

# Årsrapport 2011

## *Annual Report 2011*



Ekspres Bank 

## **INDHOLDSFORTEGNELSE**

### **CONTENTS**

Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	3
Ledelsespåtegning <i>Management statement</i>	4
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent Auditors' Report</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Hovedtal <i>Financial highlights</i>	16
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	17
Balance <i>Balance sheet</i>	18
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of capital</i>	20
Noter <i>Notes to the accounts</i>	21

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
**COMPANY INFORMATION**

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

Hjemmeside/homepage: [www.ekspresbank.dk](http://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*

18 Rue de Londres  
75009 Paris  
Frankrig  
*France*

**BESTYRELSE**  
**BOARD OF DIRECTORS**

Stephen Hunt  
Formand / *Chairman*

Raffaele Cicala

Philippe Reffay

Jean-Pierre Charles

Rebecca Doucet

Mogens Nederby  
Uafhængigt medlem af Revisionsudvalget / Independent member of the Audit Committee

**DIREKTION**  
**EXECUTIVE BOARD**

John Poulsen  
Administrerende direktør / *Managing Director*

**REVISION**  
**AUDITORS**

Ernst & Young  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab/State-authorized limited liability partnership (LLP)

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2011 for Ekspres Bank A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af bankens aktiviteter i regnskabsåret 2011. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kbh, den 29. marts 2011

## MANAGEMENT STATEMENT

*The Board of Directors and the Executive Board have today reviewed and approved the Annual Report of Ekspres Bank A/S for the financial year 2011. The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Business Act.*

*In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the bank's assets, liabilities, equity and financial position at 31 December 2011, and of the results of its operation for the financial year 2011. Moreover, in our opinion, the management's review gives a true and fair view of the development of the bank's activities and financial position and describes the most significant risks and uncertainties that may affect the enterprise.*

*The Annual Report is recommended for approval at the Annual General Meeting.*

*Copenhagen, on the 29<sup>th</sup> March 2011*

## DIREKTION / EXECUTIVE BOARD

John Poulsen  
Administrerende direktør/  
Managing Director

## BESTYRELSE / BOARD OF DIRECTORS

Stephen Hunt  
Formand / Chairman

Raffaele Cicala

Jean-Pierre Charles

Philippe Reffay

Rebecca Doucet

Mogens Nederby

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Til aktionærerne Ekspres Bank A/S**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Ekspres Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af

## ***Independent Auditors' Report***

### ***To the shareholders of Ekspres Bank A/S***

#### ***Report on financial statements***

*We have audited the financial statements of Ekspres Bank A/S for the financial year 1 January – 31 December 2011, which comprise an income statement, statement of comprehensive income, balance sheet, statement of capital and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Business Act.*

#### ***Management's responsibility for the financial statements***

*Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Business Act. Further, management is responsible for such internal control as it determines is required to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

#### ***Auditor's responsibility***

*Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We performed the audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.*

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.*

virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af bankens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

*An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as the overall presentation of the financial statements.*

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.*

*Our audit has not resulted in any qualification.*

## **Opinion**

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the bank's financial position at 31 December 2011 and of the results of its operations for the financial year 1 January – 31 December 2011 in accordance with the Danish Financial Business Act.

## **Statement on the management's review**

*In accordance with the Danish Financial Business Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.*

København, den 29. Marts 2012 / Copenhagen, 29 of March 2012

### **Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
State-Authorized Limited liability Partnership LLP

Henrik O. Larsen  
Statsautoriseret revisor  
state authorized public accountant

Alex Skjærris  
Statsautoriseret revisor  
state authorized public accountant

## LEDELSESBERETNING

### Hovedaktiviteter

Ekspres Bank yder lån og kreditter til private gennem detailhandelen samt ved direkte långivning.

Det samlede udlån udgør 2.450 mio. kr. ultimo 2011 mod 2.008 mio. kr. ultimo 2010, svarende til en stigning på 22 %.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Året har især været præget af følgende forhold:

- Implementering af nye produkter overfor detailhandlen
- Tilgang af nye brancher
- Fortsat fokus på selskabets risikoprofil

### Stigning i nyudlån

Nyudlånet for året 2011 har vist en væsentlig stigning på 78 %. Stigningen i nyudlånet kan også tildeles en stigning i nyudlånet i den norske filial.

### Svag makroøkonomisk udvikling

Der er fortsat megen usikkerhed i forbrugertilliden, men på trods af dette har banken formået at øge salget og opnå et positivt resultat.

For året 2012 som helhed forventer banken en uændret markedssituation.

### Fortsat fokus på tilpasning af kreditpolitikker og hensættelser til tab

Væksten i nedskrivninger på udlån og tilgodehaver faldt fortsat i 2011 i forhold til 2010. De samlede nedskrivninger på udlån og tilgodehaver udgør således 120 mio. i 2011 i forhold til 146 mio. for året 2010. Udviklingen på nedskrivninger på udlån og tilgodehaver har i 2011 været positiv men er fortsat på et højt niveau. Kreditpolitikken er løbende blevet justeret og tilpasset den aktuelle situation, hvilket har medført både stramninger og lempelser.

Derudover har der fortsat været fokus på at opti-

## MANAGEMENT'S REVIEW

### Principal Activities

*Ekspres Bank provides unsecured loans and credit facilities to private customers through retail sector lending or direct lending.*

*Total loans amounted to DKK 2,450 m at year-end 2011, compared with DKK 2,008 m, at year-end 2010, which corresponds to an increase of 22 %.*

### Development of Activities and Economic Conditions

*The year 2011 was especially characterized by the following factors:*

- *Implementation of new retail products*
- *Addition of new business sectors/lines*
- *Continuous focus on the company's risk profile*

### Increase in new loans

*In 2011, the total of new loans and credit facilities showed a significant increase of 78 %. This increase was also due to new loan growth in the Norwegian branch.*

### Weak Macroeconomic Developments

*Consumer confidence is still uncertain. However, despite this factor, the bank was able to increase sales, generating positive results.*

*As a whole, the bank expects the market situation to remain unchanged in 2012.*

### Continuous Focus on Credit Policy Adjustment and Bad Debt Provisions

*Growth in write-down on loans and receivables continued to decrease in 2011, in comparison with 2010. The total write-down of loans & receivables accounted for DKK 120 m against DKK 146 m in 2010. Developments of loans and receivables were very positive in 2011, but still remain at a high level. On an ongoing basis, the credit policy has been adjusted and brought in line with the current situation, leading to both credit restraint and credit relaxation.*

*Furthermore, there has been a continuous focus*

mere processerne i collection og inkasso, hvilket har bidraget positivt til udviklingen i året.

*on optimizing business processes in Collection and Legal Collection, contributing positively to the development of the year.*

### **Risikoforhold**

Er beskrevet under note 21-24.

### **Risk Factors**

*See description in the notes to the accounts 21-24.*

### **Årets resultat**

Den positive vækst i salget i både Danmark og Norge i 2011 gav en øget vækst i udlånsbalancen på 22 %. Dette medførte endvidere en stigning i netto renteindtægterne.

### **Results for the Year**

*Positive sales growth results in both Denmark and Norway generated a rise of 22 %, resulting in higher net interest income.*

Bankens driftsomkostninger og afskrivninger blev i 2011 øget med 4,7 % og udgjorde 186 mio. kr. mod 177 mio.kr. i 2010. Denne moderate stigning sammenholdt med væksten i udlånsbalancen er primært drevet af øget fokus på omkostningerne og udvikling af processer.

