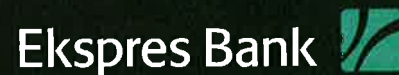


Halvårsrapport 2010

Interim Report 2010



INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	3
Ledelsespåtegning <i>Statement by the management</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	5
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	7
Hovedtal <i>Financial highlights</i>	8
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	9
Balance <i>Balance sheet</i>	10
Noter <i>Notes to the accounts</i>	12



**SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY INFORMATION**

**Ekspres Bank A/S
Struergade 12
2630 Taastrup
Denmark**

Hjemmeside/homepage: www.ekspresbank.dk

Tel: +45 70 23 58 00
Fax: +45 70 23 58 01

**EJERFORHOLD
OWNERSHIP**

Selskabet ejes 100% af Cofinoga S.A.
The company is wholly owned by Cofinoga S.A.

66 Rue des Archives
75003 Paris
Frankrig / France

Halvårsrapporten kan indhentes på Ekspres Bank A/S' hjemmeside
The Interim report is available on Ekspres Bank A/S' website

**BESTYRELSE
BOARD OF DIRECTORS**

Jean Darrieu
Formand / *Chairman*

Michel René Philippin

Philippe Reffay

Jean Pierre Charles

Benoit D'Halluin

Christophe Michel Genin

Charlotte Møller
Uafhængigt medlem af Revisionsudvalget/
Independent member of the Audit committee

**DIREKTION
EXECUTIVE BOARD**

John Poulsen
Administrerende direktør / *Managing director*

**REVISION
AUDITORS**

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for Ekspres Bank A/S for 1. halvår 2010. Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i bankens økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Det er vor opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, den finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2010.

København, den 5. august 2010

Statement by the management

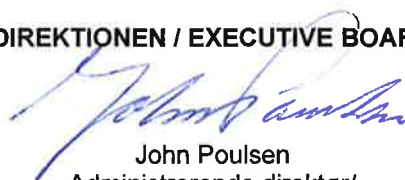
The Board of Directors and the Executive Board have reviewed and adopted the Interim Report of Ekspres Bank A/S for the first half of 2010. The Interim Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Business Act.

The management's review comprises a true and fair review of the development of the bank's financial affairs and a description of the most significant risks and uncertainties that may affect the company.

In our opinion the Interim Report gives a true and fair view of the bank's assets, liabilities and financial position as at 30 June 2010 as well as the result of operations for the period 1st January to 30th June 2010.

Copenhagen, the 5th August 2010

DIREKTIONEN / EXECUTIVE BOARD



John Poulsen
Administrerende direktør/
Managing Director

BESTYRELSEN / BOARD OF DIRECTORS



Jean Darrieu
Formand / Chairman



Michel René Philippin



Jean Pierre Charles



Christophe Michel Genin



Philippe Reffay



Benoit D'Halluin



Charlotte Møller

LEDELSESBERETNING

Hovedaktiviteter

Selskabet yder lån og kreditter til private gennem detailhandelen og ved direkte långivning.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Periodens samlede nysalg af lån og kreditter udgjorde 329 mio.kr. i forhold til 487 mio. kr. i første halvår 2009. Heraf hidrører 17 mio. kr. fra Ekspres Banks Filial i Norge for første halvår 2010 mod 173 mio. kr. i første halvår 2009.

Det samlede udlån er faldet i forhold til udgangen af 2009 og udgør 2.006 mio. kr. mod 2.087 mio. kr. ved udgangen af 2009.

Stagnationen i den danske og nedgangen i den norske omsætning skyldes primært en faldende efterspørgsel, men også justeringer i Ekspres Banks kreditpolitikker.

Gebyrer og provisionsindtægter udgør 43 mio. kr. i første halvår 2010 mod 35 mio.kr. i første halvår 2009. På grund af det faldende salg er periodens udgifter til provisionsudgifter faldet til 24 mio. kr. i forhold til 33 mio. kr. i første halvår 2009.

Periodens netto rente- og gebyrindtægter udgør 169 mio. kr. mod 149 mio. kr. i den tilsvarende periode i 2009.

Kursreguleringen af selskabets rentesikringsinstrumenter har medført en gevinst på 2 mio. kr. mod et tab på 17 mio. kr. i første halvår 2009.

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v. udgør i halvåret 71 mio. kr. mod 97. mio. kr. i første halvår 2009. Udvikling i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender fortsætter den positive udvikling fra 2. halvår 2009, hvor nedskrivningerne udgjorde 107 mio. kr.

Periodens udgifter til personale og administration ligger på niveau med 2009.

Halvårets resultat efter skat udgør 10 mio. kr. mod - 36 mio.kr. i 1. halvår 2009. Resultatet for 1. halvår 2010 anses som værende tilfredsstillende set i lyset af den nuværende makroøkonomiske situation.

