben. Som led i vores investeringspolitik ønsker vi i Merkur ikke at investere i våbenindustrien. Dette bygger på et princip om, at investeringer i våbenproduktion og relaterede aktiviteter er uforenelige med bæredygtige og samfundsansvarlige finansieringsprincipper, idet våbenproduktion kan skabe u hensigtsmæssige incitamenter og er forbundet med betydelige etiske risici. Denne eksklusion reducerer vores eksponering mod sektorer, der typisk påvirkes direkte af geopolitisk oprustning, men indebærer samtidig, at porteføljen ikke drager fordel af eventuelle markedsstigninger i forsvarssektoren. Som en del af krigen i Ukraine er energi blevet til et våben – et våben, som kan ramme de europæiske virksomheder og den europæiske økonomi. Energipriser i Europa er 2-3 gange højere end i USA, hvilket kan få betydning for Europas konkurrenceevne og for vores velfærd. Samtidig står vi med en alvorlig klimakrise. En fælles løsning på disse problemer er investering i grøn omstilling. En investering i fx vedvarende energi er således også en investering i sikkerhed i en situation, hvor brugen af fossile brændstoffer fastholder Europa i en afhængighed – både af USA og andre leverandører af fossile brændstoffer.
- Risici som følge af klimaforandringer, herunder tørke og oversvømmelser, kan påvirke både ejendomspriser, jordpriser og landbrugets afgrøder. I takt med at klimaforandringerne bliver mere tydelige, forventer vi, at ny lovgivning kan få indflydelse på Merkurs udlånsportefølje. Vi har fokus på området og analyserer disse risici løbende. I 2025 har oversvømmelser igen været et betydeligt problem for husejere i udsatte områder, og man taler nu om at indføre en mærkningsordning i forhold til risiko for oversvømmelser. Dette kan betyde fald i ejendomsværdier i udsatte områder. Merkur har udarbejdet en klimastresstest, der viser, at Merkur ikke har særskilt høj risiko på området.
- Vandmiljøet er truet, hvilket har stort politisk fokus og har fået en betydelig vægt i Aftale om Implementering af et Grønt Danmark. Det kan betyde, at der bliver stillet krav om, at kystnære jorde bliver taget ud af drift. Vi forventer dog, at der vil ske kompensation til de ramte landbrug.

Søjle III oplysningsforpligtelsen for 2025 offentliggøres på EBA's Pillar 3 data hub, som kan findes på European Banking Authority's hjemmeside www.eba.europa.eu.

Merkurs individuelle solvensbehov for 2025 kan findes på Merkurs hjemmeside www.merkur.dk/aarsrapporter

Bæredygtighed

34	Indledning
36	Værdibaseret forretningsmodel
40	Klima og miljø (E)
46	Social ansvarlighed (S)
51	God selskabsledelse (G)
54	Merkur Fonden
56	Merkur Klimafond
57	Bæredygtighedsdata



Indledning

Vi har i 2025 været vidne til rekordhøje temperaturer, hedeølger og skovbrande med ødelæggelser, usikkerhed og voksende ulighed til følge. Alligevel var verdens opmærksomhed i høj grad rettet andre steder hen. Geopolitisk uro, krig og kortsigtede dagsordener fyldte mere end de langsigtede strukturelle forandringer, som klimakrisen kalder på. På europæisk plan blev bæredygtighedsagendaen i 2025 udfordret. Med initiativer som *Stop the clock* blev tempoet i reguleringen sat ned, og kravene til virksomheders rapportering og ansvar lempet. 2025 gjorde det tydeligt, at rammerne for omstilling ikke er statiske – og at det kræver vedholdenhed at holde fast i ambitionerne, når andre og måske mere håndgribelige kriser manifesterer sig.

I Merkur har vi valgt at stå fast. I mere end 40 år har vi arbejdet med værdibaseret bankdrift, og det bliver vi ved med. Vi ønsker at være et fyrtårn, der viser vejen til forandringer i den finansielle sektor, når det gælder bæredygtighed og social ansvarlighed.

Højdepunkter fra 2025



VERDENSMÅL
for bæredygtig udvikling

VERDENSMÅL

36,7% bidrag

Merkur bidrager betydeligt mere til opfyldelse af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling end den globale finansielle sektor. Se side 37



INVESTERING

100% artikel 9

Merkur tilbyder udelukkende investeringsprodukter, der lever op til EU's højeste bæredygtighedskategori. Se side 38



CO2-AFTRYK

94% af udlånet

Merkur opgør CO2e-aftrykket for de aktiviteter, vores lån sætter i gang. Det er vanskeligt at måle, men i 2025 er 94% af udlånet med i beregningen. Se side 41



DONATION

Merkur Værdipulje

Merkur har i 2025 uddelt 715.000 kr. af vores indtægter til not-for-profit kunder. Se side 47



STOLTHED

98%

af Merkurs medarbejdere er stolte af deres arbejde. Du kan læse mere om Merkurs trivselsmåling på side 49



LIGESTILLING

69% / 31%

I Merkur er mænd det underrepræsenterede køn i ledergruppen. Vi arbejder målrettet med diversitet på tværs af køn, oprindelse, alder, mv. Se side 51

Derfor er det helt afgørende for os nøje at følge, hvordan vores forretning påvirker verden omkring os. Vi er ikke perfekte. Vi bliver også påvirket af uroen i verden, og vi når heller ikke altid de mål, vi sætter. Men vi bliver ved med at stille høje krav til os selv og vores omverden. Merkurs ambition, som du kan læse på side 2, sætter den overordnede ramme for vores virke.

I dette kapitel adresserer vi, hvordan Merkur arbejder med at skabe et positivt aftryk i forhold til klima og miljø (E), social ansvarlighed (S) og selskabsledelse (G).

Inden vi folder alt dette ud, vil vi belyse vores værdibaserede forretningsmodel, herunder hvordan B Corp og verdensmålene generelt rammesætter vores arbejde med bæredygtighed og social ansvarlighed, ligesom vi redegør for, hvordan vi helt generelt sikrer, at de investeringsprodukter, vi tilbyder Merkurs kunder, skaber positiv impact.

Merkur ønsker at bidrage til den offentlige debat om bæredygtighed, social ansvarlighed og finanssektorens rolle i samfundet. Derfor bruger vi vores stemme til at understrege pengeinstitutters mulighed for at være katalysator for en bæredygtig udvikling af samfundet. Vi bruger med andre ord både medierne og vores egne kommunikationskanaler til at belyse samfundsrelevante emner og skabe dialog. Vi indleder derfor hvert af de overordnede afsnit i denne rapport med et eksempel på et af de emner, vi har talt højt om i året, der gik. Vi kalder det: Merkur Mener.

Sidst men ikke mindst ser vi på, hvilken forskel fondene Merkur Fonden og Merkur Klimafond har gjort i årets løb.

Værdibaseret forretningsmodel

Merkur er en værdibaseret andelskasse, og vi bruger bevidst vores forretning som katalysator for forandringer til fordel for mennesker, klima og natur. Vi har omfattende udvælgelseskriterier og minimumskrav, der sikrer, at andelskassens aktiviteter ikke blot undgår at gøre skade, men også fører til positive forandringer.

Merkur mener...

...at det er ærgerligt, at EU-Kommissionens udspil til at forenkle reglerne om bæredygtighedsrapportering for investeringsfonde fortsætter med at give de sorte investeringer fordele. Kort fortalt har de investeringsfonde, der er mest ambitiøse med at integrere bæredygtighed i investeringsstrategien, fortsat de største rapporteringsbyrder – har man ingen bæredygtighedsambitioner, behøver man slet ikke fortælle, hvilket aftryk investeringerne sætter. Det svarer til, at de mest usunde varer i et supermarked ikke skal varedeklarerer, så kunderne kan se, hvor meget salt, sukker eller fedt produktet indeholder. Og det omvendt kun er de mest sunde fødevarer, der skal bruge tid og penge på at varedeklarerer. Det virker mærkeligt, at EU-Kommissionen vælger at gøre det nemmere og dermed billigere at drive investeringsfonde, der potentielt gør skade, i stedet for at sikre ens rammevilkår for alle.

Denne holdning er bragt i interviewet [Bankdirektør kritiserer nye krav: Giver sorte investeringer fordele](#) i Finans den 10. december 2025.

Merkur er B Corp

I Merkur er vi ikke i tvivl om, at vi er det pengeinstitut i Danmark, der prioriterer bæredygtighed og social ansvarlighed højest. Men det er jo nemt at påstå. Vi valgte derfor i 2020 at gennemgå en omfattende B Corp-certificering. Merkur blev dermed B Corp som det første pengeinstitut i Danmark. Med B Corp-certificeringen kan vi altså dokumentere at være blandt de mest ambitiøse virksomheder i arbejdet med at skabe en bæredygtig verden. En B Corp-certificering er nemlig en 360 graders vurdering af, om en virksomhed er god for verden og gør nytte for samfundet og planeten.

Denne helhedsorienterede vurdering af, hvad vi rent faktisk kan dokumentere, vi har gjort og stadig gør, er helt afgørende for Merkur, da vi selv ser verden som et sammenhængende hele. Det afspejles rigtig fint i B Corp vurderingen, som indtil nu er blevet målt på fem punkter: Ledelse, medarbejdere, fællesskab, miljø og kunder.

Certified



Corporation

Om B Corp

B Corps™ er virksomheder, der kan dokumentere, at de tager ansvar for både mennesker, miljø og samfund. De arbejder åbent og ærligt og driver deres forretning på ansvarlig vis.

B Corp er også et netværk, hvor vi inspirerer hinanden til, hvordan vi med vores forretninger kan være bedst for verden. Flere af Merkurs kunder er også B Corps: CleverCoffee, ØNSK, Econet, The Coffee Collective, TANIA ELLIS - The Social Business Company, Zenz, Næste.

Læs mere på bcorp.com

En B Corp-certificering skal fornyes hvert tredje år. Merkur blev B Corp i 2020, og vi blev recertificeret i starten af 2024. For at styrke både troværdigheden og transparensen har B Corp nu valgt at ændre certificeringen fra 2026 ved at tilføje endnu et parameter nemlig en uafhængig tredjepartsrevision – en form for ekstern revision – og afskaffe det hidtidige pointsystem. Certificeringen bliver samtidig bredere og går fra fem til syv målepunkter fordelt over E, S og G. I Merkur hilser vi alle initiativer velkomne, der aktivt modarbejder greenwashing, og vi har derfor som nogle af de første i Norden valgt at lade os recertificere under den nye ordning i 2026, selvom vi kunne have ventet til 2027.

I Merkur er B Corp-certificeringen ikke blot et stempel. Vi arbejder tværtimod aktivt med den indsigt, som B Corp giver os. Med en certificering får vi ikke blot at vide, hvad vi gør godt, vi får også kastet lys på, hvor vi kunne gøre det endnu bedre, ligesom der stilles krav til, at vi løbende forbedrer os. På den baggrund har vi allerede indført forskellige tiltag.

Vi har blandt andet indført en ambitiøs indkøbspolitik, som løbende bliver opdateret. Du kan læse mere om indkøbspolitikken på side 46.

Det er en forudsætning for at blive helkunde i Merkur, at en virksomhed bidrager betydeligt til en positiv udvikling indenfor et af de tre områder, vi har defineret i Merkurs ambition, se side 2, og samtidigt ikke gør betydelig skade på andre områder. Princippet om ”betydelig positiv forskel” og ”ikke gøre betydelig skade” er også de bærende principper bag EU’s taksonomiforordning for bæredygtighed.

Vi har i Merkur udarbejdet en screeningsmetode, hvor vi først kigger på den forskel, en erhvervsvirksomhed eller institution gør for samfundet. For at sikre, at der ikke gøres skade, har vi også en række minimumskrav. Vi har med andre ord taget stilling til, hvad vi med vores bankforretning ønsker at fremme, og hvad vi ikke vil støtte via finansiering. Er der områder, hvor en kunde endnu ikke lever op til alle kriterier, kan vi sammen udarbejde en konkret handlingsplan for, hvordan kunden når derhen – for vi vil gerne finansiere forandringer til gavn for mennesker, klima og natur.

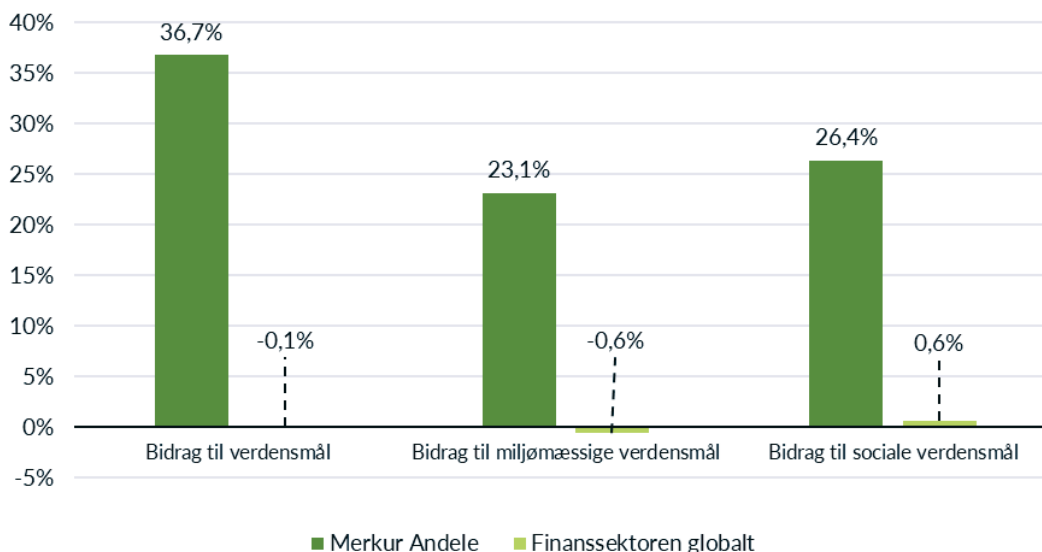
Minimumskriterierne og Merkurs screeningsprocedure bliver løbende opdateret i takt med, at blandt andet nye bæredygtige løsninger ser dagens lys, og vi hele tiden bliver klogere på, hvad det kræver at drive forretning til glæde for mennesker, klima og natur. Du kan se alle kriterierne på www.merkur.dk/kriterier.

Merkur og verdensmålene

Der er indlysende fællestræk mellem FN’s 17 verdensmål for bæredygtig udvikling og Merkurs ambition for, hvordan vi driver pengeinstitut. Den opgave, FN har stillet verdens regeringer, virksomheder og borgere, er således meget lig den opgave, Merkur har stillet sig selv siden grundlæggelsen i 1982. Verdensmålene adresserer verdens udfordringer ud fra en helhedsorienteret tilgang.

Merkur introducerede i 2025 personlige impact rapporter til vores største investeringskunder i samarbejde med den danske fintech-virksomhed DoLand – det kan du læse mere om på side 39. I den forbindelse har vi også kortlagt, hvordan Merkur bidrager til at opfylde FN’s verdensmål. Og ved brug af DoLands værktøj har vi sammenlignet os med et benchmark bestående af den globale finansielle sektor. Som det fremgår af figuren nedenfor, bidrager Merkur betydeligt mere til opfyldelse af FN’s verdensmål end benchmarket. Lige så vigtigt er det, at Merkur ikke modarbejder nogen af verdensmålene. Det gør en investering i Merkur Andele til en effektiv impact investering. Blandt de 17 verdensmål bidrager Merkur især til verdensmål 4 (kvalitetsuddannelse), 7 (bæredygtig energi) og 12 (ansvarligt forbrug og produktion). Merkur finansierer også fast ejendom, som i henhold til definitionerne hverken bidrager positivt eller negativt til FN’s verdensmål. Det er årsagen til, at bidraget til FN’s verdensmål ikke er på 100%.

Bidrag til FN's verdensmål



Investeringsunivers med bæredygtighed i fokus

Alle investeringer sætter et aftryk på verden. Derfor har vi i Merkur valgt kun at rådgive vores kunder om impact investeringer, hvor det finansielle afkast balanceres med målsætninger for social ansvarlighed og bæredygtighed. Selvom mange i 2025 har slækket på deres bæredygtighedsambitioner, sænker vi i Merkur ikke ambitionerne, og vi har fortsat alene produkter, som er klassificeret i den højeste kategori i EU's disclosureforordning, hvilket p.t. er artikel 9. Vi formidler investeringsprodukter fra håndplukkede samarbejdspartnere – blandt andet hollandske Triodos Investment Management, som i over 25 år har specialiseret sig i investeringer, der sætter et positivt socialt og miljømæssigt aftryk på verden.