*The bank's revenue expenditure and depreciation increased by 4.7 % and accounted for DKK 186m against 177m, in 2010. This moderate increase, compared with growth in the balance loan, was mainly driven by increased focus on costs and process developments. .*

Årets overskud før skat blev på 41 mio. kr. og er tilfredsstillende sammenlignet med resultatet året før på 11 mio. kr..

*The bank achieved a satisfactory pre-tax Profit of DKK 41m compared with the previous year's Profit of DKK 11m.*

### **Balance m.v.**

Ekspres Banks balance er i løbet af 2011 vokset fra 2.158 mio.kr. til 2.572 mio.kr. svarende til en stigning på 19 % i forhold til balancen ultimo 2010. Dette skyldes primært udviklingen i udlån.

### **Balance Sheet**

*During 2011, the Balance Sheet of Ekspres Bank increased significantly from DKK 2,158m to DKK 2,572m, which corresponds to a rise of 19% compared with the 2010 Balance Sheet, at the end of the year. This is primarily due to the development of the loan portfolio.*

Egenkapitalen udgør 499 mio. kr. mod 468 mio. kr. ved udgangen af 2010.

*Shareholders Equity accounted for DKK 499m against DKK 468m at the end of 2010.*

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der har ikke været øvrige begivenheder efter regnskabsårets udløb, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### **Post-balance sheet events**

*No material events have occurred after the end of the financial year affecting the evaluation of the Annual Report.*

### **Forventninger til år 2012**

Banken forventer en moderat vækst i 2012 med fortsat fokus på den norske filial.

### **Outlook for 2012**

*The bank expects moderate growth in 2012 with a continuous focus on the Norwegian branch.*

Årets resultat forventes at ligge på niveau med 2011 såfremt der ikke sker væsentlige konjunkturændringer.

*Net Profit for the year is expected to be at the same level as in 2011, provided that there are no significant changes in the market.*



## **Bestyrelsens ledelseshverv**

### **Stephen Hunt**

Repræsentant - Sygma Bank UK  
Bestyrelsesmedlem - d'Aconto  
Direktør - Allders FSL  
Direktør - CCF  
Direktør - Creation Financial Services  
Direktør - Creation Marketing Services  
Direktør - West Midlands Debt  
Bestyrelsesmedlem - Ekspres Bank A/S  
Bestyrelsesmedlem - Laser Nordic Services A/S  
Bestyrelsesmedlem - Laser Netherland BV

### **Raffaele Cicala**

Direktør - Laser  
Direktør - Laser Cofinoga  
Bestyrelsesmedlem - Fidecom  
Formand - Galtour  
Bestyrelsesmedlem - Gie GSGC  
Administrator - Laser Presentations  
Bestyrelsesmedlem - Banque Solfea  
Bestyrelsesmedlem - Sygma Banque  
Formand - Laser Loyalty  
Bestyrelsesmedlem - Creation Financial Services  
Bestyrelsesmedlem - Laser Netherland BV  
Bestyrelsesmedlem - Ekspres Bank A/S  
Bestyrelsesmedlem - Laser Nordic Services A/S  
Permanent representative - Xange Capital  
Monitoring committee - Laser  
Censeur - GIE S'Miles

### **Philippe Reffay**

M & A - Groupe Laser  
Bestyrelsesmedlem / Chairman - CA de C.D.G.P.  
(depuis le 11/01/2012)  
Formand - Laser Contact (depuis le 13/01/2012)  
Permanent representative - Laser Loyalty au CA  
d'ISM (depuis le 26/07/2011)  
Bestyrelsesmedlem - Laser Nordic Services A/S  
Direktør / Formand - Creation Financial Services  
Bestyrelsesmedlem - Ekspres Bank A/S  
Bestyrelsesmedlem - Laser Nederland BV  
Bestyrelsesmedlem / Formand - Laser Contact  
Tunisie (depuis le 27/12/2011)  
Bestyrelsesmedlem - Banque Solféa  
Member of the monitoring committee - Surveil-  
lance d'Assurtis

### **Jean-Pierre Charles**

Formand - Laser Assurances (depuis le

## **Directorships**

### **Stephen Hunt**

*Representative of the branch - Sygma Bank UK  
Board member - d'Aconto  
Director - Allders FSL  
Director - CCF  
Director - Creation Financial Services  
Director - Creation Marketing Services  
Director - West Midlands Debt  
Board member - Ekspres Bank A/S  
Board member - Laser Nordic Services A/S  
Board member - Laser Nederland BV*

### **Raffaele Cicala**

*Director - Laser  
Director - Laser Cofinoga  
Board member - Fidecom  
Chairman - Galtour  
Board member - Gie GSGC  
Administrator - Laser Presentations  
Board member - Banque Solfea  
Board member - Sygma Banque  
Chairman - Laser Loyalty  
Board member - Creation Financial Services  
Board member - Laser Netherland BV  
Board member - Ekspres Bank A/S  
Board member - Laser Nordic Services A/S  
Permanent representative - Xange Capital  
Monitoring committee - Laser  
Censeur - GIE S'Miles*

### **Philippe Reffay**

*M & A - Groupe Laser  
Board member / Chairman - CA de C.D.G.P.  
(depuis le 11/01/2012)  
Chairman - Laser Contact (depuis le 13/01/2012)  
Permanent representative - Laser Loyalty au CA  
d'ISM (depuis le 26/07/2011)  
Board member - Laser Nordic Services A/S  
Director / Chairman - Creation Financial Services  
Board member - Ekspres Bank A/S  
Board member - Laser Nederland BV  
Board member / Chairman - Laser Contact Tuni-  
sie (depuis le 27/12/2011)  
Board member - Banque Solféa  
Member of the monitoring committee - Surveil-  
lance d'Assurtis*

### **Jean-Pierre Charles**

*Chairman - Laser Assurances (depuis le*

10/11/2011)

Bestyrelsesmedlem - Laser Nordic Services A/S

Direktør - Allders FSL

Direktør - Creation Consumer Finance

Direktør - CFS Creation Financial Services

Direktør - Creation Marketing Services

Direktør - West Midlands Debt

Bestyrelsesmedlem – Ekspres Bank A/S

Bestyrelsesmedlem - Laser Nederland BV

**Rebecca Doucet**

Bestyrelsesmedlem - Laser Nederland BV (LSN)

Bestyrelsesmedlem - Banque Solfea

Bestyrelsesmedlem - Creation Financial Services

**Mogens Nederby**

Revisionschef - Købstædernes Forsikring

10/11/2011)

*Board member - Laser Nordic Services A/S*

*Director - Allders FSL*

*Director - Creation Consumer Finance*

*Director - CFS Creation Financial Services*

*Director - Creation Marketing Services*

*Director - West Midlands Debt*

*Board member - Ekspres Bank A/S*

*Board member - Laser Nederland BV*

**Rebecca Doucet**

*Board member - Laser Nederland BV*

*Board member - Banque Solfea*

*Board member - Creation Financial Services*

**Mogens Nederby**

*Audit Director - Købstædernes Forsikring*

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og Bekendtgørelse nr. 17 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### **Generelt om indregning og måling**

Et aktiv indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde banken, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

En forpligtelse indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå banken, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

### **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. Det væsentligste skøn for regnskabsaflæggelsen er opgørelsen af nedskrivninger af værdiforringede udlån.