MANAGEMENT'S REVIEW

Principal Activities

The Company provides loans and credit facilities to private customers through the retail sector and through direct lending.

Development of Activities and Economic Conditions

The total sales of new loans for the first six months of 2010 amounted to DKK 329 m compared with DKK 487 m, in 2009. Hence, DKK 17 m originating from Ekspres Bank's subsidiary, in Norway, in the first half of 2010, as against DKK 173 m, in the first half of 2009.

The total of loans has decreased compared with the end of the year 2009 and accounts for DKK 2,006m against DKK 2,087 m, at year-end 2009.

The flat turnover in Denmark and the decrease in the turnover in Norway were partly due to a declining in demand as well as adjustments to Ekspres Bank's credit policies.

The fee income accounted for DKK 43 m, in the first half of 2010 against DKK 35 m, in the first half of 2009. Due to declining sales, the costs relative to commissions have decreased to DKK 24 m compared with DKK 33 m, in the first half of 2009.

The net interest and fee income for the first six months of 2010 accounted for DKK 169 m against DKK 149 m in the corresponding period of 2009.

The company's market value adjustment on derivative instruments led to a return of DKK 2 m against a loss of DKK 17 m, in the first half of 2009.

Write-downs of loans and receivables and the like, amounted to DKK 71 m, in the first half of 2010 against DKK 97 m, in the first half of 2009. The development of write-downs of loans and receivables continued to develop satisfactorily from the second half year of 2009, of which write-downs accounted for DKK 107 m.

Staff and administration costs for the first six months of 2010 were at the same level as in 2009.

Interim profit after tax accounted for DKK10 m against a negative profit of DKK 36 m in the first half year of 2009. Interim Profit for the first half year of 2010 was considered to be satisfactory in the light of the current macroeconomic situation.



Usikkerhed ved indregning og måling

Målingen af visse aktiver og forpligtelser kræver ledelsens skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelsen af:

- værdien af unoterede tilgodehavender
- nedskrivninger af værdiforringede udlån

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som efter ledelsens vurdering er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre.

Forventet udvikling i resten af 2010

Ekspres Bank forventer i resten af 2010 en beskedent stigning i nye udlån og balance. Rente- og gebyrindtægterne forventes i 2. halvår at forblive på niveau med 1. halvår 2010.

Ekspres Bank forventer at fortsætte den positive udvikling i nedskrivninger på udlån for resten af 2010 og vil derfor ligge på et lavere niveau i forhold til 1. halvår 2010.

På basis heraf og forventer Ekspres Bank at opnå et positivt – men dog beskedent - resultat i 2. halvår af 2010.

Uncertainty at recognition and measurement

The measurement of certain assets and liabilities requires the management to estimate the influence of future events on the value of these assets and liabilities. Estimates, which are of material importance to the presentation of the accounts, are:

- *the value of unlisted receivables*
- *impairment charges for loans*

The estimates are based on assumptions which, according to the Management, are reasonable, but uncertain.

Expectations for the Second Half Year of 2010

Ekspres Bank expects new sales and Balance Sheet to increase moderately for the rest of 2010. Interest income and fee income are expected to remain at the same level as the first half year of 2010.

Ekspres Bank expects the positive development of write-downs of loans to continue for the rest of the year 2010, hence, at a lower level compared with the first half year of 2010.

On the basis of this, Ekspres Bank expects to achieve positive, albeit modest, results in the second half year of 2010.



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og Bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2009, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

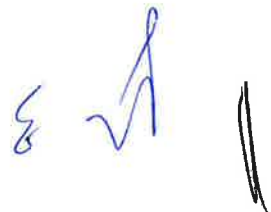
Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

ACCOUNTING POLICIES

The Interim Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Business Act and the Executive Order on Financial Reports for Credit Institutions and Investment Companies, etc.

The accounting policies have not been changed compared with the Annual Report for 2009, which provides a full description of the Bank's accounting policies.

The Interim Report has not been reviewed or audited.



HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal (t.kr.) Key figures DDK '000)	1/1-30/6-2010	1/1-30/6-2009	1/1-31/12-2009
Netto rente- og gebyrindtægter <i>Net interest and fee income</i>	168.791	148.724	330.405
Kursreguleringer <i>Market value adjustments</i>	1.685	-17.443	-9.084
Udgifter til personale og administration <i>Staff costs and administrative expenses</i>	80.585	79.187	140.310
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv. <i>Write-down of loans and receivables, etc.</i>	71.295	96.600	203.862
Periodens resultat <i>Net profit for the period</i>	9.894	-36.486	-23.586
Udlån ultimo <i>Loans end of period</i>	2.006.393	2.187.945	2.086.571
Egenkapital ultimo <i>Equity end of period</i>	468.701	444.544	456.760
Aktiver i alt ultimo <i>Total assets end of period</i>	2.153.329	2.369.029	2.254.838