Disclosureforordningen

SFDR 2.0

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) er en EU-lovgivning, som har til formål at gøre det lettere for investorer at gennemskue bæredygtighed i investeringsprodukter. EU-Kommissionen har i 2025 foreslået en revision, der skal skabe tydeligere investeringskategorier og mere gennemsigtighed. De nuværende artikel 8- og 9-kategorier foreslås erstattet af følgende tre hovedkategorier:

- **Artikel 7:** Transition-produkter
- **Artikel 8:** Produkter med udvidet bæredygtighedsintegration
- **Artikel 9:** Produkter med eksplicit bæredygtigheds mål

Mindst 70% af investeringerne skal understøtte produktets formål. For de mest ambitiøse produkter bliver det obligatorisk at udelukke investeringer i eksempelvis fossile brændsler. Impact investeringsfonde skal desuden rapportere relevante data under artikel 7 og 9.

Personlige impact rapporter til Merkurs kunder

I den danske presse har vi ofte kunnet læse, hvordan såkaldte bæredygtige fonde indeholder investeringer i virksomheder, hvis bæredygtighed man kan sætte spørgsmålstejn ved. Som investeringskunde skal man derfor kigge sig godt for.

I Merkur tilbyder vi kun investeringsfonde, hvor screeningen består af både en positiv og negativ screening. Det kaldes impact investering. Og vi mener, at der skal meget mere fokus på impact – altså den reelle forskel en investering gør. Derfor indgik vi i 2024 et samarbejde med fintech-virksomheden DoLand om at udvikle individuelle impact rapporter til Merkurs investeringskunder, der har investeringer af en vis størrelse i de investeringsprodukter, som Merkur rådgiver om.

Rapporterne tager udgangspunkt i nogle af de mest almindeligt anerkendte mål, blandt andet hvordan kundens investeringer bidrager til at opfylde FN's verdensmål for bæredygtig udvikling, samt hvordan investeringerne lever op til EU's taksonomi for bæredygtighed. Dertil kommer data på udvalgte ESG-parametre samt konkrete eksempler på, hvordan virksomhederne i kundens portefølje gør en forskel. Impact rapporterne giver dermed et nuanceret billede af, hvilken impact kundens investeringsportefølje har.



440 mio. km i dieselbil

sparet CO₂e ift. almindelige
investeringsfonde



29.000 pers. vandforbrug

sparet ift. almindelige
investeringsfonde

I 2025 har vi udsendt ca. 450 individuelle impact rapporter til Merkurs kunder. Vores kunders investeringer bidrog især til at løfte verdensmål 1, 8 og 10, der fokuserer på at afskaffe fattigdom, mindske ulighed og bidrage til at skabe anstændige jobs også i udviklingslande. CO₂-udledningen og vandforbruget i investeringsvirksomhederne var betydeligt lavere, end hvis kunderne havde investeret i almindelige investeringsfonde, som ikke tager hensyn til bæredygtighed. Forskellen svarer til at have sparet 440 mio. kilometer kørt i dieselbil og 29.000 personers årlige vandforbrug.

Læs mere om Merkurs investeringsunivers på www.merkur.dk/investering.

Klima og miljø

Verdens klima er under forandring – det bliver mere og mere tydeligt dag for dag. Det står også stadigt mere klart, at vi står midt i en biodiversitetskrise af nærmest uoverskueligt omfang. Det er nødvendigt med en aktiv indsats, og det kan kun lade sig gøre, hvis alle bidrager og tager ansvar. I Merkur mener vi, at vi skal gå helhedsorienteret til værks og ikke sætte vores lid til hurtige lappeløsninger.

I de kommende afsnit rapporterer vi på, hvad Merkur gør for at værne om naturen, biodiversiteten og vores aftryk på klimaet.

Merkur mener...

...at Bovaer, et fodertilsætningsstof der kan mindske køers metanproduktion, er en symptombehandling, der fastholder et intensivt landbrugssystem frem for at skabe reel omstilling. Tilsætning af Bovaer kan måske reducere metanudledningen med 5–10 procent. Men en omlægning til økologiske principper, hvor dyrene græsser naturligt, kan ifølge beregninger med [Seges ESGreen Tool](#) reducere klimabelastningen med op til 60–70 procent – samtidig med at natur, dyrevelfærd og fødevarer sikkerhed styrkes. Frem for at insistere på kemi til danske landbrugsdyr opfordrer vi i Merkur politikerne til at skabe bedre vilkår for økologien, som både har potentiale til at give en klimagevinst, men som samtidig sikrer dyrevelfærd, rent drikkevand og mere biodiversitet.

Holdningen kommer til udtryk i debatindlægget [Skal vi og vores dyr udsættes for unødige kemi i klimaets navn?](#), som blev bragt i samarbejde med Økologisk Landsforening og den økologiske mælkeproducent Torsten Wetche på Avisen.dk den 1. december 2025.



Sådan arbejder Merkur med at reducere CO2e

PCAF – Finans Danmark

I 2019 forpligtede Merkur sig sammen med vores internationale kolleger fra Global Alliance for Banking on Values til at arbejde med og definere kriterier for beregning af den CO2e-udledning, der opstår via det, vi finansierer. Værktøjet er udviklet af Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), som er et internationalt netværk af pengeinstitutter, der i samarbejde har udviklet en standard for rapportering af CO2e-aftrykket af finansierede aktiviteter. I Danmark er arbejdet forankret i Finans Danmark, som Merkur er medlem af.

ESGreen Tool

ESGreen Tool er et digitalt beregningsværktøj udviklet af SEGES Innovation, som kan anvendes til at dokumentere og reducere landbrugsbedrifters klima- og ESG-aftryk. Værktøjet gør det muligt at beregne en bedrifts samlede klimabelastning i CO2-ækvivalenter, analysere effekten af forskellige klimatiltag og udarbejde et gennearbejdet klimaregnskab. Ved hjælp af ESGreen Tool er det også muligt at få data på en lang række andre målepunkter såsom arbejdsforhold, biodiversitet og dyrevelfærd.

Opgørelse af Merkurs CO₂e-aftryk

Når vi i Merkur arbejder med at reducere vores CO₂e¹-aftryk, er arbejdet delt i to ben. Det ene ben er vores egne aktiviteter – det vil sige de udledninger, der kommer direkte fra driften af vores virksomhed. Som pengeinstitut har vores primære drift imidlertid ikke noget stort aftryk. Det andet ben handler om de udledninger, der kommer fra det, vi finansierer. Som pengeinstitut har vi et særligt ansvar for netop det ben, idet vi påvirker samfundet via de lån, vi giver, og den aktivitet, vi dermed muliggør.

CO₂-regnskab for Merkurs finansierede aktiviteter

Merkur har siden 2020 opgjort aftrykket fra vores udlånsportefølje. For at kunne sammenligne hvor meget CO₂e Merkurs udlånsportefølje forholdsvis udleder fra år til år, opgør vi også intensiteten, som er et mål for CO₂e-udledning pr. mio. kr. i udlån.

I Danmark har Folketinget vedtaget en klimalov, som forpligter regeringen til at reducere Danmarks CO₂e-udledninger med 70% i 2030. I Merkur lægger vi os op ad den ambition, da det samtidig betyder, at vi overholder Paris-aftalens mål om en maksimal temperaturstigning på 1,5 grader. Til forskel fra regeringen mener vi dog, at målet skal nås via reel omstilling og ikke ved hjælp af hurtige lappeløsninger, som måske hjælper klimaet, men samtidig gør anden skade. Vi vil dog samtidig gerne understrege, at det ikke er nogen let opgave at reducere CO₂e-aftrykket, og i nogle tilfælde lægger vi skinnerne, som vi kommer frem.

Udlån til landbrug udgør 23% af Merkurs erhvervsudlån, men står for 80% af vores finansierede udledninger på erhverv. Merkur har via sit udlån til landbrug finansieret CO₂e-udledninger på 9.090 ton mod 11.064 ton i 2024. Faldet skyldes primært, at Merkur har finansieret flere økologiske planteavlere i 2025.

For Merkur er det særligt afgørende at opgøre CO₂e-udledningen fra vores økologiske landbrugskunder, da landbruget er den sektor blandt vores kunder, der udleder mest. Derfor er vi i løbende og tæt kontakt med vores landbrugskunder, ligesom vi stiller krav om, at nye landbrugskunder får udarbejdet klimahandlingsplaner. Selvom vi efterhånden har et godt overblik over, hvor vores udledninger kommer fra, er det ikke nogen enkel opgave at reducere udledningerne, og arbejdet er fyldt med dilemmaer. Det er eksempelvis et dilemma, når eksisterende gode kunder ønsker at udvide deres forretningsomfang med os, men det samtidig betyder, at vi så at sige får en større del af kundens CO₂e-udledning på bankbogen. I de tilfælde ser vi på, hvilken forskel kunden i øvrigt gør for blandt andet dyrevelfærd, grundvandet og biodiversiteten. At arbejde med at nedbringe udledningerne kan derfor i nogle tilfælde være et langt sejt træk. Men vi gør os umage, bliver kontinuerligt klogere og forsætter dialogen med vores kunder.

94%

af Merkurs udlånsportefølje indgår i CO₂e beregningen



Merkur rapporterer CO₂e-udledningen for alle erhvervs kunder samt bolig-, klima- og billån for privatkunder. Vi er særligt stolte af, at vi i 2025 har opgjort CO₂e-aftrykket for hele 94% af vores udlånsportefølje (89% i 2024). Når vi ser på, hvordan udledningen pr. mio. kr. har udviklet sig, ligger intensiteten for 2025 på 5,3 ton pr. mio. kr. i udlån, hvilket er en reduktion i forhold til 2024, hvor intensiteten var 7,5 ton pr. mio. kr. Reduktionen skyldes især, at Merkur i 2025 har øget udlånet til private boliger, hvor CO₂e-udledningen er begrænset.

¹ 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.



Partnerskab med Dankort Øremærket skaber mere vild natur

Merkur har indgået et partnerskab med Dankort om at bidrage til mere vild natur i Danmark. Når Merkurs kunder betaler med Dankort eller Dankortdelen af et Visa/Dankort, donerer Dankort 1 øre til Den Danske Naturfond. Det har vi i Merkur valgt at doble op, så vi også donerer 1 øre. Pengene, som Merkur og Dankort donerer til Naturfonden, går ubeskåret til opkøb af vild og evigtvarende natur i Danmark. Al opkøb af jord sker til en fast pris på 12 kroner pr. m², hvorefter områderne udvikles og vedligeholdes af Naturfonden. Alle naturområder er åbne og tilgængelige for alle i Danmark og måske vigtigst af alt: de kan ikke anvendes til andet end natur, hverken nu eller i fremtiden. På baggrund af kundernes transaktioner i 2025 donerer Merkur 35.599 kr. til Den Danske Naturfond. Foto: Jesper Edvardsen

Merkur tror på økologien

I Merkur ser vi i høj grad de økologiske landbrug som en vigtig del af løsningen for at reducere landbrugets klimaaftryk. Vi har en helhedsorienteret tilgang til bæredygtighed, og vi mener, at vi i indsatsen med at reducere CO₂e-udledning også skal tage højde for eksempelvis dyrevelfærd, miljø og biodiversitet. Der er ingen tvivl om, at landbruget som hele skal reducere sit klimaaftryk, men vi har alle brug for sunde fødevarer. Som forbrugere skal vi spise langt flere planter, end vi gør i dag, men vi skal også i højere grad have fokus på kvalitet. Merkur vil gerne være med til at sikre, at den mælk og det kød, som er tilgængeligt i køledisken, er produceret med så stor omtanke for miljøet som muligt. Økologiske producenter har fokus på bedre dyrevelfærd og bruger ikke pesticider og kunstgødning, som skader miljøet og menneskers sundhed. Alt det til sammen giver en langt mere holdbar forretningsmodel for verden end det konventionelle landbrug. Derfor yder Merkur lån til økologiske landmænd.

For at reducere CO₂e-aftrykket fra vores finansierede aktiviteter kræver det et tæt samarbejde med Merkurs landbrugskunder. Merkur har alle dage finansieret kunder, der ligesom os tænker på klima og miljø, når de producerer fødevarer. Vores kunder er således langt fremme, og flere har selv iværksat bæredygtighedstiltag såsom etablering af vedvarende energianlæg på gårdene, øget fokus på biodiversitet, større areal pr. dyr, selvforsynende med foder, feed no food, hvor dyr ikke fodres med produkter, der kan spises af mennesker, m.v. Vi har derfor tiltro til, at vi sammen kan skabe positive forandringer.

Den store andel af udledninger fra landbruget skal sættes i perspektiv i forhold til vores kundesammensætning. Merkurs øvrige udlån er til lav-emissionssektorer, som eksempelvis skoler og institutioner, og Merkurs erhvervskunder har typisk selv stor opmærksomhed på deres CO₂e-aftryk.



18%

fald i Co₂e-udledningen fra
Merkurs landbrugsportefølje



5,3

Co₂e-intensitet
pr. mio. kr. i udlån

CO2-regnskab for Merkurs egne aktiviteter

Som nævnt indledningsvist er CO2e-udledningerne fra Merkurs egen virksomhed begrænsede. Udledning fra Merkurs drift kommer primært fra tjenesterejser, fjernvarme, el og vores datacentral BEC Financial Technologies. Men vi gør alligevel en stor indsats for at gøre det aftryk så minimalt som muligt.

For at nedbringe og holde Merkurs udledninger på egne aktiviteter på et lavt niveau stiller vi høje krav til vores indkøb, forbrug og genbrug, og vi har indført en ambitiøs indkøbs- og transportpolitik. Når vi vælger leverandører og produkter, går vi efter udbydere, der integrerer bæredygtighed i deres produktion. Når vi køber mad og drikke på Merkurs regning, skal det som udgangspunkt 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 overenskomstlignende forhold. Når vi transporterer os i arbejdsmæssig sammenhæng - det kan være til kundemøder, mellem vores afdelinger, til kurser eller i det hele taget – ønsker vi som udgangspunkt at bruge offentlig transport, elbil, elbil-taxa eller cykel.

Vi har prioriteret og prioriterer fortsat at være en aktiv del af det globale netværk Global Alliance for Banking on Values (GABV), som du kan læse mere om på side 47. Vi har større mulighed for at skabe forandringer, hvis vi samarbejder med andre værdibaserede pengeinstitutter, da vi kan rådgive og inspirere hinanden. Vores deltagelse i netværket er dog forbundet med internationale flyrejser, hvilket påvirker vores CO2e-udledninger i negativ retning. Det samme gør sig gældende, når vi af og til sender medarbejdere på kurser i udlandet, fordi der ikke findes tilsvarende tilbud i Danmark.

Indkøbs- og transportpolitik • Hovedreglerne



Møde- og medarbejderforplejning

- ✓ Minimum økologisk
- ✓ Vegetarisk
- ✓ Vi handler gerne med Merkurs kunder
- ✓ Vi er opmærksomme på madspild



Kontorartikler og indretning

- ✓ Kontorartikler fra Grønt Kontor
- ✓ Papir og tryk fra KLS Pureprint
 - ✓ LED belysning
- ✓ Inventar købes gerne brugt
- ✓ Nyt inventar skal gerne være FSC- eller Svanemærket og uden PVC



Transport

- ✓ CO2 budget til alle afdelinger
- ✓ Kundebesøg foretages som udgangspunkt i tog, bus eller elbil
- ✓ Fly kun ved rejser til udlandet med øget rejsetid over 8 timer

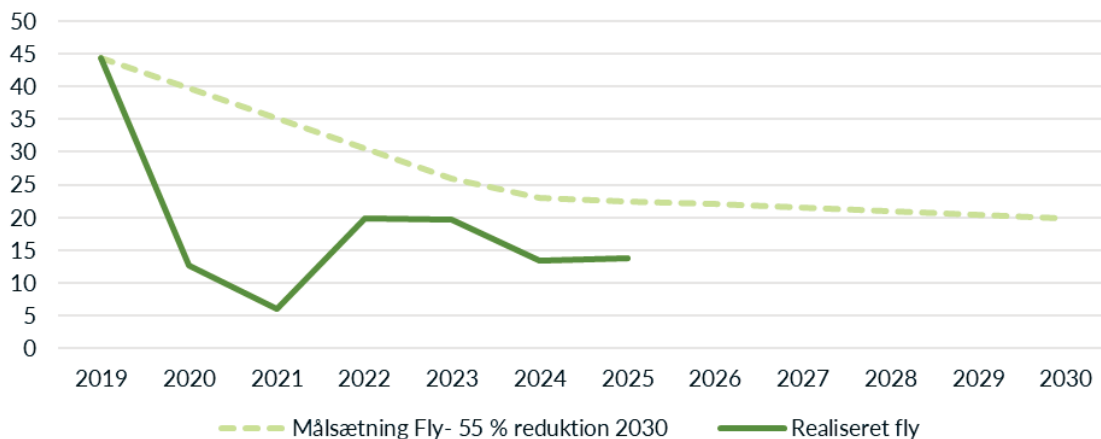


Håndværks- og serviceydelser

- ✓ Overenskomstdækning
- ✓ Miljømæssigt forsvarlige produkter til udførelse af opgaven
 - ✓ Social profil
 - ✓ Lokal forankret

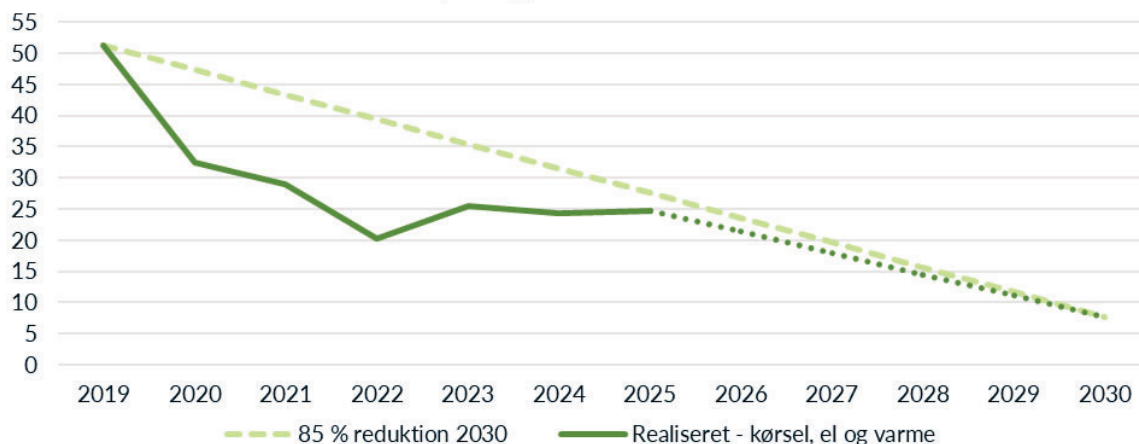
Alt dette betyder, at det er svært for os at reducere udledningerne fra vores flyrejser mere end de 55%, vi allerede har realiseret i forhold til 2019. Vores målsætning frem mod 2030 er derfor at fastholde niveauet, samtidig med at andelskassen vokser.

