

Halvårsrapport 2008
Interim Report 2008

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**

EkspresBank A/S
Struergade 12
2630 Taastrup
Denmark

Hjemmeside/homepage: www.handelsfinans.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
EkspresBank A/S' hjemmeside
*The Interim report is available
on EkspresBank A/S' website*

**BESTYRELSE
BOARD OF DIRECTORS**

Jean Darrieu
Formand / *Chairman*

Michel René Philippin

Christophe Michel Genin

Chantal Denise Marie-Josephe Juhier ep Lory

**DIREKTION
EXECUTIVE BOARD**

John Poulsen
Administrerende direktør / *Managing director*

**REVISION
AUDITORS**

Ernst & Young
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for EkspresBank A/S for 1. halvår 2008. 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 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2008.

København, den 28. august 2008

Statement by the management

The Board of Directors and the Executive Board have reviewed and adopted the Interim Report of EkspresBank for the first half year of 2008. 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 2008 as well as the result of operations for the period 1st January to 30th June 2008.

Copenhagen, 28. August 2008

DIREKTIONEN EXECUTIVE BOARD

John Poulsen
Administrerende direktør
Managing director

BESTYRELSEN BOARD OF DIRECTORS

Jean Darrieu
Formand
Chairman

Michel René Philippin

Chantal Denise Marie-Joséphine Juhier ep Lory

Christophe Michel Genin

LEDELSESBERETNING

Hovedaktiviteter

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Periodens tilgang af nye lån og kreditter udgør 632 mio. kr., hvilket er en stigning på over 100 mio.kr. i forhold til salget i første halvår 2007. Det samlede udlån er hermed i løbet af halvåret steget med 13 % og udgør 2.020 mio. kr. mod 1.788 mio. kr. ved udgangen af 2007.

Periodens netto rente- og gebyrindtægter udgør 143 mio. kr. mod 110 mio.kr. i den tilsvarende periode i 2007.

Periodens gebyrindtægter er positivt påvirket med 6 mio.kr. af ændrede regnskabsmæssige skøn vedrørende periodiseringen af omkostninger og gebyrer ved stiftelse af lån. Periodiseringen er ændret, så resultatføringen afspejler udviklingen i renteindtægten fra de etablerede lån. Tidligere blev de pågældende provisioner og omkostninger fordelt lineært over lånenes løbetid.

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v. udgør i halvåret 21 mio. kr. Udgiften er positivt påvirket af en ændring i regnskabsmæssige skøn, som skyldes ændrede vurderinger af de fremtidige betalingsstrømme på udlånsporteføljer overdraget til retlig inkasso. Ændringen har i halvåret bidraget med en indtægt på 22 mio. kr. Den ordinære udvikling i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er derfor stærkt utilfredsstillende.

Periodens udgifter til personale og administration er steget betydeligt sammenlignet med 2007 og afspejler selskabets fortsatte vækst og aktivitetsforøgelse og dermed en vækst i antallet af medarbejdere.

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter er blandt andet forøget i forbindelse med det større salg.

Halvårets samlede resultat efter skat udgør 34 mio. kr. mod 45 mio. kr. i 1. halvår 2007. Resultatet, som er positivt påvirket med 28 mio. kr. af de omtalte ændringer i regnskabsmæssige skøn, er herefter på linje med forventningerne ved årsskiftet.

MANAGEMENT'S REVIEW

Principal activities

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

Development in activities and finances

The total inflow of new loans in the interim period amounts to DKK 632 million which is an increase of more than DKK 100 million compared to sales in the first half year of 2007. Total loans have thereby risen by 13 % during the first half year and amount to DKK 2,020 million compared to DKK 1,788 million at year end 2007.

Net interest income and fee income in the period amounts to DKK 143 million compared to DKK 110 million in the corresponding period of 2007.

The fee income in the period was positively affected by DKK 6 million due to changed accounting estimates concerning the accrual of establishment costs and establishment fees. The calculation of accruals has been changed to reflect the development in interest income from the loan portfolio. Previously these costs and fees were spread linearly over the life term of the loans.