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

### **Fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, forpligtelser og andre monetære poster, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursforskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Valutakursforskelle, som opstår på balancedagen i den norske filial indregnes direkte på egenkapitalen.

## **ACCOUNTING POLICIES**

*The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Business Act and Executive Order no. 17 on Financial Reports for Credit Institutions and Investment Companies, etc. (the Executive Order).*

*The accounting policies are consistent with those of last year.*

### **Recognition and Measurement**

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the bank and the value of the assets can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the bank and the value of the liability can be measured reliably.*

### **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. The main estimate of material importance to the presentation of the accounts is the impairment charges for loans.

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

### **Foreign Currencies**

*Foreign currency transactions are translated using the exchange rate at the transaction date. Receivables, liabilities and other monetary items are translated using the rate of exchange at the balance sheet date. Exchange rate differences between the transaction date and the settlement date, or the balance sheet date, are recognised in the income statement as value adjustments.*

*Exchange rate differences arising at the balance sheet date in the Norwegian branch are recognised directly in shareholders equity.*

## **Renteindtægter og omkostninger**

Indtægter og udgifter periodiseres over transaktionernes levetid og medtages i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

## **Gebyrer**

Gebyrer resultatføres som udgangspunkt på erhvervelsestidspunktet.

Modtagne stiftelsesprovisioner og afgivne provisioner ved låneformidling periodiseres over de tilknyttede låns løbetid ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Inkasso gebyrer resultatføres samtidig med at de tilskrives kundens konto, da inkassofunktionen udfører internt i Ekspres Bank

## **Udgifter til personale og administration**

Lønninger og øvrige vederlag udgiftsføres over optjeningsperioden. Udgifterne til feriepenge udgiftsføres i takt med faktiske optjente og afholdte feriedage.

## **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter optages til dagsværdi. Bruttoværdien indgår under henholdsvis "Andre aktiver" og "Andre passiver" under hensyntagen til indgåede nettingaftaler.

Kursregulering til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

Renter i forbindelse med renteswaps føres under "Renteindtægter": Beregnede ændringer i dagsværdien føres i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

## **Udlån og tilgodehavender**

Udestående fordringer måles efter første indregning til amortiseret kostpris med fradrag for nedskrivninger. Udestående fordringer bliver

## **Interest Income and Expenses**

*Income and expenses are accrued over the lifetime of the transactions and recognised in the income statement at the amounts relevant to the financial period.*

## **Fees**

*Fees are normally recognised as income when received.*

*Establishment fees received and commissions paid for loans arranged are accrued over the term of the related loans using the effective interest method.*

*Collection fees are taken to the Profit & Loss Account and entered in the customer's account, simultaneously, since the debt collection is performed internally, at Ekspres Bank.*

## **Staff Costs and Administrative Expenses**

*Wages and other remuneration are charged to the income statement as earned. Holiday allowances are charged according to the actual number of holidays actually earned and spent.*

## **Derivatives**

*Derivatives are measured at fair value. The gross value is stated under "Other assets" and "Other liabilities and equity" considering any netting agreements.*

*Fair value adjustments of financial derivatives which do not qualify for being treated as hedging instruments are recognised in the income statement.*

*Interest in connection with interest rate swaps is included under "Interest income". Calculated changes in the fair value are recognised as value adjustments in the income statement.*

## **Loans and Advances and Amounts Due**

*Amounts due to the bank are after initial recognition measured at amortised cost less impairment losses. Amounts due are subject to monthly im-*

månedligt underkastet en nedskrivningstest for at afdække objektive indikationer for værdiforringelse.

Værdiforringelse på lån, som ikke er i restance beregnes gruppevist ved anvendelse af en model udviklet af Lokale Pengeinstitutter. Modellen tilpasses efter Ekspres Banks forhold.

Værdiforringelse på lån i restance måles statistisk og efterprøves ved stikprøveudtagning.

Værdiforringelserne bliver udgiftsført som nedskrivninger i resultatopgørelsen under "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v."

### **Immaterielle aktiver**

Licenser og software optages i balancen til anskaffelsessum med fradrag af lineære afskrivninger i henhold til forventet brugstid, der ikke overstiger 3 år.

IT-udvikling optages i balancen til anskaffelsessum med tillæg af indirekte produktionsomkostninger og fradrag af lineære afskrivninger i henhold til forventet brugstid, der ikke overstiger 8 år. Aktiver under udførelse optages i balancen til anskaffelsessummen.

Der foretages nedskrivningstest på immaterielle aktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som immaterielle aktiver relaterer sig til. Immaterielle aktiver nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som immaterielle aktiver knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Materielle aktiver**

Driftsmidler optages i balancen til anskaffelsessummen med fradrag af lineære afskrivninger. Afskrivningerne baseres på aktivernes forventede brugstid, der ikke overstiger 3 år.

### **Andre aktiver**

Udover den positive markedsværdi af afledte

*pairment tests to disclose objective impairment indications.*

*Impairments of loans not in arrear are estimated group wise using a model developed by The Association of Local Banks. The model is adjusted to Ekspres Bank's loan portfolio.*

*Impairment of loans in arrear are measured statistically and tested by random sampling methods.*

*The resulting impairments are charged to the income statement as impairment losses under "Write-downs of loans and receivables, etc."*

### **Intangible Assets**

*Licenses and software are included in the balance sheet at cost less linear depreciations. Depreciation is based on the estimated useful lives of the assets, with a maximum of 3 years.*

*IT-development costs are included in the balance sheet at cost with addition of indirect production costs less linear depreciations. Depreciation is based on the estimated useful lives of the assets, with a maximum of 8 years. Assets in progress are included in the balance sheet at cost.*

*An impairment test is made for intangible assets if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for the activity or business area to which the intangible assets relate. Intangible assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price for the activity or the business area to which the intangible assets relate (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.*

### **Property, Plant and Equipment**

*Operating equipment is included in the balance sheet at cost less linear depreciations. Depreciation is based on the estimated useful lives of the assets, with a maximum of three years.*

### **Other Assets**

*In addition to the positive market value of deriva-*

finansielle instrumenter indeholder posten periodiserede renteindtægter på udlån.

*tives, this item comprises accrued interest income on loans.*

### **Periodeafgrænsningsposter**

Aktivposten indeholder akkumulerede afregnede omkostninger fordelt over lånenes forventede løbetid. Posten indeholder tillige forudbetalte omkostninger.

### **Prepayments**

*Prepayments recognised under assets comprise accumulated costs settled and distributed over the expected terms of the loans. This item also includes prepaid costs.*

### **Gæld til kreditinstitutter og centralbanker**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse og værdiansættes til det modtagne provenu med fradrag af transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rentes metode. Anden gæld måles til den nominelle restgæld.

### **Debt to Credit Institutions and Central Banks**

*Financial liabilities are recognised at inception and measured at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost using the effective interest rate method. Other debt is subsequently measured at nominal unpaid debt.*

### **Andre passiver**

Andre passiver indeholder leverandørgæld, øvrige skyldige omkostninger samt skyldige renter.