Flyrejser i ton CO₂e



For de øvrige tjenesterejser samt el og varme mener vi, at det er realistisk at sigte mod 85%-reduktion i 2030, da regeringens klimatiltag vil få effekt på eksempelvis, hvor stor en andel af vedvarende energi der er i elnettet mv. Målsætningen er her tegnet lineært, men det vil være naturligt, at der vil ske udsving i både positiv og negativ retning over de kommende år frem mod 2030.

Kørsel, el og varme i ton CO₂e



I 2025 stiger Merkurs energiforbrug en anelse. Det skyldes primært, at vi har brugt mere energi til at varme vores kontorlokaler op. Vi bor til leje på flere af vores lokationer, og det er derfor vanskeligt at energioptimere lokalerne mere, end de er på nuværende tidspunkt. Den energi, der produceres via de vedvarende energianlæg, vi har ejerandel i, betyder dog, at vi er selvforsynende med vedvarende energi på knap halvdelen af den energi, vi bruger.

I mens vi arbejder for at reducere vores klimamæssige aftryk, har vi i år købt klimakreditter i et projekt i Honduras. Projektet genopretter de brandudsatte og stærkt nedbrudte savannelandskaber i La Mosquitia, det

sidste store regnskovsområde i Honduras. Gennem genplantning af hjemmehørende arter og beskyttelse mod tilbagevendende naturbrande genopbygges skovens evne til at lagre CO₂ og genskabe et robust økosystem. Projektet er udviklet i tæt partnerskab med den lokale Miskito-befolkning, som både deltager i beslutningsprocesserne og får direkte økonomisk udbytte, blandt andet via lokale brandkorps, som skaber nye, stabile arbejdspladser. Derudover har vi tidligere opkøbt 14 hektar degraderet – det vil fx sige fældet eller udpint – regnskov i Ecuador. Når skoven vokser frem igen, bindes 70 ton CO₂e årligt. Skoven har vi købt 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.

Social ansvarlighed

Merkurs syn på bæredygtighed omfatter meget andet end klima og miljø. I Merkur arbejder vi også aktivt med social ansvarlighed, hvilket fremgår tydeligt af vores nedskrevne ambition. Vi ønsker med vores forretning at bidrage til 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 de kunder og projekter, vi finansierer. Merkur har mange kunder, der arbejder med at forbedre menneskers liv og levevilkår.

Merkur anser det eksempelvis for en samfundsmæssig værdi, at der findes forskellige skoletilbud med forskellige pædagogiske tilgange, så forældre eller eleven selv kan vælge en undervisningsform, der passer bedst til elevens forudsætninger og person. Derfor har Merkur igennem mange år finansieret fri- og efterskoler, og vi har specialiseret os i at rådgive skolerne. I kapitlet Merkurs udlån kan du læse mere om de virksomheder og formål, som Merkur finansierer. Se side 17.



83

Fri- og efterskoler er kunder i Merkur



12.192

Elever går på fri- og efterskolerne



60

Af skolerne har Merkur ydet et lån.

I de kommende afsnit rapporterer vi på Merkurs samfundsengagement – det vil sige, hvordan vi som virksomhed agerer eksternt ved at gøre brug af vores indflydelse, samt hvordan vi agerer internt som arbejdsplads.

Merkur mener...

... at det er en misvisende fortælling at kalde investering i våbenaktier for samfundsansvarligt. Hvis private investorer investerer i våbenaktier, styrker det ikke nødvendigvis Europas forsvar. Når private investorer køber våbenaktier, tilfører de sjældent ny kapital til producenterne – det er blot to parter, der handler værdipapirer med hinanden. Det er derfor misvisende at tro, at aktiehandel direkte bidrager til øget produktion. Derudover er der en etisk dimension, vi ikke må ignorere. Våben ender ofte i hænderne på aktører, der krænker menneskerettigheder – fra narkokarteller til krigsforbrydere. Vi mener, at investeringer skal skabe langsigtet værdi for både investoren og samfundet. Kort sagt: investering i våben er ikke social ansvarlighed.

Denne holdning er bragt i debatindlægget [Nej, investeringer i våbenaktier er ikke samfundsansvarligt](#) i Politiken den 25. juni 2025.

Merkur engagerer sig

I Merkur ønsker vi at øge bevidstheden om pengeinstitutters rolle i samfundet og ønsker med vores forretning at vise, at en bank kan drives med bæredygtighed og ansvarlighed som overordnet formål. I fællesskab med andre får vi større gennemslagskraft, og derfor engagerer vi os i netværk og tænketanke, der ligesom Merkur ønsker at fremme en verden, hvor der værnes om både mennesker, natur og miljø.



Udvalgte netværk

Global Alliance for Banking on Values

Merkur er medstifter af dette globale netværk af banker med en fælles mission om at bruge finansiering til at understøtte en bæredygtig og social ansvarlig samfundsudvikling. Netværket består af 72 banker fordelt over 45 lande, som tilsammen betjener flere end 50 mio. kunder. Merkur deltager hvert år aktivt i netværket og i 2025 var Charlotte Skovgaard og bestyrelsesformand Cees Kuypers til årsmødet i Uganda. I forbindelse med besøget deltog Merkur og nogle af de andre medlemsbanker i et møde med den etiopiske Nationalbank, som efterspurgte sparring omkring sikker bankdrift.

Tænketaenken Demokratisk Erhverv

Merkur er medlem af Demokratisk Erhverv, der arbejder for at styrke og udbrede den demokratiske virksomhedsform. Merkur var sammen med tænketanken og en række af de øvrige medlemmer vært for Den Medlemsdemokratiske Scene på Folkemødet 2025, hvor vi inviterede erhvervsdemokrater, politikere og folkemødegæster indenfor for at skabe opmærksomhed omkring den demokratiske ejerforms styrker og potentiale.

Donationer

Merkur har indført et donationskoncept, Merkur Værdipulje, hvor vi hvert år donerer 0,3% af vores netto rente- og gebyrindtægter fra året før². I 2025 uddelte vi hele 715.000 kr. Donationen gik til tre velgørende, not-for-profit kunder i Merkur samt Merkur Fonden.

Merkurs andelshavere inviteres til at stemme om, hvordan pengene skal fordeles mellem de kandidater, der indstilles af Merkurs repræsentantskab og et udvalg af medarbejdere i andelskassen. Alle kandidater er garanteret 25.000 kr., når de indstilles. Den resterende del af puljen fordeles forholdsmæssigt mellem de tre kandidater, der får flest stemmer. Kort sagt er princippet: jo flere stemmer, desto flere penge.

Merkur Værdipulje understøtter det fællesskab, vi i Merkur har med vores kunder og andelshavere. Vi plejer at sige, at som kunde i Merkur giver man sine penge mening. Kunderne gør det muligt for os at låne penge ud til bæredygtige virksomheder og organisationer. Med Værdipuljen bliver det endnu mere tydeligt, at når man bidrager til Merkurs indtjening, giver det også værdi til samfundet. Du kan se, hvordan pengene er blevet fordelt, og læse om modtagerne på næste side.

² Merkur forbeholder sig retten til ikke at uddele værdipuljen, hvis der skulle indtræffe år med kun beskedent overskud eller decideret underskud.

Modtagere af Merkur Værdipulje 2025



Bondelaugets Venner · 382.812 kr.

Bondelauget samler små producenter, som arbejder med økologiske og regenerative metoder, hvor jord og afgrøder dyrkes i harmoni med naturen og med omtanke for alt levende. Foreningen arbejder for at styrke tilgængeligheden af lokalt producerede regenerative fødevarer og udbrede viden om deres tilblivelse og anvendelse.



Det Runde Bord · 182.979 kr.

Det Runde Bord leverer gratis overskudsmad til nogle af de mest sårbare i vores samfund som hjemløse, mennesker i misbrug og beboere på krisecentre. De har fokus på at mindske følelsen af isolation gennem borgerdrevne fællesskaber, hvor måltidet bliver en indgang til værdighed og omsorg.



Fonden Baglandet · 129.209 kr.

Fonden Baglandet er et møde- og rådgivningssted for tidligere anbragte. De giver udsatte unge, som ofte står udenfor de traditionelle fællesskaber, redskaber til at blive aktive og selvstændige borgere og bidrager til at skabe en generation af unge, der er rustet til at tage ansvar for deres egen fremtid.



Merkur Fonden · 25.000 kr.

Merkur Fonden, som er stiftet af Merkur Andelskasse, uddeler pengegaver til samfundsgavnige projekter inden for kategorierne 'socialt arbejde og uddannelse', 'kunst og kultur', 'miljø og sundhed' samt 'forskning'.

Solsikkesnoren

I Merkur mener vi, at alle skal have mulighed for at leve gode og værdige liv. Derfor har vi tilsluttet os Solsikkeprogrammet, som står bag Solsikkesnoren. Solsikkesnoren giver personer med usynlige handicap og diagnoser mulighed for diskret at signalere et behov for særlige hensyn og ekstra hjælp. Vi vil gerne være med til forbedre vilkårene for disse mennesker, om det så er vores kunder eller medarbejdere. Det gør vi ved måden, hvorpå vi tager imod dem, men også ved at udbrede forståelse og kendskab til usynlige handicap. Solsikkesnoren kan hentes gratis i Merkurs afdelinger.

Frivillighed

Merkur har en frivillighedsordning for vores medarbejdere. Kort fortalt har alle medarbejdere mulighed for at udføre frivilligt arbejde i arbejdstiden og få løn fra Merkur for halvdelen af de frivillige timer. Frivillighedsordningen er blevet til i samarbejde med medarbejderne, da mange allerede er engageret og bidrager til samfundet gennem frivillighed. Vi ser frivillighedsordningen som en naturlig forlængelse af Merkurs forretningsmodel, som er centreret om at bidrage positivt til det samfund, vi er en del af.

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. Vi værner om vores medarbejdere og arbejder aktivt for 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.

Merkur skaber blandt andet mening ved at arbejde med værdiforankring i form af tirsdagsskoler hver anden tirsdag, hvor vores medarbejdere præsenteres for vores kunder og andre oplægsholdere, der kan inspirere og give os ny viden om bæredygtighed og social ansvarlighed. Derudover samler vi alle medarbejdere én gang om året til Merkur Kursus. I 2025 handlede kurset om forandringer i den finansielle sektor, den gode kunderejse samt dilemmaerne omkring oprustning i EU, og hvorvidt det er samfundsansvarligt at investere i våben, med oplægsholdere fra både Finans Danmark, AkademikerPension og Mellemfolkeligt Samvirke.

Når nye medarbejdere kommer til andelskassen, bliver de klædt på i forhold til Merkurs bæredygtige tilgang til at drive bank ved hjælp af både pre- og onboarding kurser.

Stolte medarbejdere, der trives

Merkur gennemførte i 2025 den årlige trivselsmåling. 94% af Merkurs fastansatte medarbejdere har udfyldt trivselsmålingen. Målingen viser, at der generelt er en høj trivsel blandt medarbejderne i Merkur med en medarbejdertilfredshedsscore på 88% (88% i 2024). 98% (99% i 2024) af Merkurs medarbejdere er stolte af deres arbejde, og 98% (98% i 2024) føler, at de gør en forskel for det samfund, vi er en del af.

I Merkur er vi af den overbevisning, at et meningsfyldt arbejdsliv, hvor medarbejderne trives, ikke kommer af sig selv. Derfor har Merkur fokus på generel trivsel samt fysisk og mental sundhed. Alle medarbejdere bliver tilbudt et fysisk sundhedstjek af en sygeplejerske, og Merkur har gennemført flere bevægelseskampagner i løbet af året.

Trivselsmålingen viser i 2025, at Merkur klarer sig bedre end resten af sektoren, når det gælder følelsen af stress. Det ændrer dog ikke på, at vi arbejder med diverse tiltag for netop at forebygge stress hos vores medarbejdere.

Derfor blev alle medarbejdere i 2025 tilbudt en coaching samtale med en ekstern rådgiver som støtte til at navigere endnu bedre i en travl hverdag. Tilbuddet blev taget godt imod, og en række medarbejdere har efterfølgende fået bevilget et længere forløb med rådgiveren.

I dagligdagen har vi fokus på at skabe tydelige prioriteringer og rammer, der giver en meningsfyldt arbejdsdag. I stedet for den årlige medarbejderudviklingssamtale har vi feedbackdialoger, hvor den enkelte medarbejder og leder har mulighed for at give hinanden struktureret feedback og drøfte både trivsel,

udfordringer og udvikling. Feedbackdialogerne bliver afholdt tre gange om året.

Merkur ønsker at være en rummelig arbejdsplads, og vi tilrettelægger i stort omfang arbejdet således, at det passer til den enkeltes liv og kapacitet. Det betyder bl.a., at vi er positivt indstillet overfor eksempelvis deltids- og flexjobstillinger. Ved udgangen af 2025 har vi 44 medarbejdere, der arbejder deltid, og tre medarbejdere i flexjob.

Ny politik for fleksibel arbejdstilpasning ved livsudfordringer

Ønsket om at skabe en rummelig arbejdsplads er også årsagen til, at vi i 2025 har lavet en politik for fleksibel arbejdstilpasning ved livsudfordringer. Alle kan på et tidspunkt i deres liv blive ramt af en livsudfordring. Det kan handle om sorg, personlige kriser, helbredsmæssige udfordringer eller udfordringer i eller med den nærmeste familie, fx dødsfald i familien, alvorlig sygdom, skilsmisse eller andre personlige tab. Politikken har til formål at sikre, at vi som arbejdsplads handler med empati, forståelse og respekt. Derudover giver politikken overblik over, hvilke muligheder der er for hjælp eller tilpasning af arbejdssituationen, når livet giver store udfordringer. I Merkur ser vi os selv som et fællesskab, og derfor har vi også valgt at tilføje et afsnit om, hvordan man hjælper kolleger, der bliver ramt af sorg.

Sygefravær

Sygefraværet i Merkur ligger i år højere end vores målsætning om at holde fraværet under 6,5 dage pr. medarbejder pr. år. Antallet af sygedage pr. medarbejder er steget fra 5,9 dage pr. medarbejder pr. år i 2024 til 7,1 sygedage pr. medarbejder i 2025, hvilket primært skyldes, at flere af vores medarbejdere desværre er blevet ramt af langvarig alvorlig sygdom.

Medarbejderomsætning og -sammensætning

På samfundsniveau er der hård konkurrence om medarbejdere, hvilket i høj grad også gælder finanssektoren. Alligevel lykkes det i stigende grad Merkur at fastholde vores dygtige medarbejdere.

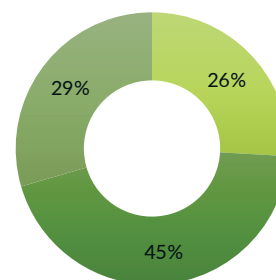
Medarbejderomsætningen i Merkur er steget fra 9% i 2024 til 16% i 2025. Det lyder af meget, men stigningen dækker over, at en række af Merkurs medarbejdere gik på pension i 2025. Vores målsætning for det kommende år er at ligge under niveauet for sektoren, som ligger på 11%.

Aldersspredningen på medarbejderne i Merkur fordeler sig relativt ligeligt på begge sider af gennemsnitsalderen, som i Merkur er på 44 år. Lige knap en tredjedel af medarbejderne er over 54 år, hvilket er mere end i resten af sektoren. I Merkur finder vi det yderst positivt, da denne gruppe bidrager med stor erfaring og specialistkompetencer til Merkur.