Write-down of loans and receivables, etc. amounts to DKK 21 million in the interim period. The expenditure was positively affected by a change in accounting estimates due to a shift in the estimation of future payment flows from loans transferred to external debt collection. The change has contributed to an income of DKK 22 million in the interim period. The ordinary development of write downs of loans and receivables is thus highly unsatisfactory.

Staff and administration costs have risen considerably in the period compared to 2007 reflecting the Company's continuous growth and ongoing expansion leading to an increase in the number of employees.

Among other things, fees and commission have risen in connection with increased sales.

The net profit for the first half year of 2008 amounts to DKK 34 million compared to DKK 45 million in the first half year of 2007. The result, which was positively affected by the above mentioned changes in accounting estimates, is hereafter in line with expectations at year end.

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 2008

EkspresBank forventer i resten af 2007 en fortsat vækst i udlån og balance. Netto rente- og gebyrindtægterne forventes dermed at stige tilsvarende.

På grund af den aktuelle nedadgående tendens i den danske konjunkturudvikling forventer EkspresBank, at nedskrivninger på udlån og tilgodehavender fortsat vil ligge på et højt niveau. For at imødegå den seneste tids negative udvikling på området har banken til hensigt at justere af sine kreditpolitikker.

På basis heraf forventer EkspresBank et resultat for året 2008 i størrelsesordenen 40 mio.kr.

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 and, according to the Management, reasonable, but uncertain.

Outlook for the remaining part of 2008

EkspresBank expects continued growth in sales and balance during the rest of the year 2008. Net interest income and fee income are therefore expected to increase likewise.

Because of the present declining trend in the Danish business cycle, EkspresBank expects the write-down of loans and receivables to remain at a high level. In order to counter the latest negative trend in this area the bank intends to adjust its credit policies.

On the basis of this, EkspresBank expects a profit of approx. DKK 40 million for the year 2008.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og Bekendtgørelse nr. 1265 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Enkelte noter samt nogle hoved- og nøgletal mangler sammenligningstal for den tilsvarende periode i 2007, idet EkspresBank modtog banklicens efter den 30. juni 2007.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

ACCOUNTING POLICIES

This Interim Report for the first half of 2008 has been prepared in accordance with the Danish Financial Business Act and Executive Order no. 1265 on Financial Reports for Credit Institutions and Investment Companies, etc.

The accounting policies have not been changed compared to the Annual Report for 2007 which provides a full description of the Bank's accounting policies.

Certain notes to the accounts as well as some Key figures and Ratios lack comparative figures from the corresponding period in 2007 since EkspresBank was granted the banking license after 30. June 2007.

The Interim Report has not been reviewed or audited.

HOVED- OG NØGLETAL FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal (t.kr.) Key figures DDK'000)	1/1-30/6-2008	1/1-30/6-2007	1/1-31/12-2007
Netto rente- og gebyrindtægter <i>Net interest and fee income</i>	143.291	110.427	232.898
Kursreguleringer <i>Market value adjustments</i>	6.412	2.065	3.777
Udgifter til personale og administration <i>Staff costs and administrative expenses</i>	79.947	62.496	128.620
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv. <i>Write-down of loans and receivables, etc.</i>	21.166	-11.687	-27.543
Periodens resultat <i>Net profit for the period</i>	34.003	44.716	98.182
Udlån ultimo <i>Loans end of period</i>	2.020.475	1.532.849	1.788.394
Egenkapital ultimo <i>Equity end of period</i>	517.885	430.416	483.882
Aktiver i alt ultimo <i>Total assets end of period</i>	2.149.823	1.629.402	1.927.583