### **Other Liabilities**

*Other liabilities include trade payables, other expenses payable and interest payable.*

### **Selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

### **Income Taxes**

*Current tax charges are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the expected taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid in advance.*

Den beregnede skat af årets indkomst er afsat med 25 %.

*Provisions for tax on profit for the year have been made at 25 per cent.*

### **Udskudt skat**

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 25% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

### **Deferred Tax**

*Provisions for deferred tax are calculated at 25 per cent of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, and temporary differences on non-amortisable goodwill.*

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

*Deferred tax assets are measured at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or as set-off against deferred tax liabilities.*

**Udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Indtil vedtagelsen vises det udbytte, som forventes udbetalt for året, som foreslået udbytte under egenkapitalen.

**Dividends**

Proposed dividends are recognized as a liability at the time of approval at the Annual General Meeting (declaration). Until the proposal is approved, the dividends payable for the year are shown in the shareholders' equity.

# Hoved- og nøgletal

## Financial highlights

Hovedtal ('000 DKK)	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Key figures ('000 DKK)</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter <i>Net interest and fee income</i>	349.509	331.007	330.405	294.764	232.898
Kursreguleringer <i>Market value adjustments</i>	-2.819	3.788	-9.084	2.276	3.777
Udgifter til personale og administration <i>Staff costs and administrative expenses</i>	173.444	165.990	140.310	164.838	128.620
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv. <i>Write-down of loans and receivables, etc.</i>	119.506	146.475	203.862	130.767	-27.543
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>	31.245	8.733	-23.586	-3.977	98.182
Udlån <i>Loans</i>	2.449.925	2.007.875	2.086.571	2.176.719	1.788.394
Egenkapital <i>Equity</i>	499.315	467.930	456.760	481.804	483.882
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	2.572.086	2.158.663	2.254.838	2.334.462	1.927.583
<b>*) Nøgletal (DKK '000)</b>					
<b>*) Ratios</b>					
Basiskapital efter fradrag (VS0101) <i>Capital base</i>	353.484	420.314	407.001	433.110	0
Solvensprocent <i>Solvency ratio</i>	14,8	19,1	18,5	19,6	24,3
Kernekapitalprocent <i>Core capital ratio</i>	14,8	19,1	18,5	19,6	24,3
Egenkapitalforrentning før skat <i>Return on equity before tax</i>	8,6	2,4	-6,8	-1,2	30,2
Egenkapitalforrentning efter skat <i>Return on equity after tax</i>	6,5	1,9	-5,0	-0,8	22,6
Indtjening pr. omkostningskrone <i>Income/cost ratio, DKK</i>	1,1	1,0	0,9	1,0	2,2
Renterisiko <i>Interest rate risk</i>	-2,4	-2,0	1,5	1,3	6,0
Valutaposition <i>Currency position</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutarisiko <i>Currency risk</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån <i>Loans relative to deposits</i>	-	-	-	-	-
Udlån i forhold til egenkapitalen ultimo <i>Gearing of loans, end of year</i>	4,9	4,3	4,6	4,5	3,7
Årets udlånsvækst <i>Annual growth in loans</i>	22,0	-3,8	-4,1	21,7	28,3
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet <i>Excess cover relative to statutory liquidity requirements</i>	295,3	513,2	407,6	243,7	429,8
Summen af store engagementer <i>Total amount of large exposures</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets nedskrivningsprocent <i>Annual write-down percentage</i>	4,2	6,2	9,8	6,0	-1,5

\*) Opgjort efter Finanstilsynets definition af nøgletal.

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



## Resultat- og totalindkomstopgørelse

### *Income Statement and Statement of comprehensive income*

Note	(DKK '000)	2011	2010
3	Renteindtægter <i>Interest income</i>	338.440	336.951
4	Renteudgifter <i>Interest expenses</i>	46.113	42.885
	Netto renteindtægter <i>Net interest income</i>	292.327	294.066
5	Gebyrer og provisionsindtægter <i>Fees and commission income</i>	97.517	82.665
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter <i>Fees and commission paid</i>	40.335	45.724
	Netto rente- og gebyrindtægter <i>Net interest and fee income</i>	349.509	331.007
6	Kursreguleringer <i>Market value adjustments</i>	-2.819	3.788
	Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	25	254
7	Udgifter til personale og administration <i>Staff costs and administrative expenses</i>	173.444	165.990
9/10	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver <i>Depreciation, amortisation and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment</i>	12.393	11.487
11	Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v. <i>Write-down of loans and receivables, etc.</i>	119.506	146.475
	Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	41.372	11.097
12	Skat <i>Tax</i>	10.127	2.364
	Årets resultat <i>Net profit for the year</i>	31.245	8.733
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
<b>Statement of comprehensive income</b>			
	(DKK '000)	2.011	2.010
	Anden totalindkomst efter skat <i>Other comprehensive income after tax</i>	0	0
	Totalindkomst i alt <i>Total comprehensive income</i>	31.245	8.733

#### FORSLAG TIL OVERSKUDSFORDELING PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT

Årets resultat <i>Net profit for the year</i>	31.245	8.733
Overførsler fra tidligere år <i>Retained from previous years</i>	357.930	346.760
Kursdifference <i>Foreign exchange adjustment</i>	140	2.437
Til disposition i alt <i>For distribution, total</i>	389.315	357.930
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	96.600	0
Henlagt til egenkapital <i>Transferred to equity</i>	292.715	357.930
Anvendt i alt <i>Total distribution</i>	389.315	357.930

# Balance

## *Balance sheet*

Note	(DKK '000)	2011	2010
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	29	13
	<i>Cash in hand and demand deposits with central banks</i>		
13	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.219	51.016
	<i>Receivables from credit institutions and central banks</i>		
14	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2.449.925	2.007.875
	<i>Loans and other receivables at amortised cost</i>		
	Immaterielle aktiver	29.460	34.818
	<i>Intangible assets</i>		
	Materielle aktiver	2.403	2.731
	<i>Property, plant and equipment</i>		
	Aktuelle skatteaktiver	5.820	1.000
	<i>Current tax assets</i>		
15	Udskudte skatteaktiver	19.771	12.798
	<i>Deferred tax assets</i>		
16	Andre aktiver	19.711	18.015
	<i>Other assets</i>		
	Periodeafgrænsningsposter	39.748	30.397
	<i>Prepayments</i>		
	Aktiver i alt	2.572.086	2.158.663
	<i>Total assets</i>		

# Balance

## Balance sheet

Note	(DKK '000)	2011	2010
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>		
	GÆLD		
	<i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>		
17	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker <i>Debt to credit institutions and central banks</i>	2.020.963	1.647.329
18	Andre passiver <i>Other liabilities</i>	47.808	36.428
	Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	4.000	0
	Gæld i alt	2.072.771	1.683.757
	<i>Total liabilities other than provisions</i>		
19	HENSATTE FORPLIGTELSE		
	<i>PROVISIONS</i>		
	Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	0	6.339
	Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	0	637
	Hensatte forpligtelser i alt	0	6.976
	<i>Total provisions</i>		
20	EGENKAPITAL		
	<i>EQUITY</i>		
	Aktiekapital/andelskapital/garantikapital <i>Share capital</i>	110.000	110.000
	Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings or loss brought forward</i>	292.715	357.930
	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	96.600	0
	Egenkapital i alt	499.315	467.930
	<i>Total equity</i>		
	Passiver i alt	2.572.086	2.158.663
	<i>Total liabilities and equity</i>		
21	Kreditrisici <i>Credit risks</i>		
22	Renterisiko <i>Interest rate risk</i>		
23	Likviditetsrisici <i>Cash flow risk</i>		
24	Valutakurs risici <i>Foreign exchange risk</i>		
25	Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
26	Nærtstående parter <i>Related parties</i>		
27	Revisionsudvalg <i>Audit committee</i>		
28	Principper for handel mellem koncernens virksomheder <i>Principles for intra-group trading</i>		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of capital