***) Nøgletal**

***) Ratios**

Solvensprocent (inklusive periodens resultat) <i>Solvency ratio (inclusive the profit for the period)</i>	19,8	16,6	18,5
Kernekapitalprocent (inklusive periodens resultat) <i>Core capital ratio (inclusive the profit for the period)</i>	19,8	16,6	18,5
Egenkapitalforretning før skat <i>Return on equity before tax</i>	2,8	-10,6	-6,8
Egenkapitalforretning efter skat <i>Return on equity after tax</i>	2,1	-7,9	-5,0
Indtjening pr. omkostningskrone <i>Income/cost ratio, DKK</i>	1,1	0,7	0,9
Renterisiko <i>Interest rate risk</i>	-1,6	-1,7	-1,2
Udlån i forhold til egenkapitalen ultimo <i>Gearing of loans, end of the period</i>	4,3	4,9	4,6
Periodens udlånsvækst <i>Growth in loans in the period</i>	-3,8	0,5	-4,1
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet <i>Excess cover relative to statutory liquidity requirements</i>	508,1	300,4	407,6
Summen af store engagementer <i>Total amount of large exposures</i>	0,0	0,0	0,0
Periodens nedskrivningsprocent <i>Write-down percentage for the period</i>	3,0	4,0	9,8

*) Opgjort efter Finanstilsynets definition af nøgletal.

*) Calculated in accordance with the Danish Financial Supervisory Authority's definition of ratios.

RESULTATOPGØRELSE
INCOME STATEMENT

Note	(DKK '000)	1/1-30/6-2010	1/1-30/6-2009
1	Renteindtægter <i>Interest income</i>	172.101	192.423
2	Renteudgifter <i>Interest expenses</i>	22.570	45.634
	Netto renteindtægter <i>Net interest income</i>	149.531	146.789
3	Gebyrer og provisionsindtægter <i>Fees and commission income</i>	43.343	34.903
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter <i>Fees and commission paid</i>	24.083	32.968
	Netto rente- og gebyrindtægter <i>Net interest and fee income</i>	168.791	148.724
4	Kursreguleringer <i>Market value adjustments</i>	1.685	-17.443
	Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	81	419
	Udgifter til personale og administration <i>Staff costs and administrative expenses</i>	80.585	79.187
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver <i>Depreciation, amortisation and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment</i>	5.684	4.856
5	Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v. <i>Write-down of loans and receivables, etc.</i>	71.295	96.600
	Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	12.993	-48.943
	Skat <i>Tax</i>	3.099	-12.457
	Periodens resultat <i>Net profit for the period</i>	9.894	-36.486

BALANCE
BALANCE SHEET

Note	(DKK '000)	30/06-2010	31/12-2009	30/06-2009
AKTIVER				
ASSETS				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	12	19	34
	<i>Cash in hand and demand deposits with central banks</i>			
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	41.384	57.510	51.895
	<i>Receivables from credit institutions and central banks</i>			
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2.006.393	2.086.571	2.187.945
	<i>Loans and other receivables at amortised cost</i>			
	Immaterielle aktiver	38.708	41.596	43.716
	<i>Intangible assets</i>			
	Øvrige materielle aktiver	2.921	60	112
	<i>Other tangible assets</i>			
	Aktuelle skatteaktiver	4.500	4.000	9.732
	<i>Current tax assets</i>			
	Udskudte skatteaktiver	5.525	8.163	21.676
	<i>Deferred tax assets</i>			
	Andre aktiver	14.919	15.212	3.997
	<i>Other assets</i>			
	Periodeafgrænsningsposter	38.967	41.707	49.922
	<i>Prepayments</i>			
	Aktiver i alt	2.153.329	2.254.838	2.369.029
	<i>Total assets</i>			

BALANCE
BALANCE SHEET

Note	(DKK '000)	30/06-2010	31/12-2009	30/06-2009
	PASSIVER			
	LIABILITIES AND EQUITY			
	GÆLD			
	<i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.645.000	1.753.901	1.862.066
	<i>Debt to credit institutions and central banks</i>			
	Andre passiver	39.522	43.734	52.210
	<i>Other liabilities</i>			
	Periodeafgrænsningsposter	106	133	163
	<i>Deferred income</i>			
	Gæld i alt	1.684.628	1.797.768	1.914.439
	<i>Total liabilities other than provisions</i>			
	HENSATTE FORPLIGTELSER			
	<i>PROVISIONS</i>			
	Hensættelser til udskudt skat	0	0	10.046
	<i>Provisions for deferred tax</i>			
	Andre hensatte forpligtelser	0	310	0
	<i>Other provisions</i>			
	Hensatte forpligtelser i alt	0	310	10.046
	<i>Total provisions</i>			
	EGENKAPITAL			
	<i>EQUITY</i>			
	Aktiekapital	110.000	110.000	110.000
	<i>Share capital</i>			
	Overført overskud eller underskud	358.701	346.760	334.544
	<i>Retained earnings or loss brought forward</i>			
	Egenkapital i alt	468.701	456.760	444.544
	<i>Total equity</i>			
	Passiver i alt	2.153.329	2.254.838	2.369.029
	<i>Total liabilities and equity</i>			