*) Nøgletal

*) Ratios

Solvensprocent (inklusive periodens resultat) <i>Solvency ratio (inclusive the profit for the period)</i>	23,6	-	24,3
Kernekapitalprocent (inklusive periodens resultat) <i>Core capital ratio (inclusive the profit for the period)</i>	23,6	-	24,3
Egenkapitalforretning før skat <i>Return on equity before tax</i>	9,0	14,7	30,2
Egenkapitalforretning efter skat <i>Return on equity after tax</i>	6,8	11,0	22,6
Indtjening pr. omkostningskrone <i>Income/cost ratio, DKK</i>	1,4	2,1	2,2
Renterisiko <i>Interest rate risk</i>	4,4	-	6,0
Udlån i forhold til egenkapitalen ultimo <i>Gearing of loans, end of the period</i>	3,9	3,6	3,7
Periodens udlånsvækst <i>Growth in loans in the period</i>	13,0	10,0	28,3
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet <i>Excess cover relative to statutory liquidity requirements</i>	258,2	187,0	325,9
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>	1,0	-0,8	-1,5

*) 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)	1/1-30/6-2008	1/1-30/6-2007
1	Renteindtægter <i>Interest income</i>	204.477	146.969
2	Renteudgifter <i>Interest expenses</i>	38.133	21.883
	Netto renteindtægter <i>Net interest income</i>	166.344	125.086
3	Gebyrer og provisionsindtægter <i>Fees and commission income</i>	25.016	12.996
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter <i>Fees and commission paid</i>	48.069	27.655
	Netto rente- og gebyrindtægter <i>Net interest and fee income</i>	143.291	110.427
4	Kursreguleringer <i>Market value adjustments</i>	6.412	2.065
	Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	119	44
	Udgifter til personale og administration <i>Staff costs and administrative expenses</i>	79.947	62.496
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver <i>Depreciation, amortisation and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3.402	1.887
5	Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v. <i>Write-down of loans and receivables, etc.</i>	21.166	-11.687
	Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	45.307	59.840
	Skat <i>Tax</i>	11.304	15.124
	Periodens resultat <i>Net profit for the period</i>	34.003	44.716

BALANCE
BALANCE SHEET

Note	(DKK '000)	30/6-2008	31/12-2007	30/6-2007
AKTIVER				
ASSETS				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	27	31	10
	<i>Cash in hand and demand deposits with central banks</i>			
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14.597	19.799	2.104
	<i>Receivables from credit institutions and central banks</i>			
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2.020.475	1.788.394	1.532.849
	<i>Loans and other receivables at amortised cost</i>			
	Immaterielle aktiver	37.175	33.895	26.060
	<i>Intangible assets</i>			
	Øvrige materielle aktiver	230	220	293
	<i>Other tangible assets</i>			
	Aktuelle skatteaktiver	5.936	12.180	0
	<i>Current tax assets</i>			
	Andre aktiver	23.505	18.065	13.650
	<i>Other assets</i>			
	Periodeafgrænsningsposter	47.878	54.999	54.436
	<i>Prepayments</i>			
	Aktiver i alt	2.149.823	1.927.583	1.629.402
	<i>Total assets</i>			

BALANCE
BALANCE SHEET

Note	(DKK '000)	30/6-2008	31/12-2007	30/6-2007
PASSIVER				
LIABILITIES AND EQUITY				
GÆLD				
LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.581.039	1.405.486	1.158.363
	<i>Debt to credit institutions and central banks</i>			
	Aktuelle skatteforpligtelser	0	0	5.344
	<i>Current tax liabilities</i>			
	Andre passiver	46.271	34.721	32.972
	<i>Other liabilities</i>			
	Periodeafgrænsningsposter	186	246	284
	<i>Deferred income</i>			
	Gæld i alt	1.627.496	1.440.453	1.196.963
	<i>Total liabilities other than provisions</i>			
HENSATTE FORPLIGTELSE				
PROVISIONS				
	Hensættelser til udskudt skat	4.442	3.248	2.023
	<i>Provisions for deferred tax</i>			
	Hensatte forpligtelser i alt	4.442	3.248	2.023
	<i>Total provisions</i>			
EGENKAPITAL				
EQUITY				
	Aktiekapital	110.000	110.000	110.000
	<i>Share capital</i>			
	Overført overskud eller underskud	407.885	373.882	320.416
	<i>Retained earnings or loss brought forward</i>			
	Egenkapital i alt	517.885	483.882	430.416
	<i>Total equity</i>			
	Passiver i alt	2.149.823	1.927.583	1.629.402
	<i>Total liabilities and equity</i>			