(DKK '000)

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
	<i>Share Capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividends</i>	<i>Total</i>
Egenkapital, primo 2010 <i>Equity, beginning of year</i>	110.000	346.760	0	456.760
Årets resultat <i>Net profit of the year</i>	0	8.733	0	8.733
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	0	2.437	0	2.437
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	0	0
Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	0	0	0	0
<b>Egenkapital, ultimo 2010</b> <b><i>Equity, end of year</i></b>	<b>110.000</b>	<b>357.930</b>	<b>0</b>	<b>467.930</b>
Årets resultat <i>Net profit of the year</i>	0	31.245	0	31.245
Kursdifference norsk filial <i>Foreign exchange adjustment</i>	0	140	0	140
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	0	0
Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	0	-96.600	96.600	0
<b>Egenkapital, ultimo 2011</b> <b><i>Equity, end of year</i></b>	<b>110.000</b>	<b>292.715</b>	<b>96.600</b>	<b>499.315</b>

Selskabets aktiekapital udgør 110.000.000 kr. fordelt på aktier á 1.000 kr. og multipla deraf.  
*The share capital amounts to DKK 110,000,000 distributed on shares of DKK 1,000 each or multiples thereof.*

Aktiekapitalen har uændret været 110.000.000 kr. de seneste 5 år.  
*The share capital has remained DKK 110,000,000 in the past 5 years.*

# Noter

## Notes to the accounts

Note	(DKK '000)	2011	2010
1	<b>Anvendt regnskabspraksis</b> <b>Accounting policies</b> Anvendt regnskabspraksis er beskrevet på siderne 10 - 13 Accounting policies are described on pages 10 - 13		
2	<b>Hoved- og nøgletal</b> <b>Financial highlights</b> Hoved- og nøgletal er vist på side 14 Financial highlights are on page 14		
3	<b>Renteindtægter</b> <b>Interest income</b> <b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b> <b>Receivables from credit institutions and central banks</b>		
	Øvrige renteindtægter	310	189
	<i>Other interest income</i>		
	Øvrige renteindtægter i alt	310	189
	<i>Total other interest income</i>		
	<b>Udlån og andre tilgodehavender</b> <b>Loans and other receivables</b>		
	Øvrige renteindtægter	338.130	336.658
	<i>Other interest income</i>		
	Øvrige renteindtægter i alt	338.130	336.658
	<i>Total other interest income</i>		
	Øvrige renteindtægter	0	104
	<i>Other interest income</i>		
	I alt	338.440	336.951
	<i>Total</i>		

EkspresBank A/S giver ikke segmentoplysninger, idet banken udelukkende opererer i Danmark indenfor en ensartet kundegruppe med udbud af varierede produkter i samme produktkategori.

*Ekspres Bank A /S does not disclose segment data, as the bank's operations outside Denmark have only been on a small scale. See mention of the Management's review.*

# Noter

## Notes to the accounts

Note	(DKK '000)	2011	2010
4	<b>Renteudgifter</b>		
	<i>Interest expenses</i>		
	<b>Kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	<i>Credit institutions and central banks</i>		
	Øvrige renteudgifter	43.210	33.741
	<i>Other interest expenses</i>		
	Kreditinstitutter og centralbanker i alt	43.210	33.741
	<i>Total credit institutions and central banks</i>		
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	<i>Derivative financial instruments</i>		
	Rentekontrakter	2.903	9.144
	<i>Interest rate agreements</i>		
	Afledte finansielle instrumenter i alt	2.903	9.144
	<i>Total derivative financial instruments</i>		
	I alt	46.113	42.885
	<i>Total</i>		
5	<b>Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
	<i>Fees and commission income</i>		
	Øvrige gebyrer og provisioner	97.517	82.665
	<i>Other fees and commission income</i>		
	I alt	97.517	82.665
	<i>Total</i>		
6	<b>Kursreguleringer</b>		
	<i>Market value adjustments</i>		
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	<i>Derivative financial instruments</i>		
	Rentekontrakter	-2.819	3.788
	<i>Interest rate agreements</i>		
	Afledte finansielle instrumenter i alt	-2.819	3.788
	<i>Total derivative financial instruments</i>		
	I alt	-2.819	3.788
	<i>Total</i>		

# Noter

## Notes to the accounts

Note	(DKK '000)	2011	2010
7	<b>Udgifter til personale og administration</b> <b>Staff costs and administrative expenses</b>		
	Lønninger <i>Wages and salaries</i>	66.215	62.295
	Pensioner <i>Pensions</i>	7.276	6.767
	Udgifter til social sikring <i>Social security expenses</i>	10.540	9.171
	I alt	84.031	78.233
	<b>Total</b>		
	Øvrige administrationsudgifter <i>Other administrative expenses</i>	89.413	87.757
	Udgifter til personale og administration i alt	173.444	165.990
	<b>Total staff costs and administrative expenses</b>		
	<b>Antal beskæftigede</b> <b>Number of employees</b>		
	Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret <i>Average number of full-time employees during the financial year</i>	120	116
	Direktion <i>Board of Executives</i>	1	1
	Ansatte hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil <i>Employees whose activities have a significant impact on the risk</i>	0	0
	Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	1	1
	<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b> <b>Salary and remuneration paid to Board of Directors and Board of Executives</b>		
	Direktion <i>Board of Executives</i>	2.886	3.000
	Heraf udgør variabel løn (optjent i året) <i>Of which variable salary (earned in the year)</i>	450	450
	Ansatte hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil <i>Employees whose activities have a significant impact on the risk</i>	0	0
	Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	50	20
	I alt	2.936	3.020
	<b>Total</b>		
	Ekspres Bank har en begrænset risikoprofil idet direktionen er den eneste med væsentlig indflydelse på virksomhedens risitoprofil. <i>Ekspres Bank has a limited risk profile since the Executive Board is the only one with significant impact on the company's risk profile.</i>		
	Ekspres Bank har ingen forpligtelse til at yde pension til ovenstående. <i>Ekspres Bank has no obligation to provide pensions to the above.</i>		
	<b>Lån til ledelsen</b> <b>Loans to management</b>		
	<b>Lån og lånetilsagn samt pant, kaution eller garantier for medlemmer af</b> <b>Loans and loan commitments and charges, guarantees or warranties to members of the</b>		
	Direktionen <i>Board of Executives</i>	0	0
	Bestyrelsen <i>Board of Directors</i>	0	0
	Sikkerhedsstillelser <i>Collaterals</i>	0	0
	I alt	0	0
	<b>Total</b>		