6 Eventualposter
Contingent liabilities

NOTER
NOTES TO THE ACCOUNTS

Note	(DKK '000)	1/1-30/6-2010	1/1-30/6-2009
1	Renteindtægter		
	Interest income		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	<i>Receivables from credit institutions and central banks</i>		
	Øvrige renteindtægter	1	527
	<i>Other interest income</i>		
	Øvrige renteindtægter i alt	1	527
	<i>Total other interest income</i>		
	Udlån og andre tilgodehavender		
	<i>Loans and other receivables</i>		
	Øvrige renteindtægter	172.100	191.896
	<i>Other interest income</i>		
	Øvrige renteindtægter i alt	172.100	191.896
	<i>Total other interest income</i>		
	I alt	172.101	192.423
	<i>Total</i>		
2	Renteudgifter		
	Interest expenses		
	Kreditinstitutter og centralbanker		
	<i>Credit institutions and central banks</i>		
	Øvrige renteudgifter	17.575	40.711
	<i>Other interest expenses</i>		
	Kreditinstitutter og centralbanker i alt	17.575	40.711
	<i>Total credit institutions and central banks</i>		
	Afledte finansielle instrumenter		
	<i>Derivative financial instruments</i>		
	Rentekontrakter	4.995	4.734
	<i>Interest rate agreements</i>		
	Afledte finansielle instrumenter i alt	4.995	4.734
	<i>Total derivative financial instruments</i>		
	Øvrige renteudgifter	0	189
	<i>Other interest expenses</i>		
	I alt	22.570	45.634
	<i>Total</i>		

NOTER
NOTES TO THE ACCOUNTS

Note	(DKK '000)	1/1-30/6-2010	1/1-30/6-2009
3	Gebyrer og provisionsindtægter Fees and commission income		
	Øvrige gebyrer og provisioner <i>Other fees and commission income</i>	43.343	34.903
	I alt	43.343	34.903
	Total		
4	Kursreguleringer Market value adjustments		
	Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>		
	Rentekontrakter <i>Interest rate agreements</i>	1.685	-17.443
	Afledte finansielle instrumenter i alt	1.685	-17.443
	Total derivative financial instruments		
	I alt	1.685	-17.443
	Total		
5	Nedskrivning på udlån og tilgodehavender Write-downs on loans and receivables		
	Nedskrivninger i perioden, individuelt <i>Write-downs during the period, individual</i>	80.095	92.965
	Nedskrivninger i perioden, gruppevis <i>Write-downs during the period, groups</i>	-1.000	2.000
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere år, individuelt <i>Reversal of write-downs effected in previous years, individual</i>	-32.898	-26.849
	Tab på ikke tidligere nedskrevne fordringer <i>Loss on debt not previously written down</i>	25.098	40.873
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer <i>Received for previously written-off debt</i>	0	-12.389
	I alt	71.295	96.600
	Total		

**NOTER
NOTES TO THE ACCOUNTS**

Note	(DKK '000)	30/06-2010	31/12-2009	30/06-2009
6	EVENTUALPOSTER CONTINGENT LIABILITIES			
	Eventualforpligtelser Contingent liabilities			
	Øvrige forpligtelser <i>Other liabilities</i>	59.325	46.640	56.778
	I alt	59.325	46.640	56.778
	Total			

Eventualforpligtelser omfatter afgivne provisionsforpligtelser, som ikke er indregnet i balancen. Forpligtelserne vil blive aktuelle ved eventuel ophør af en samarbejdsaftale og relaterer sig til specifikke produkter. Forpligtelserne er optaget til fuld pålydende værdi. Posten indeholder tillige lånetilsagn til kunder, der endnu ikke har underskrevet låneaftalen.

Contingent liabilities comprise commissions not recognised in the balance sheet. The liabilities would become payable on the discontinuation of a cooperation agreement. The liabilities relate to specific products and are recognised at their full nominal value. In addition the item includes loan commitments to customers who have not yet signed the loan agreement.

Selskabet bor til leje i Struergade 12, Taastrup. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel.
The company is renting its premises at Struergade 12, Taastrup, Denmark. The tenancy can be terminated giving six months' notice.