I den anden ende af aldersspektret tæller vores trainees med i statistikken, hvilket naturligvis er med til at trække gennemsnitsalderen i en yngre retning. Merkur har de senere år opbygget et struktureret samarbejde med skoler og uddannelsesinstitutioner, så vi har kunnet byde velkommen til både praktikanter og trainees, som vi hjælper på vej med uddannelse. Det er vigtigt for Merkur at være med til at sikre, at der er medarbejdere med viden om bæredygtighed og social ansvarlighed til finanssektoren i fremtiden. Samtidig kan de unge medarbejdere bidrage med ny og værdifuld inspiration. Du kan læse mere om diversitet blandt medarbejderne på de kommende sider.

Aldersfordeling i Merkur

■ Under 35 år ■ 35-54 år ■ 55 år og derover



God selskabsledelse

Ansvarlighed og ordentlighed er nøgleord for den måde, vi driver vores andelskasse på. I dette afsnit kan du derfor læse om vores ejerstruktur, hvorfor vi prioriterer gennemsigtighed så højt, hvordan det rent faktisk kan lade sig gøre at øge diversiteten i den finansielle sektor, og sidst men ikke mindst hvordan Merkur arbejder med bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering.

Merkur mener...

...at diversitet handler om mere end køn. Det handler også om personlighed. Hvis man udelukkende ansætter folk, der opfører sig og tænker som en selv, kan beslutningerne blive præget af blinde vinkler. Forskelligheder kan dog skabe udfordringer i samarbejdet og kræver kontinuerlig ledelse og en anerkendelse af, at alle ikke skal ledes på samme måde. På den måde kan diversitet være med til at flytte fokus fra intern konkurrence mellem medarbejdere til at handle om, hvordan vi kan komplementere hinanden og løfte i flok. Diversitet er således også godt for forretningen.

Denne holdning er bragt i et interview med Børsen under overskriften [Direktørers forskellighed skabte frustration – i dag kan de ikke undvære hinanden](#). Interviewet blev bragt den 22. juli 2025.

Demokrati

Vi er en demokratisk ejet virksomhed, som primært er ejet af vores kunder. Alle andelshavere har stemmeret på generalforsamlingen med 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 blandt andet et repræsentantskab, der igen vælger seks medlemmer til Merkurs bestyrelse. De resterende tre medlemmer af bestyrelsen vælges af Merkurs medarbejdere. Merkur har en engageret bestyrelse, hvilket blandt andet kan ses på bestyrelsens tilstedeværelse på bestyrelsesmøderne. Her er fremmødeprocenten for 2025 på hele 95% (91% i 2024).

Erhvervsminister Morten Bødskov nedsatte i slutningen af 2024 et nyt udvalg, der skal lave anbefalinger til god ledelse for demokratiske virksomheder. Anbefalingerne skal bl.a. hjælpe demokratiske virksomheder med at håndtere en række forhold omkring medlemsdemokrati og ledelse, der er specifikke for demokratiske virksomheder i Danmark. Merkurs administrerende direktør, Charlotte Skovgaard, er udpeget som en af de i alt ni medlemmer af udvalget og har deltaget i arbejdet med anbefalingerne i 2025.

Gennemsigtighed

Merkur drives med en høj grad af gennemsigtighed. Det gælder dels vores udlån, hvor vi offentliggør alle erhvervskunder på hjemmesiden, så man som kunde og øvrige interesserede altid kan følge med i, hvilke virksomheder og brancher Merkur låner penge ud 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 de dilemmaer, der er forbundet hermed.

Diversitet og ligestilling

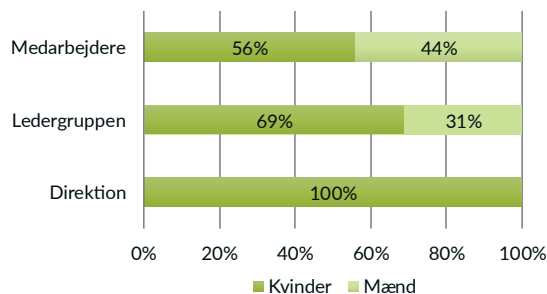
Diversitet og ligestilling er en mærkesag for Merkur, da vi mener, at alle skal behandles med respekt og værdighed og ikke mindst have lige muligheder, og fordi vi ikke vil gå glip af talent på baggrund af eventuelle ubevidste fordomme. Mangfoldighed handler for Merkur om mange forskellige aspekter som både køn og alder, men også om eksempelvis oprindelse, social baggrund og ikke mindst personlighed.

I Merkur ved vi, at diversitet kræver en kontinuerlig indsats. Det er en af grundene til, at Merkur har tilsluttet sig den danske del af det europæiske mangfoldighedsnetværk Diversity Charter. Med underskriften på Diversity Charter Denmark har Merkur blandt andet forpligtet sig til gennem konkrete tiltag at modvirke enhver form for diskrimination på arbejdspladsen og sikre, at alle arbejdsgange imødekommer forskellige kompetencer, talenter og hensyn.

I vores rekrutteringsproces opfordrer vi naturligvis alle kvalificerede ansøgere til at søge uanset køn, alder, etnicitet, handicap, religion, kultur eller seksualitet, og vi sætter yderligere fokus på diversitet ved fx at tilstræbe, at slutkandidater til alle stillinger er kønsmæssigt lige repræsenteret. I 2025 har Merkurs ledergruppe gennemgået bias-træning for at klæde lederne på til at opdage og arbejde med egne bias. Det arbejde fortsætter vi i 2026. Det er også helt afgørende for Merkur, at medarbejderne mærker denne tilgang i hverdagen. Derfor er vi glade for, at 95% af Merkurs medarbejdere oplever, at alle bliver behandlet retfærdigt uanset køn, alder, etnisk baggrund, seksuel orientering eller andre forskelle. Vi ønsker selvfølgelig, at alle føler sig godt behandlet og arbejder konstruktivt med de afdelinger, som scorer lavere end gennemsnittet på dette parameter i trivselsmålingen.

Samlet set har vi en nogenlunde ligelig fordeling mellem kønnene³ i Merkur. Andelen af kvindelige medarbejdere er steget et enkelt procentpoint fra 55% i 2024 til 56% i 2025. I Merkurs ledergruppe, som tæller ledere, der refererer til direktionen, vicedirektøren samt dennes ledere, er mænd nu det underrepræsenterede køn i Merkur, da andelen af kvindelige ledere er steget fra 50% i 2024 til 69% i 2025. Ser vi på kønsdiversiteten for de såkaldte øvrige ledelsesniveauer, som er direktionen samt ledere med personaleansvar, som refererer til direktionen, er mænd fortsat det underrepræsenterede køn. Vores målsætning er at have en nogenlunde lige fordeling af kvindelige og mandlige ledere.

Kønsdiversitet



Kønsdiversitet for øvrige ledelsesniveauer

	2025	2024
Antal medlemmer (FTE)	12,0	14,0
Underrepræsenteret køn i procent	33,3	50,0
Måltal i procent	40,0	40,0
Årstal for opfyldelse af måltal	Ikke relevant*	Ikke relevant*

*Måltallet er allerede opnået ved den procentuelle andel, som ligger tættest på 40% uden at overstige de 40%.

Merkur har som det eneste pengeinstitut i Danmark en kvindelig adm. direktør. Ifølge statistik fra Finans Danmark/Arbejdsgiver er Merkur dermed fortsat langt foran de øvrige banker, hvor kun 31% af lederne er kvinder. I Merkur viser vi med andre ord, at kønsdiversitet også er muligt i den traditionelt mandsdominerede finansielle sektor.

Men reel ligestilling handler også om løn, og her tjener mænd på medarbejderniveau 1,1 gange så meget som deres kvindelige kolleger i Merkur. Den lille forskel skyldes primært jobfunktionerne. Vi arbejder kontinuerligt på at sikre, at medarbejdernes løn altid afspejler jobindholdet, ansvarsmængden og kompetencerne - uden skelen til køn.

Den kønsmæssige fordeling blandt Merkurs repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør aktuelt fire mænd og to kvinder svarende til 66,7% mænd og 33,3% kvinder. Merkur ønsker en nogenlunde ligelig

³ På trods af at der findes flere kønsidentiteter, end den binære kønsforståelse foreskriver, opererer Merkur af datamæssige årsager alene med to køn, når vi følger op på politikker og rapporter.

fordeling af kvinder og mænd på bestyrelsesniveau. Se kapitlet Lovpligtige oplysninger på side 27 for oplysninger om måltal. Du kan læse mere om Merkurs bestyrelse på side 22.

Lønpolitik

Direktionen aflønnes med en fast løn, og aflønningen vurderes hvert år i henhold til den adm. direktørs ansættelseskontrakt. Merkur har ingen bonusordninger. Aflønningen af direktionen er fastsat ud fra direktionens kompetencer, erfaringsniveau samt ud fra en sammenligning med markedsniveauet på lignende stillinger. Det er vigtigt for Merkur at kunne tiltrække, motivere og fastholde kvalificerede personer til direktionen, så direktionen til enhver tid består af den eller de rette direktionsmedlemmer. I Merkur tjener den administrerende direktør seks gange så meget som medianlønnen for medarbejderne.

Specifikation af lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af vederlagsrapporten på Merkurs hjemmeside www.merkur.dk/aarsrapporter.

Bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering

Forebyggelse af økonomisk kriminalitet er højt på agendaen i samfundet, i den finansielle sektor og i Merkur. Derfor allokerer vi mange ressourcer til at sikre gode arbejdsprocesser, forebyggende foranstaltninger og kontroller af vores værn imod, at konti i Merkur misbruges til hvidvask, svindel og terrorfinansiering.

Vi arbejder løbende med forskellige tiltag for at styrke indsatsen mod hvidvask og finansiering af terrorisme. Det er både på systemniveau og på medarbejderniveau. I 2025 har vi blandt andet implementeret et nyt system, der sikrer en bedre screening af vores kunder. Merkurs medarbejdere bliver også løbende uddannet, så der er et kontinuerligt fokus, og så alle har den nødvendige viden på området.

I 2027 ruller EU en ny "anti-hvidvask-lovpakke" ud, som vi allerede er ved at forberede. Vi arbejder i den forbindelse tæt sammen med vores datacentral BEC, som også understøtter Merkur med de systemer, som vi i forvejen anvender til netop at bekæmpe hvidvask og terrorfinansiering.

Merkur Fonden

For mere end 25 år siden stiftede Merkur Andelskasse den velgørende fond Merkur Fonden. Fonden formidler penge fra donorer, der ønsker at give deres overskydende penge retning, til modtagere, der har gode, nytænkende og utraditionelle ideer, men som mangler penge til at føre dem ud i livet.

Donationer modtaget og midler uddelt i 2025

Der er i 2025 doneret og bevilget rekordmange midler via Merkur Fondens gaveformidling.

Merkur Fonden tager imod både store og små donationer. I 2025 var den mindste donation på 17 kr. og den største på 2 mio. kr. Samlet set er der doneret knap 10,5 mio. kr. fra i alt 156 generøse donorer, hvilket er en ny rekord.

En mindre del af donationerne er givet til fondens såkaldt frie midler, som uddeles efter ansøgning. De fleste donorer har i 2025 ønsket en specifik retning for deres pengegave – en bestemt organisation eller en særlig aktivitet. Herunder en række større særdonationer, som er kommet en bred vifte af støttemodtagere til gavn.

Særdonationer 2025

Oprettelse af en pulje til fremme af græskodsopdræt i Danmark på 800.000 kr.
Økologisk Landsforening har i 2025 søgt og fået 500.000 kr. i støtte fra puljen.

En særdonation på 1 mio. kr. til Foreningen Artemisia, som udvikler nye plantekvaliteter.

En særdonation på 1 mio. kr. til Fonden Økojord, som arbejder for mere økologi i det danske landbrug, og til beskyttelse af rent drikkevand, naturen, vildtpleje og udviklingen af en bæredygtig forretningsmodel i landbruget.

En særdonation på 1 mio. kr. til Dansk Flygtningehjælp Integration, som arbejder med integration af flygtninge i Danmark.

Flere særdonationer på mellem 100.000 og 400.000 kr. til at støtte i alt 18 kunstnere, kunstnergrupper og kunstvirksomheder.

En særdonation på 2 mio. kr. til Fareløse Mosteri m.fl. til oprettelse af et producent- og bofællesskab.

Stor efterspørgsel efter støtte

I 2025 modtog Merkur Fonden mere end 550 ansøgninger. Fondens bestyrelse lægger vægt på frivillighed, tværfaglighed og originalitet i valget af de 32 aktiviteter, der i 2025 samlet fik knap 600.000 kr. i støtte fra frie midler. I 2025 har fonden kunnet give støtte til knap 7% af ansøgningerne til de frie midler. Merkur Fonden har derudover i 2025 – ligesom det var tilfældet i 2024 – oplevet stor interesse for særdonationer og personlige puljer.



10,5 mio. kr.
indsamlet og doneret i
2025



67
aktiviteter og projekter har
fået støtte i 2025.



788.490 kr.
indsamlet til partnerskabs-
projekter i 2025

Du kan læse mere om Merkur Fonden, og hvordan du støtter på www.merkurfonden.dk. Der er mulighed for skattefradrag for donationerne.



Støtteeksempel

Socialt arbejde og uddannelse

Med inspiration fra det syriske køkken har to kvinder designet pudebetræk, toilettasker og stofservietter med motiver af hvidløg, oliven, mynte og citron. Mouna og Hala arbejder i deres eget syværksted i Beirut, hvor de nu bor efter flugten fra Syrien. Deres designs og hjælp til sy-teknikker giver de videre til andre kvinder, der gerne vil arbejde med traditionelt håndværk som vejen til uafhængighed og forsørgelse af familien. Hala og Mouna fik selv hjælp i designfasen og til oplæring i sy-teknikker af danske Kirstine Kruse. Hun arbejder med at fremme personlig, social og økonomisk udvikling for mennesker på flugt.

*Merkur Fonden har støttet Kirstines rejse til Beirut med 10.000 kr.
Foto: The-able*

Partnerskabsprojekter indsamler store beløb

En stor del af Merkur Fondens virke er knyttet til tætte samarbejder med vores ni partnere. Merkur Fonden har indsamlet i alt 788.490 kr. til partnerskaberne i 2025. Partnerskaberne bygger på løbende og langvarig indsamling af pengegaver og kan sikre, at projekter ikke bare startes op, men også kan fortsættes og udvikles. I 2025 indgik Merkur Fonden tre nye partnerskaber med Landsforeningen Frøsamlerne, Fonden Vimby og Merkur Klimafond.

I 2025 blev partnerskabet med den danske forening Byg1By afsluttet. Efter mange års arbejde har Byg1By Danmark nu – helt efter planen – overladt arbejdet til den lokale del af foreningen Byg1By i Burundi i Vestafrika.

Personlige puljer er kommet godt i gang

2025 var det andet uddelingsår for de to puljer, der støtter projekter og aktiviteter under overskrifterne Bæredygtige livsformer og Demokrati og fællesskab.

Der er i 2025 uddelt knap 210.000 kr. i støtte til 8 projekter om Bæredygtige livsformer og lidt over 130.000 kr. til 5 aktiviteter under Demokrati og fællesskab. Fonden stiller krav om dokumentation for effekten af hvert projekt, samt at resultaterne formidles, så andre kan lære og få glæde af dem. I foråret 2026 åbner Merkur Fonden for ansøgninger til endnu en personlig pulje.



Personlige puljer

En pulje svarer til at oprette sin egen fond – uden at skulle bruge tid og penge på de lovpligtige og administrative opgaver, der er forbundet med fondsvirksomhed. Det er en ny formidlingsform for mennesker, der vil støtte særlige temaer eller projekter inden for Merkur Fondens overordnede formål med en lidt større sum over en periode. De første to puljer er på hver 500.000 kr. til uddeling over 3-5 år, men der er mange muligheder for selv at definere beløbsstørrelse og tidshorisont. En personlig pulje i Merkur Fonden kan være en måde at få dine overskydende midler ud at virke i samfundet. Man kan deltage i prioriteringen af ansøgninger eller blot følge den gavn og glæde, pengene giver, fra sidelinjen.

Merkur Klimafond

Merkur Andelskasse stiftede i 2020 Merkur Klimafond. Klimafonden er en erhvervsdrivende fond og er en selvstændig juridisk enhed. Fondens formål er at understøtte projekter, der arbejder med forebyggelse af og tilpasning til klimaforandringer. Fondens aktiviteter finansieres af indtægter fra salg af strøm fra fondens ladestandere.