# Noter

## Notes to the accounts

Note	(DKK '000)	2011	2010
8	<b>Revisionshonorar</b> <b>Auditors' remuneration</b>		
	Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	865	1.059
	<i>Total remuneration for auditors appointed by the general assembly, performing statutory audit</i>		
	Heraf vedrørende lovpligtig revision	732	656
	<i>Thereof concerning statutory audit</i>		
	Heraf vedrørende andre erklæringsopgaver	36	403
	<i>Thereof concerning fees for non-assurance services</i>		
	Heraf vedrørende skatterådgivning	0	0
	<i>Thereof concerning tax advice</i>		
	Heraf vedrørende andre ydelser	97	0
	<i>Thereof concerning other services</i>		
9	<b>Immaterielle aktiver</b> <b>Intangible assets ('000 DKK)</b>		
	Anskaffelsespris primo	66.516	63.063
	<i>Cost, beginning of year</i>		
	Valutakursregulering	38	760
	<i>Foreign exchange adjustment</i>		
	Årets tilgang	5.836	2.693
	<i>Additions in the year</i>		
	Årets afgang	-1.617	0
	<i>Disposals for the year</i>		
	Anskaffelsespris ultimo	70.773	66.516
	<i>Cost, end of year</i>		
	Af- og nedskrivninger primo	31.698	21.467
	<i>Amortisation and write-downs, beginning of year</i>		
	Valutakursregulering	15	-548
	<i>Foreign exchange adjustment</i>		
	Årets nedskrivninger	-992	0
	<i>Write-downs for the year</i>		
	Årets afskrivninger	10.592	10.779
	<i>Amortisation for the year</i>		
	Af- og nedskrivninger ultimo	41.313	31.698
	<i>Amortisation and write-downs, end of year</i>		
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>29.460</b>	<b>34.818</b>
	<b>Carrying amount, end of year</b>		



# Noter

## Notes to the accounts

Note	(DKK '000)	2011	2010
10	<b>Materielle aktiver</b>		
	<b>Property, plant and equipment ('000 DKK)</b>		
	Anskaffelsespris primo	7.620	4.240
	<i>Cost, beginning of year</i>		
	Valutakursregulering	0	2
	<i>Foreign exchange adjustment</i>		
	Årets tilgang	848	3.378
	<b>Additions in the year</b>		
	Anskaffelsespris ultimo	8.468	7.620
	<i>Cost, end of year</i>		
	Af- og nedskrivninger primo	4.889	4.180
	<i>Amortisation and write-downs, beginning of year</i>		
	Valutakursregulering	0	1
	<i>Foreign exchange adjustment</i>		
	Årets afskrivninger	1.176	708
	<b>Amortisation for the year</b>		
	Af- og nedskrivninger ultimo	6.065	4.889
	<i>Amortisation and write-downs, end of year</i>		
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.403</b>	<b>2.731</b>
	<b>Carrying amount, end of year</b>		
	Herudover er der i løbet af regnskabsåret foretaget straksafskrivninger på maskiner og inventar m.v. med i alt	625	759
	Furthermore, write-off of machinery and equipment, etc. for the year totals		
11	<b>Nedskrivning på udlån og tilgodehavender</b>		
	<b>Write-downs on loans and receivables</b>		
	Nedskrivninger i årets løb, individuelle	176.486	105.807
	<i>Write-downs during the year, individual</i>		
	Nedskrivninger i årets løb, gruppevis	0	-1.000
	<i>Write-downs during the year, groups</i>		
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere år, individuelt	-134.445	-86.886
	<i>Reversal of write-downs effected in previous years, individual</i>		
	Tab på ikke tidligere nedskrevne fordringer	105.781	137.701
	<i>Loss on debt not previously written down</i>		
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-28.316	-9.147
	<i>Received for previously written-off debt</i>		
	I alt	119.506	146.475
	<b>Total</b>		

# Noter

## Notes to the accounts

Note	(DKK '000)	2011	2010
12	<b>Skat</b>		
	<b>Tax</b>		
	Beregnet skat af årets indkomst <i>Calculated income tax for the year</i>	21.643	9.575
	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	-11.516	-7.211
	Skat i alt <i>Tax, total</i>	10.127	2.364
	Aktuel skatteprocent <i>Current tax rate</i>	25%	23%
	Effektiv skatteprocent <i>Effective tax rate</i>	24%	21%
	<b>Årets skat specificeres således:</b>		
	<b>Tax for the year comprises:</b>		
	Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	10.127	2.364
	Ikke-skattepligtige indtægter <i>Non-taxable income</i>	0	-104
	Ikke-fradragsberettigede udgifter <i>Non-deductible expenses</i>	410	107
	Øvrig skat inkl. efterregulering vedrørende tidligere år <i>Other taxes, incl. subsequent adjustment relating to previous years</i>	-410	-3
	Skat i alt <i>Total tax</i>	10.127	2.364
13	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	<b>Receivables from credit institutions and central banks</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter <i>Receivables from credit institutions</i>	5.219	51.016
	I alt <i>Total</i>	5.219	51.016
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid ('000 DKK)</b>		
	<b>Distribution of terms by maturity (DKK '000)</b>		
	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	<b>Receivables from credit institutions and central banks</b>		
	Til og med 3 måneder <i>Up to three months</i>	5.219	51.016
	I alt <i>Total</i>	5.219	51.016

# Noter

## Notes to the accounts

Note	(DKK '000)	2011	2010
14	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b> <i>Distribution of terms by maturity (DKK '000)</i> <b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b> <i>Loans and other receivables at amortised cost</i>		
	Til og med 3 måneder <i>Up to three months</i>	38.099	38.541
	Fra 3 måneder til og med 1 år <i>From three months to one year</i>	177.642	81.801
	Fra 1 år til og med 5 år <i>From one year to five years</i>	1.421.525	1.280.637
	Over 5 år <i>More than five years</i>	812.659	606.896
	I alt <i>Total</i>	2.449.925	2.007.875
15	<b>Udskudte skatteaktiver</b> <i>Deferred tax assets</i>		
	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	19.771	12.798
	Udskudt skat ultimo <i>Deferred tax, end of year</i>	19.771	12.798
16	<b>Andre aktiver</b> <i>Other assets</i>		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter <i>Positive market value of derivative financial instruments</i>	1.046	1.478
	Tilgodehavende renter og provisioner <i>Interest and commission receivable</i>	17.563	16.238
	Øvrige aktiver <i>Other assets</i>	1.102	299
	I alt <i>Total</i>	19.711	18.015
17	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b> <i>Distribution of terms by maturity</i> <b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b> <i>Debt to credit institutions and central banks</i>		
	Til og med 3 måneder <i>Up to three months</i>	513.474	365.323
	Fra 3 måneder til og med 1 år <i>From three months to one year</i>	558.116	670.736
	Fra 1 år til og med 5 år <i>From one year to five years</i>	939.731	611.270
	Over 5 år <i>More than five years</i>	9.642	0
	I alt <i>Total</i>	2.020.963	1.647.329