6 Eventualposter
Contingent liabilities

NOTER
NOTES TO THE ACCOUNTS

Note	(DKK '000)	1/1-30/6-2008	1/1-30/6-2007
1	Renteindtægter		
	Interest income		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	<i>Receivables from credit institutions and central banks</i>		
	Øvrige renteindtægter	928	263
	<i>Other interest income</i>		
	Øvrige renteindtægter i alt	928	263
	<i>Total other interest income</i>		
	Udlån og andre tilgodehavender		
	<i>Loans and other receivables</i>		
	Øvrige renteindtægter	200.819	146.984
	<i>Other interest income</i>		
	Øvrige renteindtægter i alt	200.819	146.984
	<i>Total other interest income</i>		
	Afledte finansielle instrumenter		
	<i>Derivative financial instruments</i>		
	Rentekontrakter	2.730	-278
	<i>Interest rate agreements</i>		
	Afledte finansielle instrumenter i alt	2.730	-278
	<i>Total derivative financial instruments</i>		
	I alt	204.477	146.969
	<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. <i>EkspresBank A/S does not disclose segment information as its operations in Denmark only comprise uniform group of customers, offering various products within the same product category.</i>		
2	Renteudgifter		
	Interest expenses		
	Kreditinstitutter og centralbanker		
	<i>Credit institutions and central banks</i>		
	Øvrige renteudgifter	37.925	21.687
	<i>Other interest expenses</i>		
	Kreditinstitutter og centralbanker i alt	37.925	21.687
	<i>Total credit institutions and central banks</i>		
	Øvrige renteudgifter	208	196
	<i>Other interest expenses</i>		
	I alt	38.133	21.883
	<i>Total</i>		

NOTER
NOTES TO THE ACCOUNTS

Note	(DKK '000)	1/1-30/6-2008	1/1-30/6-2007
3	Gebyrer og provisionsindtægter Fees and commission income		
	Øvrige gebyrer og provisioner <i>Other fees and commission income</i>	25.016	12.996
	I alt	25.016	12.996
	<i>Total</i>		
4	Kursreguleringer Market value adjustments		
	Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>		
	Rentekontrakter <i>Interest rate agreements</i>	6.412	2.065
	Afledte finansielle instrumenter i alt	6.412	2.065
	<i>Total derivative financial instruments</i>		
	I alt	6.412	2.065
	<i>Total</i>		
5	Nedskrivning på udlån og tilgodehavender Write-downs on loans and receivables		
	Nedskrivninger i perioden, gruppevis <i>Write-downs during the period, groups</i>	67.610	
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere år, gruppevis <i>Reversal of write-downs effected in previous years, groupwise</i>	-31.362	
	Tab på ikke tidligere nedskrevne fordringer <i>Loss on debt not previously written down</i>	28.447	
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer <i>Received for previously written-off debt</i>	-43.529	
	I alt	21.166	-11.687
	<i>Total</i>		

NOTER
NOTES TO THE ACCOUNTS

Note	(DKK '000)	30/6-2008	31/12-2007	30/6-2007
6	EVENTUALPOSTER CONTINGENT LIABILITIES			
	Eventualforpligtelser Contingent liabilities			
	Øvrige forpligtelser	1.012	1.386	1.065
	<i>Other liabilities</i>			
	I alt	1.012	1.386	1.065
	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.

Contingent liabilities comprise commissions not recognised in the balance sheet. These commissions may be payable if a specific cooperation agreement is discontinued. The liabilities relate to specific products and are recognised at their full nominal value.

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 may be terminated by giving six months' notice.