**171**

Ladeudtag til elbiler

**38.814**Opladninger via Klimafondens
ladestandere i 2025

Sigter mod større impact

I 2025 har Merkur Klimafond fortsat arbejdet med at omsætte indtægterne fra ladestandardnetværket til nye konkrete klimaprojekter. Ved indgangen til 2025 rådede fonden over 149 ladeudtag, og vi har fortsat fokus på opsætning ved virksomheder, skoler og institutioner i områder, hvor der ellers er langt mellem lademulighederne, så det bliver muligt for flere at vælge en elbil fremfor en fossildrevet bil. Ved udgangen af året har fonden 171 ladeudtag.

Året har dog tydeliggjort, at fondens økonomiske råderum sætter naturlige grænser for aktivitetsniveauet. For at skabe grundlag for flere projekter har fonden i 2025 haft fokus på at styrke sine finansieringsmuligheder. Merkur Klimafond har derfor etableret en donationsløsning, hvor privatpersoner og virksomheder kan støtte fondens arbejde og opnå skattemæssigt fradrag for donationen. Derudover arbejder Merkur Klimafond på at skabe partnerskaber med uddelende fonde og puljer med henblik på hel- eller delfinansiering af nye klimainitiativer.

Genanvendelse af ladestandere

Elektronikskrot er et stort problem i vores del af verden, og der bliver hver dag kasseret god elektronik, som intet fejler. I 2025 har Merkur Klimafond arbejdet målrettet med genanvendelse af ladestandere. Fonden opkøber brugte ladestandere, som renoveres og klargøres til genbrug på nye lokationer. Ved at genanvende eksisterende hardware reduceres både elektronikaffald og ressourceforbrug sammenlignet med produktion af nye ladestandere. Arbejdet med genanvendelse af ladestandere understøtter fondens ønske om at minimere klimaaftrykket fra egne aktiviteter og bidrage til en mere cirkulær anvendelse af ressourcer.

Du kan læse mere om Merkur Klimafond, Merkur-ladestanderne, samt hvordan du støtter fondens arbejde på www.merkurklimafond.dk.

Bæredygtighedsdata

Udledninger fra Merkurs aktiviteter, ton CO2e

	2025	2024
Fjernvarmeforbrug	13	11
El	4	4
Tjenesterejser	21	23
Datacentral BEC	17	17
Totale udledninger	55	55

Fortrængte og absorberede udledninger

	2025	2024
Fortrængte udledninger (vedvarende energi)		
Middelgrunden Vindmøllelaug	-1	-1
Hvidovre Vindmøllelaug	-5	-6
Plasticueros. Solcelleanlæg i Spanien	-5	-6
Absorberede udledninger		
Købt degraderet regnskov i Ecuador	-70	-70
Købt Verra Verified Carbon Standard	-51	-51
Netto udledninger	-77	-79

Total CO2-udledning

Ton CO2e	2025	2024
Scope 1	0	0
Scope 2	17	15
Scope 3 – upstream	39	40
Scope 3 - downstream	12.470	13.793

Ressourcer

	2025	2024
Energiforbrug (GJ)	1.286	1.259
Vedvarende energiandel (%)	43	51
Papir (kg)	573	1.897

Finansierede udledninger, erhverv

	Udlån i mio. kr. 2025	Andel af udlån	Ton CO2e 2024	Andel af udledning	Intensitet* 2025	Mål 2030	Intensitet** 2024
Landbrug	199	23%	9.090	80%	45,6	40,2	47,5
Undervisning og institutioner	278	33%	1.127	10%	4,0	0,4	3,6
Andre services, kulturinstitutioner og organisationer	80	9%	88	1%	1,1	0,6	2,3
Udlejning mv. af fast ejendom – andelsboligforeninger	130	15%	19	0%	0,1	0,1	0,2
Mejerier og anden fødevarerproduktion	22	3%	164	2%	7,5	3,2	7,0
Øvrige	106	12%	810	7%	7,6	2,1	6,6
Total	815	96%	11.298	100%	13,9	13,8	16,8
Ekskl. landbrug	616		2.208		3,6	0,4	3,3
Energiforsyning og klimaprojekter***	13	2%	-262	-	-	-	-
Udenfor beregning	25	1%	-	-	-	-	-
Nettoudledning	853	100%	11.036	-	-	-	-

*Udledning pr. mio. kr. i udlån.

** Merkurs baseline (udgangspunkt for CO2e-reduktioner) er 2023 dataene, da vi har fået nye arealkort for lavbundsgrunde på landbrug. De nye data påvirker vores baseline, som efterfølgende er korrigeret tilbage til 2023.

*** Lån til større kunder, der udvikler VE projekter - herudover større VE projekter for delkunder. Mindre VE projekter til helkunder knyttes direkte til kunden.

Finansierede udledninger, privat

	Udlån i mio. kr.	Andel af udlån	Ton CO2e 2025	Intensitet* 2025	Målsætning 2030	Intensitet* 2024
Boliglån	1.395	87%	807	0,6	0,0	0,6
Billån	85	5%	365	4,3	0,3	5,2
Klimalån	10	1%	-	-	-	-
Total	1.490	93%	1.172	0,8	0,2	0,9
Udenfor beregning**	118	7%				
Totalt udlån privat	1.608	100%				

*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.

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 er for erhvervs kunder 4,0 mod 3,9 i 2023. For privatkunder er scoren 4,1 mod 4,5 i 2023.

Finansierede udledninger, investering

	Markedsværdi (mio. kr.)	Datadækning (%)	CO2e-udledning (ton)	CO2-aftryk (ton/mio. DKK)	Datakvalitetsscore
Puljebeholdninger	308	83	1.005	3,49	-
Egenbeholdning	597	92	2.100	3,52	4,0
Investering i alt	905	89	3.105	3,51	-

Note: Datakvalitetsscore følger definitionen fra PCAF og måles på en skala fra 1-5, hvor 1 er bedst og afspejler, at data er rapporteret og valideret af revisor. Der findes ikke datakvalitetsscore for Merkurs puljebeholdninger, da disse er investeret i investeringsfonde. Den rapporterede datakvalitetsscore omfatter derfor alene Merkurs egenbeholdning, der især er placeret i realkreditobligationer. For disse er CO2-udledningen hentet fra realkreditinstitutterne, der estimerer CO2-udledningen baseret på energimærker for de finansierede ejendomme.

Green Asset Ratio

	Andel i mio. kr.		Andel i procent af samlede aktiver	
	Omfattet	Ikke-omfattet	Omfattet	Ikke-omfattet
Aktiver i alt	1.480	4.442	25	75
Ikke-NFRD-virksomheder*	0	749	0	13
Husholdninger	1.480	128	25	2
-heraf: lån med pant i fast ejendom til beboelse	1.395	0	24	0
-heraf: lån til motorkøretøjer	85	0	1	0
Stater mv.	0	2.481	0	42
Handelsbeholdning og interbanklån på anfordring	0	598	0	10
Øvrige aktiver	0	483	0	8

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.

* Non-Financial Reporting Directive (NFRD).

Sociale Data

	2025	2024	Sektor 2025	Målsætning
Fuldtidsarbejdsstyrke (FTE) inkl. studerende	127,3	112,2	-	-
Medarbejderomsætningshastighed (%)	16,0	9,0	11,5	< 11,0 i 2026
Sygefravær (dage/FTE)	7,1	5,9	6,4*	< 6,5 i 2026
Anciennitet (år)	4,9	5,1	-	-
Gennemsnitsalder (år)	44,0	44,0	-	-
Under 35 år (%)	25,9	28,6	27,5	-
35-54 år (%)	44,6	40,6	45,6	-
Over 55 år (%)	29,5	30,9	26,9	-

* Tal fra 2024.

Ledelsesdata

	2025	2024	Sektor 2025	Måltal
Bestyrelsens kønsdiversitet (%)	33,3	33,3	-	40
Kønsdiversitet, medarbejdere (%)	56,3	55,0	48,7	Min. 40
Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag inkl. direktion* (%)	66,7	63,0	30,1	Min. 40
Lønforskel mellem køn (gange)	1,1	1,2	-	1,0
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder (%)	95,2	90,7	-	-
Lønforskel mellem CEO og medarbejdere (gange)	6,0	5,1	-	-

* Ledere der referer til direktionen + direktion

Påtegninger

- 62 Ledelsespåtegning
- 63 Den uafhængige revisors revisionspåtegning



Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for Merkur Andelskasse.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af andelskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af andelskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

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 24. februar 2026.

Direktion

Charlotte Skovgaard

Bestyrelse

Cornelis Anthonie Kuypers (forperson)

Anneke Stubsgaard (næstforperson)

Bernhard Franz Schmitz

Hilde Kjelsberg

Jakob Brochmann Laursen

Kristoffer Lüthi

Jesper Kromann

Steffan Storgaard Mortensen

Søren Thomsen

Der afholdes ordinær generalforsamling i København den 28. marts 2026.

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 2025 samt af resultatet af andelskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 - 31. december 2025 omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 revisorers 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 1. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på ni år frem til og med regnskabsåret 2025.

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 2025. 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.

Centrale 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. Der henvises til den detaljerede beskrivelse af ”Anvendt regnskabspraksis” i note 1 i regnskabet.

Som følge af den geopolitiske og makroøkonomiske situation med risiko for økonomisk afmatning har ledelsen indregnet et betydeligt tillæg til nedskrivningerne på udlån i form af et regnskabsmæssigt skøn (”ledelsesmæssigt skøn”). Konsekvenserne af den geopolitiske og makroøkonomiske situation for andelskassens kunder er i væsentligt omfang uafklarede, hvorfor der 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.
- 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 kreditfordingede (stadie 3) eller med betydelig stigning i kreditrisikoen (stadie 2), herunder svage stadie 2 udlån.
- 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, som ikke indgår i de modelberegne eller individuelt vurderede nedskrivninger (ledelsesmæssigt skøn), herunder især konsekvenserne af den geopolitiske og makroøkonomiske situation for andelskassens kunder.

Der henvises til årsregnskabet note 9, note 12-13, note 29 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 2025 og i balancen pr. 31. december 2025.

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 arbejdsfordelingen 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 tilrettede forretningsgange og interne kontroller, der er etableret for at sikre, at kreditfordingede 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 kreditfordingede udlån og udlån med betydelige svaghestegn (svage stadie 2 udlån).

For en stikprøve af kreditfordingede 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 med generelt forøgede risici.

Vi gennemgik og udfordrede de væsentlige forudsætninger, som ligger til grund for det ledelsesmæssige skøn over forventede kredittab, der ikke indgår i de modelberegne 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 den geopolitiske og makroøkonomiske situation.

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 regnskabet 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 regnskab, 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 revision 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. Fejlinformationer 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 brugerne 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 opretholder 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.

Herning, den 24. februar 2026

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Lars Dalgaard Agersted
statsautoriseret revisor
mne46258

Daniel Mogensen
statsautoriseret revisor
mne45831

Regnskab

68 Regnskab
79 Noter



Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2025

1.000 kr	2025	2024	Note
Renteindtægter	165.582	202.685	3
Renteudgifter	-20.305	-27.916	4
Netto renteindtægter	145.277	174.769	
Udbytte af aktier m.v.	6.802	2.983	
Gebyrer og provisionsindtægter	87.033	84.417	5
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-15.845	-15.668	
Netto rente- og gebyrindtægter	223.267	246.501	
Kursreguleringer	3.978	10.725	6
Andre driftsindtægter	486	482	
Udgifter til personale og administration	-176.620	-159.944	7
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-3.070	-3.333	8
Andre driftsudgifter	-12	-111	
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-14.063	-28.382	9
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-70	4	
Resultat før skat	33.896	65.942	
Skat	-7.783	-15.574	10
Årets resultat	26.113	50.368	
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år	26.113	50.368	
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat	26.113	50.368	
Anden totalindkomst:			
Valutakursregulering andele i EUR	-43	-31	
Opskrivning ejendom	0	496	
Skat af totalindkomst opskrivning	0	-129	
Anden totalindkomst efter skat	-43	336	
Årets totalindkomst	26.070	50.704	

Balance

AKTIVER [1.000 KR.]	2025	2024	Note
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.481.223	2.411.062	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	55.152	130.953	11
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2.357.469	1.922.757	12-13
Obligationer til dagsværdi	542.825	531.378	14
Aktier m.v.	69.939	73.080	15
Kapitalandele i associerede virksomheder	669	739	16
Aktiver tilknyttet puljeordninger	324.446	202.350	17
Grunde og bygninger			
Grunde og bygninger (domicilejendom)	11.778	11.900	
Domicilejendomme, leasede	7.557	5.476	
Grunde og bygninger i alt	19.335	17.376	19
Øvrige materielle aktiver	1.956	1.516	20
Aktuelle skatteaktiver	2.029	4.275	10
Andre aktiver	60.576	60.907	21
Periodeafgrænsningsposter	4.812	5.187	
AKTIVER I ALT	5.920.431	5.361.580	

BALANCE (fortsat)

PASSIVER [1.000 KR.]	2025	2024	Note
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	130.804	165.717	22
Indlån og anden gæld	4.627.803	4.200.210	23
Indlån i puljeordninger	324.446	202.350	
Udstedte obligationer	24.818	24.884	24
Andre passiver	42.397	43.862	25
Periodeafgrænsningsposter	101	27	
GÆLD I ALT	5.150.369	4.637.050	
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser	1.630	760	
Hensættelse til udskudt skat	3.526	3.869	10
Hensættelser til tab på garantier	5.702	5.413	
Andre hensatte forpligtelser	12.627	5.662	
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	23.485	15.704	
Efterstillede kapitalindskud	175.706	175.406	
EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD	175.706	175.406	26
EGENKAPITAL			
Andelskapital	247.817	242.457	
Overkurs ved emission	154.312	148.334	
Opskrivningshenlæggelser	1.224	1.224	
Andre reserver	4.708	4.708	
Overført overskud eller underskud	162.810	136.697	
EGENKAPITAL I ALT	570.871	533.420	
PASSIVER I ALT	5.920.431	5.361.580	
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Garantier	620.991	521.652	27
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT	620.991	521.652	

Egenkapitalopgørelse for 2025

1.000 KR.	2025	2024
Andelskapital		
Andelskapital primo	242.457	239.536
Ny indbetalt andelskapital	5.360	2.921
I alt	247.817	242.457
Værdien af en andel ved årets slutning	2.188,70	2.087,90
Overkurs ved emission		
Overkurs ved emission, primo	148.334	145.765
Overkurs ved nyttegning	6.021	2.600
Anden totalindkomst	-43	-31
I alt	154.312	148.334
Opskrivningshenlæggelse		
Opskrivningshenlæggelse, primo	1.224	857
Opskrivning ejendom	0	367
I alt	1.224	1.224
Andre reserver		
Andre reserver, primo	4.708	4.708
I alt	4.708	4.708
Overført overskud		
Overført overskud, primo	136.697	86.329
Årets resultat	26.113	50.368
I alt	162.810	136.697
Specifikation:		
Overført overskud, primo	136.697	86.329
Årets resultat	26.113	50.368
Anden totalindkomst	-43	336
Samlet totalindkomst	26.070	50.704
Anden totalindkomst ovf. til overkurs ved emission	43	31
Anden totalindkomst, opskrivningshenlæggelse	0	-367
Årets resultat	26.113	50.368
I alt	162.810	136.697

Egenkapitalopgørelse for 2025 [fortsat]

1.000 kr.	2025	2024
Egenkapitalen ved årets slutning sammensætter sig således:		
Andelskapital	247.817	242.457
Overkurs ved emission	154.312	148.334
Opskrivningshenlæggelse, ejendom	1.224	1.224
Andre reserver	4.708	4.708
Overført overskud	162.810	136.697
I alt	570.871	533.420
Andre oplysninger om reserverne		
Frie reserver (tidligere A-kapital)		
Saldo ved årets begyndelse	23.640	21.167
Forholdsmæssig andel af årets resultat	1.267	2.473
Frie reserver i alt	24.907	23.640
Andel af andre reserver	2.353	2.353
I alt	27.260	25.993
Kursreguleringsfond (tidligere B-kapital)		
Saldo ved årets begyndelse	113.057	65.162
Forholdsmæssig andel af årets resultat	24.803	47.895
Kursreguleringsfond i alt	137.860	113.057
Andel af andre reserver	2.355	2.355
I alt	140.215	115.412

NOTER TIL MERKURS REGNSKAB 2025

NOTEOVERSIGT

Note 1.	Anvendt regnskabspraksis
Note 2.	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed
Note 3.	Renteindtægter
Note 4.	Renteudgifter
Note 5.	Gebyrer og provisionsindtægter
Note 6.	Kursreguleringer
Note 7.	Udgifter til personale og administration
Note 8.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver
Note 9.	Nedskrivninger og hensættelser
Note 10.	Skat
Note 11.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
Note 12.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris
Note 13.	Udlån og garantidebitorer [fordelt på sektor og brancher]
Note 14.	Obligationer til dagsværdi
Note 15.	Aktier og andre kapitalandele
Note 16.	Kapitalandele i associerede virksomheder
Note 17.	Aktiver i puljeordninger
Note 18.	Immaterielle aktiver
Note 19.	Grunde og bygninger
Note 20.	Øvrige materielle aktiver
Note 21.	Andre aktiver
Note 22.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
Note 23.	Indlån og anden gæld
Note 24.	Udstedte obligationer
Note 25.	Andre passiver
Note 26.	Efterstillede kapitalindskud
Note 27.	Eventualforpligtelser
Note 28.	Kapitalprocent
Note 29.	Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici.
Note 30.	Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret
Note 31.	Hoved- og nøgletal

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.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2024. Der er foretaget uvæsentlige reklassifikationer i enkelte poster i resultatopgørelse og balance, herunder specifikationen i noterne. Dette har ikke påvirket årets eller sidste års resultat og egenkapital og er udelukkende foretaget med henblik på at sikre sammenlignelighed af de enkelte poster i årsregnskabet.