# Noter

## Notes to the accounts

Note	(DKK '000)	2011	2010
18	<b>Andre passiver</b>		
	<b>Other liabilities</b>		
	Skyldige renter og provisioner	10.112	5.360
	<i>Accrued interest and commissions</i>		
	Øvrige passiver	37.696	31.068
	<i>Other liabilities</i>		
	I alt	47.808	36.428
	<i>Total</i>		
19	<b>Hensættelser til udskudt skat</b>		
	<b>Provisions for deferred tax</b>		
	Udskudt skat	0	6.339
	<i>Deferred tax</i>		
	Udskudt skat ultimo	0	6.339
	<i>Deferred tax, end of year</i>		
20	<b>Solvensopgørelse</b>		
	<b>Solvency</b>		
	Egenkapital	499.315	467.930
	<i>Equity</i>		
	Foreslået udbytte	-96.600	0
	<i>Proposed dividend</i>		
	Aktiverede skatteaktiver	-19.771	-12.798
	<i>Capitalised tax assets</i>		
	Immaterielle aktiver	-29.460	-34.818
	<i>Intangible assets</i>		
	Kernekapital efter fradrag i alt	353.484	420.314
	<i>Total core capital after deductions</i>		
	Ansvarlig lånekapital efter fradrag	0	0
	<i>Subordinate loan capital after deductions</i>		
	Kapitalandele m.v. > 10 pct.	0	0
	<i>Investments, etc. &gt; 10 per cent</i>		
	Basiskapital efter fradrag i alt	353.484	420.314
	<i>Total capital base after deductions</i>		
	Vægtede poster i alt	2.392.219	2.198.322
	<i>Total weighted items</i>		
	Solvensprocent	14,8	19,1
	<i>Solvency ratio</i>		

# Noter

## Notes to the accounts

Note	(DKK '000)	2011	2010
21	<b>Kreditrisici</b>		
	<b>Credit risks</b>		
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi og amortiseret kostpris</b>		
	<b>Fordelt på sektorer</b>		
	<b>Loans and other receivables at fair value and amortised cost</b>		
	<b>Distributed on sectors</b>		
	Privat	2.449.925	2.007.875
	<i>Private</i>		
	I alt	2.449.925	2.007.875
	<i>Total</i>		
	<b>Nedskrivninger af objektivt værdiforringede udlån og tilgodehavender, individuelt</b>		
	<b>Write-downs of objectively impaired loans and receivables, individual</b>		
	Akkumulerede nedskrivninger primo	331.689	312.768
	<i>Accumulated write-downs, beginning of year</i>		
	<b>Bevægelser i året:</b>		
	<b>Changes in the year:</b>		
	Nedskrivninger i årets løb, individuel	176.486	105.807
	<i>Write-downs in the year, individual</i>		
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere år, individuelt	-134.445	-86.886
	<i>Reversal of write-downs effected in previous years, individual</i>		
	Akkumulerede nedskrivninger ultimo	373.730	331.689
	<i>Accumulated write-downs, end of year</i>		
	<b>Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse som efter nedskrivning er indregnet i balancen med en regnskabsværdi større end nul</b>		
	<b>Loans with an objective indication of impairment recognised in the balance sheet after write-down at a carrying amount exceeding nil</b>		
	Værdi før nedskrivning	588.994	557.884
	<i>Value before write-down</i>		
	Akkumulerede nedskrivninger ultimo	-373.730	-331.689
	<i>Accumulated write-downs, end of year</i>		
	Værdi efter nedskrivning	215.264	226.195
	<i>Value after write-down</i>		
	<b>Nedskrivninger af objektivt værdiforringede udlån og tilgodehavender, gruppevis</b>		
	<b>Write-downs of objectively impaired loans and receivables, group</b>		
	Akkumulerede nedskrivninger primo	8.000	9.000
	<i>Accumulated write-downs, beginning of year</i>		
	<b>Bevægelser i året:</b>		
	<b>Changes in the year:</b>		
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere år, gruppevis	0	-1.000
	<i>Reversal of write-downs effected in previous years, group</i>		
	Akkumulerede nedskrivninger ultimo	8.000	8.000
	<i>Accumulated write-downs, end of year</i>		

# Noter

## Notes to the accounts

Note	(DKK '000)	2011	2010
<b>Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse som efter nedskrivning er indregnet i balancen med en regnskabsværdi større end nul</b> <b>Loans with an objective indication of impairment recognised in the balance sheet after write-down at a carrying amount exceeding nil</b>			
Værdi før nedskrivning		2.242.661	1.789.680
<i>Value before write-down</i>			
Akkumulerede nedskrivninger ultimo		-8.000	-8.000
<i>Accumulated write-downs, end of year</i>			
Værdi efter nedskrivning		2.234.661	1.781.680
<i>Value after write-down</i>			

Ekspres Banks største risiko vedrører kreditområdet. Der ydes alene lån til private for maksimalt DKK 500.000. Banken har således en stor spredning af kreditrisikoen på mange individer.

Der ligger veldokumenterede politikker og procesformål for håndtering af selskabets segmenterede låneporteføljer. Det betyder, at der foretages en systematisk overvågning af låneporteføljer i alle stadier. Yderligere foretages kreditvurdering af samtlige nye lån baseret på bankens erfaringsgrundlag og de af kunden modtagne oplysninger. For lån over DKK 20.000. indhentes der yderligere dokumentation i form af lønsedler og årsopgørelse mv.

Hvis et lån kommer i restance gennemgår lånet et veldefineret rykkerforløb i bankens egen inkasso afdeling. Banken har implementeret en systematisk opfølgning på lån i restance med henblik på minimering af antallet af lån i restance. Banken bruger mange ressourcer på at sikre, at samarbejdspartnere løbende er fuldt uddannede og opdaterede for at kunne efterleve gældende lovgivning og Bankens politikker.

Bankens kreditvurdering og tilrettelæggelse af restancebehandlingen tilpasses løbende i forhold til markedsvilkår.

*Ekspres Bank's primary risk is the credit area. The maximum loan granting to private individuals is DKK 500.000. Consequently, the bank has a diversified portfolio of loans to spread risk exposure.*

*The bank has well-documented policies and process goals for handling the company's segmented loan portfolio. This means that the bank performs a systematic monitoring of loan portfolio, at all stages. Furthermore, the bank performs a creditscoring of all new loans, based on experience and information received from its customers. As to loan amounts exceeding DKK 20.000, further documents is required in the form of pay slip and yearly statement etc.*

*If a loan falls into arrears, it will go through a well-defined reminder process handled by the bank's collection department. The Bank makes use of many resources to ensure that its cooperative partners are fully trained and updated in order to comply with the current legislation and the bank's policies.*

*The bank's credit scoring as well as the administration of outstanding amounts are continuously adjusted to match market conditions.*

# Noter

## Notes to the accounts

Note (DKK '000)

22 Renterisiko  
*Interest rate risk*  
 Afledte finansielle instrumenter  
*Derivative financial instruments*

SWAPS	I alt 2011	I alt 2011	I alt 2010	I alt 2010
	<i>Total 2011</i>	<i>Total 2011</i>	<i>Total 2010</i>	<i>Total 2010</i>
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi
<b>DKK'000</b>	<i>Nominal value</i>	<i>Net market value</i>	<i>Nominal value</i>	<i>Net market value</i>
Rentekontrakter <i>Interest rate agreement</i>	<b>2.044.925</b>	<b>-1.389</b>	<b>1.843.202</b>	<b>1.477</b>

CAPS	I alt 2011	I alt 2011	I alt 2010	I alt 2010
	<i>Total 2011</i>	<i>Total 2011</i>	<i>Total 2010</i>	<i>Total 2010</i>
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi
<b>DKK'000</b>	<i>Nominal value</i>	<i>Net market value</i>	<i>Nominal value</i>	<i>Net market value</i>
Rentekontrakter <i>Interest rate agreement</i>	<b>144.126</b>	<b>47</b>	<b>19.067</b>	<b>1</b>

Ekspres Banks renterisiko udspringer først og fremmest af forskellen mellem rentevilkår og løbetider på bankens udlån i forhold til funding. Det er Bankens politik at matche fundingrenten med udlånsrenten for derved at begrænse renterisikoen. Eventuelle risici søges i videst muligt omfang afdækket gennem indgåelse af cap- og swap kontrakter. Bankens renterisiko i henhold til Finanstilsynets definition udgør således -2,4% (2010: -2,0%) af kernekapitalen efter fradrag, jf. hoved- og nøgletalsoversigten. Derudover vil en eventuel politisk bestemt øvre grænse på ÅOP kunne få indflydelse på Bankens forretningsmodel.