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 Merkur, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og 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 i totalindkomstopgørelsen.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage eller afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget og alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten i al væsentlighed er overført.

Omregning af fremmed valuta

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

Segmentoplysninger

Der gives ikke segmentoplysninger, da andelskassens aktiviteter vurderes at være ensartede og er udelukkende relateret til det danske marked.

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.

Stiftelsesprovisioner og lignende indtægter, der udgør en integreret del af et udlåns effektive forrentning, indregnes over løbetiden med den effektive rente for det pågældende udlån under renteindtægter. Renteindtægter fra nedskrevne udlån indregnes i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Provisioner og gebyrer, der er led i en løbende ydelse, periodiseres over løbetiden. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Vederlag for formidling af realkreditlån for Totalkredit og DLR Kredit A/S indregnes efter modregningsmodellen. 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. Afkast af puljeaktiver og –indskud præsenteres samlet under kursreguleringer idet disse afkast tilhører puljekunderne.

Andre driftsindtægter

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

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn samt sociale omkostninger, pensioner mv. til Merkurs personale. 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.

Merkur har indgået aftale om en pensionsordning med hovedparten af medarbejderne. Der indbetales faste bidrag til en uafhængig pensionskasse og til pensionskonti i Merkur. Merkur 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 Merkurs hovedaktivitet, herunder bidrag til lovpligtig indskydergarantiordning (afviklingsformuen).

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 i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

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

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de skattesatser og skatteregler, der er gældende på balancedagen.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes. Udskudt skat opgøres netto.

Balancen

Klassifikation og måling

Klassifikation og måling af finansielle aktiver foretages på baggrund af de kontraktmæssige betalingsstrømme fra de finansielle aktiver og forretningsmodellen for de finansielle aktiver.

Dette betyder, at finansielle aktiver, hvor de kontraktmæssige betalinger udelukkende består af renter og afdrag på de udestående beløb, skal klassificeres og efter første indregning måles i henhold til en af følgende forretningsmodeller:

- Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris.
- Finansielle aktiver, som holdes i en blandet forretningsmodel, hvor nogle finansielle aktiver holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger og andre finansielle aktiver sælges, og hvor de kontraktlige betalinger på de finansielle aktiver i den blandede forretningsmodel udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem anden totalindkomst.
- Finansielle aktiver, som ikke opfylder ovennævnte kriterier for forretningsmodel, eller hvor de kontraktmæssige pengestrømme ikke udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Merkur har ikke finansielle aktiver, der omfattes af målingskategorien med indregning af finansielle aktiver til dagsværdi gennem anden totalindkomst. I stedet måles andelskassens beholdning af obligationer til dagsværdi gennem resultatopgørelsen, enten fordi de indgår i en handelsbeholdning eller fordi, de indgår i et risikostyringssystem eller en investeringsstrategi, der baserer sig på dagværdier og indgår i Merkurs interne ledelsesrapportering.

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 de transaktionsomkostninger, som er direkte forbundet med erhvervelsen af tilgodehavendet og fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, som direkte knytter sig til etableringen. Efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån, som efter første indregning løbende måles til amortiseret kostpris, skal ved første indregning måles til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger, som er direkte forbundet med erhvervelsen af udlånet og fradrag for de modtagne gebyrer og provisioner, der indgår som en integreret del af den effektive rente. Regnskabsposten består af udlån, hvor udbetaling er sket direkte til låntager samt leasingaftaler, hvor udbetalingen sker direkte som betaling af aktivet ved leverandøren. Efterfølgende måles udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af

stiftelsesprovision m.v., samt fradrag af 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.

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.

Stadier for udvikling i kreditrisiko

For alle udlån foretages nedskrivninger efter de IFRS9-forenelige nedskrivningsregler. Nedskrivningsmodellen er baseret på en beregning af forventet tab, hvor udlånene inddeles i tre stadier, der afhænger af det enkelte udlåns kreditforringelse i forhold til første indregning:

1. Udlån med fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen
2. Udlån med betydelig stigning i kreditrisikoen
3. Udlån, der er kreditforringede

For udlån i stadie 1 foretages nedskrivninger for forventet tab de kommende 12 måneder, mens der for udlån i stadie 2 og 3 foretages nedskrivninger for forventet tab i udlånenes forventede restløbetid. Til forskel fra stadie 1 og 2 indregnes renteindtægter i stadie 3 alene baseret på den nedskrevne værdi af aktivet.

Ved første indregning placeres de enkelte udlån som udgangspunkt i stadie 1, hvorved der foretages nedskrivning for 12 måneders forventet tab ved første indregning.

Placeringen i stadier og opgørelse af det forventede tab er baseret på Merkurs ratingmodeller i form af PD-modeller, der udvikles og vedligeholdes af andelskassens datacentral BEC og Merkurs interne økonomi- og kreditstyring.

Vurdering af betydelig stigning i kreditrisiko

Ved vurderingen af udviklingen i kreditrisiko antages det, at der er indtruffet en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for førstegangsindregning i følgende situationer:

- En stigning i PD⁴ for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. og en stigning i 12 måneders PD på 0,5 procentpoint, når 12 måneders PD ved første indregning var under 1,0 pct.
- En stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. eller en stigning i 12 måneders PD på 2,0 procentpoint, når 12 måneders PD ved første indregning var 1,0 pct. eller derover.
- Det finansielle aktiv har været i restance i mere end 30 dage med en beløbsstørrelse, som vurderes væsentlig.

Hvis kreditrisikoen på det finansielle aktiv betragtes som lav på balancetidspunktet, fastholdes aktivet dog i stadie 1, som er karakteriseret ved fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen. Merkur betragter kreditrisikoen som lav, når kundens 12-måneders PD er under 0,2 pct. Kategorien af aktiver med lav kreditrisiko omfatter udover udlån og tilgodehavender, der opfylder PD-kriteriet, tillige danske stats- og realkreditobligationer samt tilgodehavender hos danske kreditinstitutter. Nye kunder indplaceres altid i stadie 1, hvis de ikke er kreditforringede.

Definition af kreditforringet og misligholdelse

En eksponering defineres som værende kreditforringet (stadie 3) samt misligholdt, såfremt den opfylder mindst ét af følgende kriterier:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder og Merkur vurderer, at låntager ikke længere vil kunne honorere sine forpligtelser som aftalt.
- Låntager har begået kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter.
- Andelskassen har ydet låntager lempelser i vilkår, som ikke ville være overvejet, hvis ikke det var på grund af debtors økonomiske vanskeligheder.
- Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.
- Bortfald af et aktivt marked for det finansielle aktiv på grund af økonomiske vanskeligheder.
- Erhvervelse af et finansielt aktiv til en betragtelig underkurs, som afspejler indtrufne kredittab.

Herudover vurderes en eksponering senest at være kreditforringet og misligholdt, hvis låntager har været i restance i mere end 90 dage.

Dog gælder det, at finansielle aktiver, hvor kunden har betydelige økonomiske vanskeligheder, eller hvor Merkur har ydet

⁴ PD er sandsynlighed for misligholdelse

lempeligere vilkår på grund af kundens økonomiske vanskeligheder, fastholdes i den svage del af stadie 2, såfremt der ikke forventes tab i det mest sandsynlige scenarie.

Den definition af kreditforringet og misligholdelse, som Merkur anvender ved målingen af det forventede kredittab og ved overgang til stadie 3, stemmer overens med den definition, der anvendes til interne risikostyringsformål, ligesom definitionen er tilpasset kapitalkravsforordningens (CRR) definition på misligholdelse (default).

Definitionerne af kreditforringet og misligholdt harmonerer også med definitionen af nødlidende (non-performing), idet Merkur har ensrettet indgangskriterierne for de tre begreber. Der er alene forskellige udtrædelseskriterier og karantæneperioder tilknyttet de enkelte risikoklassifikationsbegreber.

Opgørelse af forventede tab

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 hovedsageligt foretages ved en manuel, individuel vurdering baseret på tre scenarier (basis-scenarie, et mere positivt scenarie og et mere negativt scenarie) med tilhørende sandsynlighed for, at scenarierne indtræffer.

I den porteføljemæssige modelberegning opgøres det forventede tab som en funktion af PD (sandsynlighed for misligholdelse), EAD (eksponeringsværdi ved misligholdelse) og LGD (tab ved misligholdelse) på baggrund af en PD-model, som udvikles og vedligeholdes på Merkurs datacentral, suppleret med et fremadskuende, makroøkonomisk modul, der udvikles og vedligeholdes af brancheforeningen LOPI.

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 tilføres herefter estimer 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, mens der for løbetider udover to år under normale forhold foretages lineær interpolation mellem nedskrivningsprocenten for år 2 og nedskrivningsprocenten i år 10, hvor der i modelmæssig henseende antages at indtræffe en langtidsligevægt i form af et normalt niveau. Løbetider udover 10 år tildeles samme nedskrivningsprocent som langtidsligevægten i år 10. Endelig transformeres de beregnede nedskrivningsprocenter til justeringsfaktorer, der korrigerer datacentralens estimer i de enkelte sektorer og brancher.

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, har Merkur valgt et tillæg til nedskrivningerne som et ledelsesmæssigt skøn.

Det ledelsesmæssige skøn består dels af en model, hvor der beregnes tillæg med udgangspunkt i Finanstilsynets makroøkonomiske stresstest af udlån og garantier inden for de enkelte brancher, generelle tillæg afledt af den geopolitiske situation, herunder specielt de nye toldbarrierer ved handel med USA, usikkerhed ved vurdering af sikkerheder i forbindelse med individuelle nedskrivninger i stadie 3 samt brancher og grupper af udlån, der vurderes særlig risikofyldte.

Den væsentligste del af de ledelsesmæssige skøn er fordelt på alle brancher og privatkunder.

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

Praksis for fjernelse af finansielle aktiver fra balancen

Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, fjernes helt eller delvist fra balancen, hvis Merkur ikke længere har en rimelig forventning om hel eller delvis dækning af det udestående beløb. Medregning ophører på baggrund af en konkret, individuel vurdering af de enkelte eksponeringer. For erhvervskunder vil andelskassen typisk basere vurderingen på indikatorer som kundens likviditet, indtjening og egenkapital samt de sikkerheder, som er stillet til sikkerhed for eksponeringen. For privatkunder vil Merkur typisk basere vurderingen på kundens likviditet, indtægt og formueforhold samt ligeledes kundens sikkerheder for eksponeringen. Når et finansielt aktiv fjernes helt eller delvist fra balancen, udgår nedskrivningen på det finansielle aktiv samtidig i opgørelsen af de akkumulerede nedskrivninger, jf. note 9.

Merkur fortsætter inddrivelsesbestræbelserne efter, at aktiverne er fjernet fra balancen, 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 til dagsværdi

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien. 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 (niveau 1).

Unoterede og illikvide aktier måles til dagsværdien, opgjort med udgangspunkt i, hvad transaktionsprisen ville være ved handel mellem uafhængige parter. Der tages udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler, offentliggjorte regnskabsmeddelelser eller alternative kapitalværdiberegninger (niveau 2 og 3).

For noterede aktier i form af aktier i sektorejede selskaber, hvor der sker omfordeling af aktierne, anses omfordeling for at udgøre det primære marked for aktierne. Dagsværdien fastsættes som omfordelingskursen, og aktierne indgår som niveau 2-aktier.

Unoterede aktier, hvor der ikke kan fastlægges en pålidelig dagsværdi, måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger (niveau 3).

Ledelsen forholder sig aktivt til beregningen af dagsværdierne.

Kapitalandele i associerede virksomheder

En associeret virksomhed er en virksomhed, hvor Merkur kan udøve betydelig men ikke bestemmende indflydelse.

Kapitalandele i associerede 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 Merkurs andel af virksomhedernes resultat efter skat.

Aktiver og indlån tilknyttet puljeordninger

Aktiver og indlån tilknyttet puljeordninger måles til dagsværdi og indregnes i separate balanceposter, og afkastet af midlerne i puljeordningerne føres under driftsposten kursreguleringer i en særskilt post. Under kursreguleringer føres en regulering svarende til puljeafkast til puljedeltagerne, således at puljernes resultat neutraliseres i resultatet.

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, medmindre 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

Merkur har indgået 3 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. Merkur 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 tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har vi anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente på 4 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	25 år

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører under andre aktiv poster. Posten omfatter positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, deposita til lejede lokaler, depositum ved IT-leverandør BEC samt andre tilgodehavender, der først forfalder efter regnskabsårets afslutning herunder tilgodehavende renter. Bortset fra afledte finansielle instrumenter, der har en positiv værdi på balancedagen, og som måles til dagsværdi, måles regnskabsposten ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsperiode. 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.

Udstedte obligationer

Udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, omfatter Senior Non-Preferred obligationer også kaldet ikke foranstillet seniorgæld. Omkostninger i forbindelse med udstedelsen udgiftsføres i takt med, at lånet tilbagebetales, hvorved den effektive rente på de udstedte obligationer fastholdes under hele løbetiden.

Andre passiver

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører hjemme under andre passivposter. Posten omfatter negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter og udgifter, der først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder skyldige renter. Bortset fra afledte finansielle instrumenter, der har en negativ værdi på balancedagen, og som måles til dagsværdi, måles regnskabsposten ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter indtægter, der er modtaget før balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende regnskabsperiode, herunder forud modtagne renter og provisioner. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Hensatte forpligtelser

Forpligtelser og garantier, der er visse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på Merkurs 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 optagelse af den efterstillede kapital, fradrages i den initiale dagsværdi og amortiseres ud over den forventede løbetid.

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser omfatter opskrivninger af domicilejendomme. Opskrivningen opløses når ejendommen nedskrives eller sælges.

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 Merkurs aktiver og forpligtelser. Årsregnskabet er aflagt efter et princip om going concern 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 2025, er:

- Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier og kredittilsagn
- Måling af dagsværdi af finansielle instrumenter
- Måling af domicilejendomme

Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier og kredittilsagn

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er foretaget i overensstemmelse med regnskabspraksis og er baseret på en række forudsætninger. Såfremt disse forudsætninger ændres, kan regnskabsaflæggelsen 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.

Måling af udlån bliver væsentligt påvirket af den økonomiske udvikling og de nuværende makroøkonomiske forhold. Der er således risiko for, at negativ udvikling indenfor de brancher, hvor Merkur har væsentlige engagementer, kan medføre yderligere nedskrivninger.

Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra boer, også undergivet væsentlige skøn.

Ved måling af sikkerheder med pant i helt eller delvist udlejede erhvervsjendomme eller boligejendomme er afkastkrav en af de væsentligste forudsætninger, som Merkur anvender. Værdien af ejendomme fastsættes på grundlag af en vurdering af det afkastkrav, som en investor forventes at stille til en ejendom i den pågældende kategori. Afkastkravet på disse ejendomme ligger p.t. i al væsentlighed i intervallet 5% til 15%. Afkastkravets størrelse afhænger bl.a. af geografi, beliggenhed i det pågældende område, ejendommens anvendelsesmuligheder (erhverv/beboelse), vedligeholdelsesstand samt eventuel genudlejning og dermed niveauet for tomgang mv.

En afgørende faktor for nedskrivninger på landbrugsengagementer er værdien af landbrugsjorden. I de foretagne nedskrivningsberegninger for de landbrugsengagementer, hvor der er vurderet at være kreditforringelse (stadie 3), er der maksimalt anvendt en hektarpris på 128 t.kr. Hvis hektarprisen i stedet fastsættes til maksimalt 100 t.kr., ville andelskassen skulle nedskrive yderligere 11 mio. kr. Endvidere kan ændringer i de anvendte mælkekvoter og staldpladser mv. medføre behov for yderligere nedskrivninger, og det kan ikke afvises, at sådanne ændringer vil være væsentlige.

For privatkunder er der usikkerhed forbundet med opgørelse af nedskrivninger som følge af usikkerhed i den fremtidige betalingsevne. For en del af låntagerne konstateres det, at selvom de på nuværende tidspunkt kan betale ydelserne på lånene, så vil yderligere krav til afdrag eller rente presse betalingsevnen. Hertil kommer, at en række boligejere ikke vil kunne afhænde deres bolig uden tab.