*Initially, Ekspres Bank's interest rate risk derives from the difference between interest terms and loan terms on the bank's loan portfolio, in relation to funding. The bank's policy is to match the funding interest and loan interest in order to mitigate the interest rate risk. Ekspres Bank tries as far as possible, to hedge its portfolio against risk by writing cap and swap contracts. According to the Danish Financial Supervisory Authority (DFSA) the Bank's interest rate risk amounts to - 2.4 % (2010:-2.0 %) of the core capital less all costs, cf. overview of financial highlights. Furthermore, any policy -included upper limit on the Annual Percentage Rate (APR) could have an impact on the bank's business concept.*

# Noter

## Notes to the accounts

Note	(DKK '000)		
23	<b>Likviditetsrisici</b> <b>Cash flow risk</b>		
	Da banken får stillet likviditet til rådighed fra moderselskabet er likviditetsrisikoen begrænset. Likviditeten overvåges løbende for at sikre, at banken til enhver tid har mulighed for at tilbagebetale sin funding i henhold til indgåede kontrakter.		
	<i>Since the parent company provides financial support to Ekspres Bank, the cash flow risk is limited. Ekspres Bank's cash flow is monitored on an ongoing basis in order to ensure that the bank, at any time, is able to pay back its funding according to the agreements.</i>		
24	<b>Valutakurs risici</b> <b>Foreign exchange risk</b>		
	Med det formål at mindske valutakursrisikoen i videst muligt omfang, er det Bankens politik at optage funding i samme valuta som udlån.		
	In order to limit the foreign exchange risk optimately, it is the Bank's policy to make the funding in the same currency as the loans.		
25	<b>Eventualposter</b> <b>Contingent liabilities</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>Eventualforpligtelser</b> <b>Contingent liabilities</b>		
	Øvrige forpligtelser	73.966	62.482
	<i>Other liabilities</i>		
	I alt	73.966	62.482
	<b>Total</b>		

Posten omfatter afgivne provisionsforpligtelser, som ikke er indregnet i balancen. Forpligtelserne vil blive aktuelle ved eventuel ophør af 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.

Posten indeholder ligeledes forpligtelse til Experian's positiv register, hvortil der er indgået en 5-års aftale med start i 2012. Den totale forpligtelse til 5-års aftalen er max.

Selskabet bor til leje i Struergade 12, Taastrup. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel.

*The 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.*

*The contingent liabilities include an obligation towards Experian related to the positive register, where there was entered into a 5 year agreement starting in 2012. The total obligation is maximum DKK 2.325.000.*

*The Company is renting its premises at Struergade 12, Taastrup, Denmark. The tenancy can be terminated giving six months' notice.*



## Nærtstående parter

### *Related parties*

Note

26

#### Bestemmende indflydelse

##### ***Controlling interest***

##### **Ultimative moderselskab:**

##### ***Ultimate parent company:***

Laser S.A.  
18 Rue de Londres  
75009 Paris  
Frankrig/France

##### **Moderselskab:**

##### ***Parent company:***

Cofinoga S.A.  
18 Rue de Londres  
75009 Paris  
Frankrig/France

Koncernregnskabet kan indhentes på Laser's hjemmeside: [www.lasergroup.eu](http://www.lasergroup.eu)

*The consolidated financial statements are available from Laser's website: [www.lasergroup.eu](http://www.lasergroup.eu)*

27

## Revisionsudvalg

### ***Audit committee***

#### Uafhængigt og kvalificeret medlem af Revisionsudvalget

##### ***Independent and qualified member of the Audit Committee***

Bestyrelsen i Ekspres Bank A/S indstillede Mogens Nederbys kandidatur til den Ekstraordinære General Forsamling den 15. december 2010, og havde forinden ved repræsentant for bestyrelsen afholdt en interviewrunde med Mogens Nederby for at sikre, at Mogens Nederby er i besiddelse af de fornødne kvalifikationer i henhold til Revisionsbekendtgørelsen.

Mogens Nederby har i hele sin karriere været beskæftiget indenfor revision og har været statsaut. revisor siden 1979. Mogens Nederby har samlet næsten 40 års erfaring som revisor, hvoraf størstedelen har været som statsaut. revisor. Bestyrelsen har tillige vurderet, at Mogens Nederbys mangeårige beskæftigelse som censor/eksaminator ved den statsautoriserede revisoreksamen og hans medlemskab af FSR's finansielle gruppe gør ham særdeles velegnet som bestyrelsens uafhængige og kvalificerede medlem. Mogens Nederby arbejder ikke længere på fuld tid, men er deltidsbeskæftiget som revisor i Købstædernes Forsikring tillige med diverse ad hoc opgaver.

*At the Annual General Meeting held on the 15th December 2010, the Board of Directors of Ekspres Bank A/S recommended Mogens Nederby for the position of independent and qualified member of the Audit Committee. In that connection, a previous interview round was conducted by a representative of the Board, in order to ensure that Mogens Nederby had the necessary qualifications according to the Audit notice.*

*Mogens Nederby has spent his entire career in the public accounting, and has been State-Authorized Public Accountant since 1979. Mogens Nederby' has almost 40 years of experience in public accounting and, throughout most of his career, has worked as a State-Authorized Public Accountant. Moreover, the Board of Directors has estimated that Mogens Nederby's long career as an external examiner as well as his membership of FSR's financial group qualifies him for the position of independent and qualified Board member. Mogens Nederby is no longer working full-time, but is part-time employed as an Accountant at the insurance company "Købstædernes Forsikring", working with ad hoc tasks.*

## Nærtstående parter

### *Related parties*

28

#### Principper for handel mellem koncernens virksomheder

##### *Principles for intra-group trading*

Ved samhandel med koncernens virksomheder, eller når en virksomhed udfører arbejde for en anden virksomhed, sker afregning på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis.

*Intra-group transactions and services are settled on an arm's length basis or on a cost-reimbursement basis.*

Der har ikke været samhandel mellem EkspresBank A/S og Moderselskabet Cofinoga S.A. eller datterselskaber af Moderselskabet i 2011, bortset fra lån (2011: MDKK 2.020, 2010: MDKK 1.646), renter (2011: MDKK 43, 2010: MDKK 34) og videredebiterede eksterne omkostninger (2011: MDKK 4, 2010: MDKK 9).

*No transactions have been conducted between EkspresBank A/S and its parent, Cofinoga S.A. or other subsidiaries of the parent in 2010, except for loans, interest and re invoiced external costs.*