Fastlæggelse af forventet tab er baseret på ledelsens forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling. Sådanne forventninger er forbundet med en stor grad af skøn fra ledelsen. Ledelsen foretager i forbindelse med individuelle nedskrivninger dette skøn med udgangspunkt i forskellige scenarier (en "base case", en "bedre case" og en "værre case"). Disse tre scenarier tildeles en sandsynlighedsvægt afhængigt af ledelsens vurdering af de nuværende forventninger til fremtiden. Fastlæggelsen af scenarier og sandsynlighedsvægtning heraf er forbundet med usikkerhed, og en ændring til 100% sandsynlighed for "værre case" vil medføre en forøgelse af nedskrivningerne i stadie 3 med ca. 13,5 mio. kr. En ændring til 100% sandsynlighed for "bedre case" vil tilbageføre nedskrivninger i stadie 3, svarende til ca. 8,2 mio. kr.

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. Merkur 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.

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. Derfor har Merkur valgt et tillæg til nedskrivningerne som et ledelsesmæssigt

skøn.

Langt hovedparten af de ledelsesmæssige skøn er fordelt på alle brancher og privatkunder. Der er dog identificeret enkelte brancher og grupper af udlån, som er særlige risikofyldte, og som derfor har yderligere ledelsesmæssige skøn.

Det ledelsesmæssige skøn består af 4 modeller, dels en model hvor der beregnes tillæg med udgangspunkt i Finanstilsynets makroøkonomiske stresstest af udlån og garantier inden for de enkelte brancher, generelle tillæg afledt af den geopolitiske situation, herunder specielt de nye toldbarrierer ved handel med USA, usikkerhed ved vurdering af sikkerheder i forbindelse med individuelle nedskrivninger i stadie 3 samt brancher og grupper med udlån, der vurderes særligt risikofyldte. Samlet giver disse vurderinger anledning til et ledelsesmæssigt skøn på 27,4 mio. kr. Det ledelsesmæssige skøn i 2024 var indregnet med 21,8 mio. kr.

Måling af dagsværdi for finansielle instrumenter

Dagsværdi er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Målingen af noterede aktier og enkelte obligationer er i høj grad baseret på observerbare markedsdata. Hertil kommer, at der for noterede aktier med en dagsværdi på 2,9 mio. kr. ikke har været omsætning i aktierne i en årrække. Måling af noterede aktier og obligationer er opgjort til skønnet markedsværdi og er således behæftet med usikkerhed.

Måling af domicilejendomme (ikke-leasede)

Fastsættelsen af den omvurderede værdi af domicilejendomme er forbundet med et væsentligt skøn. Skønnet knytter sig primært til fastlæggelsen af ejendommens forretningskrav. Som et supplement har Merkur i efteråret 2024 indhentet en mæglervurdering vedr. andelskassens domicilejendomme med det formål at bekræfte værdien. Domicilejendomme, der består af tre ejerlejligheder i Aalborg, som anvendes til bankdrift, måles efter første indregning til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet. Omvurdering foretages så hyppigt, at der ikke forekommer væsentlige forskelle til dagsværdien. Værdien er opført med fradrag af afskrivninger.

1.000 KR.	2025	2024
Note 3. Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	46.342	83.206
Udlån og andre tilgodehavender	109.929	113.677
Obligationer	6.409	5.345
Øvrige renteindtægter, inklusiv administration puljer	2.902	457
I alt	165.582	202.685
Note 4. Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	16	1
Indlån og anden gæld	8.961	16.756
Efterstillede kapitalindskud	9.821	10.057
Udstedte obligationer, ikke-foranstillet seniorgæld	903	763
Øvrige renteudgifter, inklusiv leasing husleje	604	339
I alt	20.305	27.916
Note 5. Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	17.103	17.046
Betalingsformidling	19.289	18.113
Lånesagsgebyrer	4.934	4.148
Garantiprovision	22.169	22.454
Øvrige gebyrer og provisioner	23.538	22.656
I alt	87.033	84.417
Note 6. Kursreguleringer		
Obligationer	6.282	5.938
Aktier og kapitalandele	-1.980	4.979
Valuta	-324	-192
Aktiver tilknyttet puljeordninger	6.587	12.296
Indlån i puljeordninger	-6.587	-12.296
I alt	3.978	10.725

1.000 KR.	2025	2024
Note 7. Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter		
Lønninger	86.907	77.903
Pensioner	9.327	8.457
Udgifter til social sikring (lønsumsafgift m.v.)	14.723	12.905
I alt	110.957	99.265
Øvrige administrationsudgifter		
	65.663	60.679
I alt	176.620	159.944
Heraf udgør vederlag til bestyrelse og øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på andelskassens risikoprofil:		
Bestyrelsen		
Vederlag	2.217	1.950
Antal bestyrelsesmedlemmer	9	9
Væsentlige risikotagere		
Fast løn	13.617	11.501
Variabel løn	0	0
Antal medarbejdere med indflydelse på risikoprofilen	12	11
Antal medarbejdere, omregnet til heltid	121,0	113,9
Mercur anvender ikke incitamentsaflønnning eller resultatafhængig aflønning i nogen form, hverken for direktion, bestyrelse eller medarbejdere.		
Honorar til den generalforsamlingsvalgte revision		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	623	632
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	145	184
Skatterådgivning og anden assistance	0	24
Andre ydelser	26	25
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	794	865
Honorarer for andre ydelser med sikkerhed end lovpligtig revision leveret af PwC består af lovpligtige erklæringer overfor forskellige offentlige myndigheder og samarbejdspartnere.		
Note 8. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		
Domicilejendom	246	258
Driftsmidler (inkl leasing biler)	843	1.188
Indretning af lejede lokaler	50	150
Leasing, husleje inkl. regulering afskrivning tidligere år	1.931	1.722
Udviklingsomkostninger	0	15
I alt	3.070	3.333

1.000 KR	2025	2024
Note 9. Nedskrivninger og hensættelser		
Årets samlede tab og nedskrivninger		
Samlede ændringer i nedskrivninger i årets løb	8.045	24.099
Årets tab, tidligere nedskrevet	8.144	7.006
Endelig tabt, ikke tidligere nedskrevet	555	641
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-422	-1.445
Rentekorrektion (renter af nedskrivningskontoen)	-2.259	-1.919
Årets samlede tab og nedskrivninger	14.063	28.382

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantier og uudnyttede keditfaciliteter				
31.12.2025	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Primo	10.863	25.382	77.102	113.347
Nye nedskrivninger/hensættelser	10.254	15.788	28.609	54.651
Tilbageførte nedskrivninger/hensættelser	-7.339	-9.542	-21.581	-38.462
Overførsel til stadie 1	3.451	-3.451	0	0
Overførsel til stadie 2	-1.645	2.582	-937	0
Overførsel til stadie 3	-351	-1.439	1.790	0
Endeligt tabt, tidligere nedskrevet/ hensat	0	0	-8.144	-8.144
Ultimo *	15.233	29.320	76.839	121.392
*) Heraf ledelsesmæssigt skøn	9.160	14.526	3.669	27.355

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantier og uudnyttede keditfaciliteter				
31.12.2024	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Primo	10.800	21.928	56.520	89.248
Nye nedskrivninger/hensættelser	5.552	17.248	34.084	56.884
Tilbageførte nedskrivninger/hensættelser	-6.959	-10.090	-8.730	-25.779
Overførsel til stadie 1	2.751	-2.751	0	0
Overførsel til stadie 2	-1.127	1.917	-790	0
Overførsel til stadie 3	-154	-2.870	3.024	0
Endeligt tabt, tidligere nedskrevet/ hensat	0	0	-7.006	-7.006
Ultimo *	10.863	25.382	77.102	113.347
*) Heraf ledelsesmæssigt skøn	6.489	15.145	154	21.788

1.000 KR.	2025	2024
Note 9. Nedskrivninger og hensættelser [Fortsat]		
Akkumuleret nedskrivningsprocent		
I procent af udlån og garantier	3,5	4,2
Årets tab og nedskrivninger i procent af udlån og garantier	0,2	1,0
Rentenulstillede lån og lån med nedsat rente, som følge af låntagers økonomiske problemer	9.687	6.474
I procent af udlån og garantier før nedskrivninger	0,4	0,3
Yderligere oplysninger om udlån, der ikke er fuldt nedskrevne		
Udlån og tilgodehavender med objektiv indikation for kreditforringelse, før nedskrivning	183.655	217.044
Udlån og tilgodehavender med objektiv indikation for kreditforringelse, efter nedskrivning	113.286	143.154

Stadievandringer

Stadie	Vandring stadie 1 og 2		Vandring stadie 2 og 3		Vandring stadie 1 og 3	
	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 2025	153.347	91.718	17.135	16.442	16.139	225
Udlån og garantier før nedskrivning/ hensættelser 2024	122.620	60.953	51.180	6.786	15.351	889

Der har i 2025 været flere vandringer end i 2024 til bedre stadier, og færre vandringer til stadie 3. De fleste vandringer er stadig til stadie 2 fra stadie 1, hvilket skal ses i sammenhæng med at alle nye aftaler som udgangspunkt får stadie 1 ved etablering.

1.000 KR.	2025	2024
Note 10. Skat		
Årets aktuelle skat	-8.606	-10.325
Regulering af udskudt skat	343	-5.905
Regulering af skat tidligere år	480	656
I alt	7.783	-15.574
Effektiv skatteprocent af årets resultat udgør	23,0	23,6
Regnskabsmæssigt resultat før skat	33.896	65.942
Beregnet skat heraf ved en skatteprocent på 26	-8.813	-17.145
Ændringer i udskudt skat, regulering tidligere år	343	656
Permanente afvigelser	-4.101	1.616
Ændringer pga ændring af skatteprocent	0	-108
Øvrige reguleringer	4.788	-593
Skat af årets resultat	-7.783	-15.574
Hensættelser til udskudt skat		
Øvrige	3.526	3.869
I alt hensættelser til udskudt skat	3.526	3.869
Tilgodehavende skat		
Beregnet skat af årets resultat	-8.606	-10.325
Betalt aconto skat	9.000	14.000
Betalt udbytteskat	1.635	600
I alt	2.029	4.275
Note 11. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Fordelt efter restløbetid		
Anfordringstilgodehavender	55.152	130.953
I alt	55.152	130.953
Fordelt efter art		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	55.152	130.953
I alt	55.152	130.953

1.000 KR.	2025	2024
Note 12. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån med adgang til variabel udnyttelse	601.571	510.659
Leasing	37.289	50.643
Øvrige udlån	1.718.609	1.361.455
Udlån og andre tilgodehavender i alt	2.357.469	1.922.757
Fordelt efter restløbetid		
På anfordring	279.399	252.149
Til og med 3 måneder	53.493	49.705
Over 3 måneder til og med 1 år	115.495	118.771
Over 1 år til og med 5 år	431.313	351.703
Over 5 år	1.477.769	1.150.429
I alt	2.357.469	1.922.757
Restløbetid er beregnet ud fra forud fastlagte kriterier, der bl.a. medfører, at kassekreditter uden fast genforhandlingsdato opfattes som anfordringstilgodehavender.		
Note 13. 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	9,2	10,2
2.2 Industri og råstofindvinding	1,2	2,2
2.3 Energiforsyning	0,1	0,3
2.4 Bygge- og anlæg	1,2	1,3
2.5 Handel	1,7	1,6
2.6 Transport, hoteller og restauranter	1,0	1,2
2.7 Information og kommunikation	1,2	0,8
2.8 Finansiering og forsikring	2,1	2,4
2.9 Fast ejendom	5,0	5,6
2.10 Øvrige erhverv	18,6	19,4
I alt erhverv	41,3	45,0
3. Private	58,7	55,0
1-3 I alt	100,0	100,0

1.000 KR.	2025	2024
Note 14. Obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer	539.034	518.523
Statsobligationer	0	9.089
Udenlandske obligationer	3.791	3.766
I alt	542.825	531.378
Note 15. Aktier og andre kapitalandele		
Specifikation af beholdningen		
Danske sektorselskaber	62.400	66.135
Strategiske samarbejdspartnere		
Triodosbank, Holland	4.654	4.057
GLS Gemeinschaftsbank, Tyskland	39	39
Freie Gemeinschaftsbank, Schweiz	32	32
Banca Etica, Italien	821	820
Cultura Sparebank, Norge	817	814
Ekobanken, Sverige	340	313
SEFEA - Società Europea Finanza Etica ed Alternativa, Italien	80	82
Triodos II MIC ID	681	712
Shared Interest Society Ltd., England	17	18
Oikocredit, Holland	30	30
SIDI, Frankrig	28	28
I alt	69.939	73.080
Note 16. Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Ejerandel	Egenkapital
Plasticueros ApS		
	37,50%	264.562 EUR
Samlet anskaffelsespris primo		559
Samlet anskaffelsespris ultimo		559
Op- og nedskrivninger primo		180
Årets resultat		-70
Op- og nedskrivninger ultimo		110
Kapitalandele i associerede virksomheder i alt		669
669		739
Væsentlige vilkår:		
Mellemværende (lån i EUR) med selskabet er ydet på Merkurs normale vilkår. Selskabet har som aktivitet at eje et solcelleanlæg i Spanien. Anskaffelsen er sket m.h.p. at reducere Merkurs CO2 belastning.		

1.000 KR.	2025	2024
Note 17. Aktiver i puljeordninger		
Investeringsforeningsandele	314.944	191.567
Kontant indestående	9.502	10.783
I alt	324.446	202.350
Note 18. Immaterielle aktiver		
Kostpris primo	730	730
Afgang i årets løb	-730	0
Den samlede kostpris ultimo	0	730
Afskrivninger primo	730	715
Årets afskrivninger	0	15
Tilbageførte af- og nedskrivninger	-730	0
Afskrivninger ultimo	0	730
Bogført værdi ultimo	0	0
Note 19. Grunde og bygninger		
<i>Domicilejendomme</i>		
Omvurderet værdi primo	15.737	15.241
Årets tilgang	123	0
Opskrivning	0	496
Omvurderet værdi før afskrivninger	15.860	15.737
Afskrivninger primo	3.837	3.579
Årets afskrivninger	246	258
Afskrivninger ultimo	4.083	3.837
Værdi ultimo	11.777	11.900
<i>Domicilejendomme, leasede</i>		
Værdi primo	14.180	12.239
Tilgang	1.447	0
Revurdering af leasingaftaler i perioden	2.565	1.941
Værdi før afskrivninger	18.192	14.180
Afskrivninger primo	8.704	6.879
Periodens afskrivninger	1.931	1.825
Afskrivninger ultimo	10.635	8.704
Værdi ultimo	7.557	5.476
Ejendomsinteresser i alt	19.334	17.376

1.000 KR.	2025	2024
Note 20. Øvrige materielle aktiver		
Kostpris primo	21.458	20.555
Tilgang i årets løb	878	903
Afgang i årets løb	-11.109	0
Den samlede kostpris ultimo	11.227	21.458
Afskrivninger primo	20.137	18.864
Årets afskrivninger	716	1.273
Tilbageført af- og nedskrivninger	-11.118	0
Afskrivninger ultimo	9.735	20.137
Bogført værdi ultimo	1.492	1.321
<i>Øvrige materielle aktiver leasede biler</i>		
Kostpris primo	737	477
Tilgang i årets løb	446	260
Afgang i årets løb	-476	0
Den samlede kostpris ultimo	707	737
Afskrivninger primo	542	477
Årets afskrivninger	178	65
Tilbageført afskrivninger	-477	0
Afskrivninger ultimo	243	542
Bogført værdi ultimo	464	195
Øvrige materielle aktier i alt	1.956	1.516
Note 21. Andre aktiver		
Huslejedepositum samt depositum hos datacentral	33.198	31.429
Tilgodehavende renter	4.582	4.474
Øvrige tilgodehavender	22.796	25.004
I alt	60.576	60.907
Note 22. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
<i>Fordelt efter restløbetid</i>		
På anfordring	130.804	165.717
I alt	130.804	165.717
<i>Fordelt efter art</i>		
Gæld til centralbanker	0	163.816
Gæld til kreditinstitutter	130.804	1.901
I alt	130.804	165.717

1.000 KR.	2025	2024
Note 23. Indlån og anden gæld		
<i>Fordelt efter restløbetid</i>		
På anfordring	3.644.722	3.370.230
Indlån med opsigelsesvarsel:		
Til og med 3 måneder	983.081	829.980
I alt	4.627.803	4.200.210
<i>Fordelt efter indlånstyper</i>		
På anfordring	3.953.166	3.549.625
Med opsigelsesvarsel	437.680	405.333
Særlige indlånformer	236.957	245.252
I alt	4.627.803	4.200.210
Note 24. Udstedte obligationer		
<i>Fordelt efter restløbetid</i>		
Over 1 år og til og med 5 år	0	24.884
Over 5 år	24.818	0
I alt	24.818	24.884
Senior Non-Preferred obligationer	25.000	25.000
Regulering til amortiseret kostpris	-182	-116
Senior Non-Preferred obligationer	24.818	24.884
<p>Merkur har den 20. november 2025 udstedt 25 mio. kr. Senior Non-Preferred obligationer (SNP). Udstedelsen opfylder betingelserne for at kunne afdække Merkurs NEP-tillæg. Renten er Cibor6 med et tillæg på 2,8%. Obligationen kan tilbagebetales første gang i november 2029.</p> <p>I december 2025 er der indfriet 25 mio. kr. udstedte obligationer i forbindelse med første call. Denne udstedelse havde en fast rente på 3,0%</p>		
Note 25. Andre passiver		
Forskellige kreditorer	6.368	15.225
Skyldige renter og provisioner	3.077	3.442
Leasingforpligtelser	8.161	5.781
Øvrige passiver	24.791	19.414
I alt	42.397	43.862

1.000 KR.	2025	2024	
Note 26. Efterstillede kapitalindskud			
Supplerende kapital til amortiseret kostpris	175.706	175.406	
I alt	175.706	175.406	
Efterstillede kapitalindskud anvendt til opgørelse af kapitalgrundlag	175.706	175.406	
Renter	9.821	10.057	
Supplerende kapital			
Supplerende kapitalindskud, der udgør mere end 10% af det samlede kapitalindskud, kan specificeres således:			
Forfald	Valuta	Rentesats*	Nominal værdi DKK
08.07.2031	DKK	6,26	50.000
08.07.2031	DKK	4,74	60.000
28.05.2032	DKK	4,50	25.000
18.12.2034	EUR	5,18	37.343
* rentesatsen på de nævnte kapitalindskud er variabel med fastrenteperioder af varierende længde. Den oplyste rentesats er pr. 31.12.2025. Der findes ikke specielle betingelser f.s.v. angår hurtigere tilbagebetaling eller andre vilkår for ovenstående efterstillede kapitalindskud. Kapitalinskuddene er amortisable.			
Merkur har afholdt 0,0 mio. kr. (2024: 0,3 mio. kr.) i omkostninger i forbindelse med optagelse af efterstillet kapitalindskud.			
Note 27. Eventualforpligtelser			
Garantier			
Finansgarantier	361.529	257.555	
Tabsgarantier for realkreditlån	188.714	190.137	
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	57.626	60.441	
Øvrige garantier	13.122	13.519	
I alt	620.991	521.652	
Andre forpligtende aftaler			
Uudnyttede kredittilsagn	1.053.851	876.475	
Merkur kan opsige kredittilsagnene uden varsel.			
Kontraktlige forpligtelser			
Som medlem af BEC er Merkur forpligtet til betaling af en udtrædelsesgodtgørelse. I lighed med øvrige danske pengeinstitutter hæfter Merkur for tab hos Garantiformuen og Afviklingsformuen.			
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 afløggelsestidspunktet ingen større verserende sager.			

1.000 KR.	2025	2024
Note 28. Kapitalprocent		
Kapitalsammensætning		
Egenkapital	570.871	533.420
Fradrag:		
Andre fradrag inklusiv NPE	-35.378	-28.954
Værdiregulering, iht krav om forsigtig værdiansættelse af aktiver	-613	-604
Egentlige kernekapitalinstrumenter i den finansielle sektor	-16.071	-17.648
Egentlig Kernekapital	518.809	486.214
Supplerende kapital	175.706	175.406
Kapitalgrundlag	694.515	661.620
Risikoeksponering		
Kreditrisiko	2.010.793	1.714.832
Operationel risiko	315.846	360.791
Markedsrisiko	201.577	181.741
Samlet risikoeksponering	2.528.216	2.257.364
Kapitalprocent	27,5	29,3
Kernekapitalprocent	20,5	21,5

1.000 KR.	2025	2024
-----------	------	------

Note 29. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici.

Risikostyring:

Merkur er eksponeret overfor forskellige typer af risici. Formålet med Merkurs 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 Merkur. 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 risikoområder i Merkur er kreditrisikoen, dvs. den risiko Merkur påtager sig i forbindelse med udlånsvirksomhed. Merkurs 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 Merkur har forretninger med.

Merkur følger løbende alle udlån og garantier.

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

Engagementskode	2025	2024
1 – OIK (objektiv indikation på Kreditforringelse)	5	8
2 - Kunder i økonomiske vanskeligheder	0	0
3 - Kunder med væsentlige svaghedstegn	5	6
4 - Kunder med visse svaghedstegn	18	17
5 - Middelgode kunder	39	35
6 - Gode kunder	32	33
7 - Utvivlsomt gode kunder	1	1
Ej fordelt*	0	0
I alt	100	100

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

I 2025 har vi kun set begrænset vandringer, der har været en mindre vandring fra kreditforringede kunder i 1 - OIK og en mindre vandring til 6 - middelgode kunder.

Finanstilsynet (FT) benytter fem kategorier ved opdeling af kunderne i bonitet. I Merkur har vi valgt en mere detaljeret opdeling af kunderne og opdeler dem i syv kategorier. Merkurs rating kan omsættes til Finanstilsynets rating i henhold til følgende

	Objektiv indikation for kreditforringelse (OIK)	Væsentlige svaghedstegn	Visse svaghedstegn	Normal	God
FT Kategori	1	2c	2b	2a	3
Merkur kreditrating	1	2-3	4-5	6	7

1.000 KR.

Note 29. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici [fortsat]

Akkumulerede nedskrivninger ultimo 2025 i 1.000 kr. fordelt på Stadietinddeling og FT kategori

Stadie/FT kategori	1	2c	2b	2a	3	Total
1	0	9	11.994	3.110	120	15.233
2	0	0	1.516	263	8	1.787
2SVAG	991	12.274	12.087	2.165	16	27.533
3	73.155	839	2.845	0	0	76.839
Total	74.146	13.122	28.442	5.538	144	121.392

Akkumulerede nedskrivninger ultimo 2024 i 1.000 kr. fordelt på Stadietinddeling og FT kategori

Stadie/FT kategori	1	2c	2b	2a	3	Total
1	5	87	7.427	3.108	236	10.863
2	1	0	3.008	1.269	9	4.287
2SVAG	507	12.801	7.009	778	0	21.095
3	74.494	2.381	227	0	0	77.102
Total	75.007	15.269	17.671	5.155	245	113.347

Eksponeringer i Merkur får udover en bonitetskategori også tildelt et stadie på basis af, om eksponeringen er kreditforringet eller ikke.

Det drejer sig om følgende stadier:

1. Eksponering med fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen.
2. Eksponering med betydelig stigning i kreditrisikoen.
- 2svag. Kreditforringet eksponering hvor der ikke forventes tab i det mest sandsynlige scenarie.
3. Eksponering, der er kreditforringet.

Yderligere beskrivelse findes i "Anvendt regnskabspraksis" under afsnittet "Stadier for udvikling i kreditrisikoen"

1.000 KR.

Note 29. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici [fortsat]**Brancheopdelt og stadieinddelt oversigt af udlån og garantier før nedskrivning**

Ultimo 2025 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		145.882	14.860	86.664	41.534	288.940
2.2 Industri og råstofindvinding		15.489	2.074	19.160	627	37.350
2.3 Energiforsyning		3.970	0	681	0	4.651
2.4 Bygge- og anlæg		28.256	25	2.829	2.732	33.842
2.5 Handel		30.856	0	3.060	14.475	48.391
2.6 Transport, hoteller og restauranter		25.031	0	1.411	2.448	28.890
2.7 Information og kommunikation		26.818	2.012	340	5.867	35.037
2.8 Finansiering og forsikring		29.774	1	23.504	4.091	57.370
2.9 Fast ejendom		113.047	99	27.657	19.845	160.648
2.10 Øvrige erhverv		166.615	9.194	98.330	41.211	315.350
2.10 Skoler, børnehaver og dagtilbud		136.133	14.760	93.818	17.002	261.713
I alt erhverv		721.871	43.025	357.454	149.832	1.272.182
3. Private		1.664.682	39.382	77.156	33.822	1.815.042
1-3 I alt		2.386.553	82.407	434.610	183.654	3.087.224

Ultimo 2024 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		130.592	28.193	42.898	51.966	253.649
2.2 Industri og råstofindvinding		8.575	1.265	16.683	11.705	38.228
2.3 Energiforsyning		7.326	0	136	0	7.462
2.4 Bygge- og anlæg		17.765	2.549	1.526	2.944	24.784
2.5 Handel		26.702	1.677	7.785	9.185	45.349
2.6 Transport, hoteller og restauranter		20.109	977	4.625	4.248	29.959
2.7 Information og kommunikation		19.230	2.171	1.934	269	23.604
2.8 Finansiering og forsikring		30.053	0	20.281	1.623	51.957
2.9 Fast ejendom		112.632	9.250	8.153	22.194	152.229
2.10 Øvrige erhverv		86.762	11.488	26.245	34.660	159.155
2.10 Skoler, børnehaver og dagtilbud		189.067	16.558	105.343	37.768	348.736
I alt erhverv		648.813	74.128	235.609	176.562	1.135.112
3. Private		1.230.135	71.482	72.038	43.427	1.417.082
1-3 I alt		1.878.948	145.610	307.647	219.989	2.552.194

1.000 KR.

Note 29. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici [fortsat]**Brancheopdelt og stadiendelt oversigt akkumulerede nedskrivninger**

Akkumulerede nedskrivninger ultimo 2025 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		4.098	732	5.551	21.987	32.368
2.2 Industri og råstofindvinding		482	28	4.618	677	5.805
2.3 Energiforsyning		45	0	168	0	213
2.4 Bygge- og anlæg		108	0	180	2.767	3.055
2.5 Handel		744	0	515	2.149	3.408
2.6 Transport, hoteller og restauranter		609	0	496	1.489	2.594
2.7 Information og kommunikation		77	7	280	756	1.120
2.8 Finansiering og forsikring		319	0	2.826	4.297	7.442
2.9 Fast ejendom		2.614	1	635	9.546	12.796
2.10 Øvrige erhverv		2.493	492	5.168	21.021	29.174
2.10 Skoler, børnehaver og dagstilbud		1.918	69	5.049	4.408	11.444
I alt erhverv		13.507	1.329	25.486	69.097	109.419
3. Private		1.726	458	2.047	7.742	11.973
1-3 I alt		15.233	1.787	27.533	76.839	121.392

Akkumulerede nedskrivninger ultimo 2024 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		2.793	1.301	3.311	19.591	26.996
2.2 Industri og råstofindvinding		161	185	2.577	3.312	6.235
2.3 Energiforsyning		117	0	0	0	117
2.4 Bygge- og anlæg		108	0	31	2.943	3.082
2.5 Handel		863	79	485	2.091	3.518
2.6 Transport, hoteller og restauranter		431	156	667	2.307	3.561
2.7 Information og kommunikation		228	62	364	350	1.004
2.8 Finansiering og forsikring		194	2	1.870	1.553	3.619
2.9 Fast ejendom		1.306	176	722	4.218	6.422
2.10 Øvrige erhverv		624	804	3.174	20.923	25.525
2.10 Skoler, børnehaver og dagstilbud		1.724	464	6.300	9.016	17.504
I alt erhverv		8.549	3.229	19.501	66.304	97.583
3. Private		2.314	1.058	1.594	10.798	15.764
1-3 I alt		10.863	4.287	21.095	77.102	113.347

1.000 KR.	2025	2024
-----------	------	------

Note 29. 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, tilbagetrædelseserklæringer samt kaution.

Markedsrisici

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

Valutarisiko

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

Aktiver i fremmed valuta	-78.584	-100.515
Passiver i fremmed valuta	74.699	92.270
Nettopositioner	-3.885	-8.245
Heraf lang position=Valutaindikator 1	-3.897	-8.408
Heraf kort position	12	163
Valutakursindikator 1 i procent af kernekapital efter fradrag	0,8	1,7

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 Merkurs politik udgøre 4% af kernekapitalen efter fradrag. Kernekapital efter fradrag er opgjort til 519 mio.kr. Renterisikoen må derfor max. udgøre 20,8 mio. kr.

Renterisikoen opgøres således:		
Værdipapirer	14.531	14.144
Fastforrentede ind- og udlån	1.506	551
I alt	16.037	14.695
Renterisiko opdelt på valutaer med størst renterisiko		
Valuta:		
DKK	16.419	15.076
NOK	-367	-8
EUR	-15	-373
I alt	16.037	14.695

1.000 KR.	2025	2024
-----------	------	------

Note 29. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici [fortsat]

Renterisiko i procent af kernekapital		
Værdipapirer	2,8	2,9
Fastforrentede ind- og udlån	0,3	0,1
Renterisiko i procent af kernekapital	3,1	3,0

Renterisikoen er defineret som det tab Merkur vil få i forhold til Merkurs kernekapital, ved en stigning i den effektive rente på 1 procentpoint på de fastforrentede eksponeringer.

Aktierisiko

Merkur 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. Merkurs aktiebeholdning består primært af unoterede aktier, hvorfor beholdningen i vid udstrækning er uafhængig af udviklingen på det generelle aktiemarked.

Likviditetsrisiko

Merkurs 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 Merkur 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 2025 en LCR brøk på 396% og har dermed en overdækning i forhold til 100% krav på 296%. Merkurs likviditet ligger væsentligt over det lovgivningsmæssige dækningskrav på 100%, som fastsættes i Tilsynsdiamanten. Den samlede likviditetsbuffer udgør næsten 3,0 mia. kr. pr. 31. december 2025.

Operationel risiko

Merkur ønsker at begrænse de operationelle risici under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed. De interne procedurer er baseret på skriftlige forretningsgange og beskrivelser. Der arbejdes løbende med at optimere processerne bl.a. med henblik på at minimere afhængighed af enkeltpersoner. Der er udarbejdet nødplaner for IT, der skal begrænse tab i tilfælde af IT nedbrud eller anden lignende krisesituation. Operationel risiko som følge af kriminalitet og ansvarspådragelse er forsikringsdækket.

	2025	2024
Note 30. Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret		
Lån, rammer m.v. til ledelsen		
Direktion	0	0
Bestyrelsen	445	378
Sikkerhedsstillelser		
Direktion	0	0
Bestyrelsen	84	96

Væsentlige vilkår:

Lån til direktion og bestyrelsesmedlemmer er ydet på Merkurs normale vilkår. Renten til disse udlån ligger i intervallet 2,60% - 6,95%. 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.	2025	2024	2023	2022	2021
Note 31. Hoved- og nøgletal					
Resultatopgørelsen					
Netto rente- og gebyrindtægter	223,3	246,5	238,6	174,7	158,2
Kursreguleringer	4,0	10,7	3,4	-7,0	1,3
Udgifter til personale og administration	176,6	159,9	148,1	139,3	134,8
Nedskrivninger på udlån og tilgodehav. m.v.	14,1	28,4	36,4	26,7	8,3
Resultat af kapitalandele i associerede virk.	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,2
Årets resultat efter skat	26,1	50,4	40,6	-0,6	11,6
Balance					
Udlån	2.357,5	1.922,8	1.843,1	1.631,7	1.669,2
Indlån inklusiv puljer	4.952,2	4.402,6	4.040,4	3.852,6	3.749,8
Egenkapital	570,9	533,4	477,2	417,0	412,0
Aktiver i alt	5.920,4	5.361,6	4.854,2	4.564,7	4.497,5
Garantier	621,0	521,7	606,7	686,4	773,2
Andre oplysninger					
Antal helkunder*	21.890	21.280	21.077	20.846	20.916
Antal andelshavere	8.458	8.239	8.082	7.950	8.131
Nøgletal					
Kapitalprocent	27,5	29,3	29,2	25,7	23,9
Kernekapitalprocent	20,5	21,5	21,9	19,3	17,9
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	6,1	13,0	12,2	-0,4	3,5
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	4,7	10,0	9,1	-0,2	2,9
Afkastningsgrad (pct.)	0,4	0,9	0,8	0,0	0,3
Indtjening pr. omkostningskrone	1,2	1,3	1,3	1,0	1,1
Indtjening pr. omk.krone, ex. kursreg. og nedskriv.	1,2	1,5	1,6	1,2	1,2
Omkost. ifht indtjening ex. kursreg.og nedskriv.	0,8	0,7	0,6	0,8	0,9
Renterisiko (pct.)	3,1	3,0	0,3	0,8	0,2
Valutaposition (pct.)	0,8	1,7	1,3	1,6	3,2
Valutarisiko (pct.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidity Coverage Ratio (LCR) i pct.**	396,1	480,4	534,7	557,5	566,9
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	208,3	227,0	242,9	255,8	238,8
Udlån + nedskrivninger herpå i pct. af indlån	49,7	46,0	47,6	43,9	45,9
Udlånsfaktor i forhold til egenkapital	4,1	3,6	3,9	3,9	4,1
Årets udlånsvækst (pct.)	22,6	4,3	13,0	-2,2	1,6
20 største engagementer i pct af kernekapital	99,4	79,7	114,7	111,1	118,6
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	0,4	0,3	1,6	1,7	0,8
Årets nedskrivningsprocent.	0,2	1,0	1,3	1,2	0,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,5	4,2	3,3	2,7	2,2

*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