

BIG 4 A/S

Halvårsrapport 2008

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsens påtegning	2
Ledelsens beretning	3
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Noter	10

Selskabsoplysninger

BIG 4 A/S

c/o BI Holding A/S
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø
CVR-nr. 26 63 15 48

Bestyrelse

Michael Vinther, formand
Per Bang Hansen
Karsten Havkrog Pedersen

Direktion

Finn Moefelt, direktør

Revision

KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Bankforbindelse

Ringkjøbing Landbobank A/S

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2008 for BIG 4 A/S.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelse.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten efter vor opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

København, den 27. august 2008

Direktion

Finn Moefelt, direktør

Bestyrelse

Michael Vinther
Formand

Per Bang Hansen

Karsten Havkrog

Ledelsens beretning

Præsentation af selskabet

BIG 4 A/S's har til formål at udstede strukturerede obligationer til private og institutionelle investorer og dermed give disse mulighed for at investere i aktier, aktieindeks m.m. uden samtidig at påtage sig den risiko, som normalt er forbundet med direkte investering i aktiverne.

BIG 4 A/S ejes ligesom søsterselskaberne BIG 2 A/S, BIG 3 A/S, BIG 5 A/S og BIG 6 A/S 100 procent af BIG 2 Holding A/S, hvis formål er at eje kapitalandele i selskaber, som udsteder strukturerede obligationer. BIG 2 Holding A/S ejes af BIG Fonden, der ligeledes ejer BIG 1 Holding A/S med datterselskabet BIG 1 A/S.

BIG 4 A/S's ledelse er identisk med de øvrige BIG-selskabers ledelse. Selskabet har outsourcet hele selskabets administration. Ud over selskabets direktør har selskabet ingen ansatte og anvender som følge heraf eksterne finansielle rådgivere som arrangører af de enkelte obligationsudstedelser. Rådgivning omkring indfrielse, løbende beregning af teoretiske markedsværdier samt afkastrapportering foretages ligeledes af eksterne rådgivere.

Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Uroen på finansmarkederne har medført negative afkast for mange af koncernens strukturerede obligationer i første halvår 2008. Forholdet har haft betydning for de investorer, der har ønsket at sælge PLUS Invest-obligationer i utide. Dette hænger sammen med at sikkerhedsobligationerne på udstedelsestidspunktet er købt til underkurs og først ved udløb forventes at nå kurs 100, i lighed med en almindelig stats- eller realkreditobligation, der er købt til underkurs, først ved udløb når kurs 100.

Selvom PLUS Invest-obligationerne er uden relation til subprime-krisen betyder de afledede virkninger at mange investorer ønsker at skille sig af med opsparingsprodukter. Dette presser markedet og dermed priserne i forbindelse med realisation af PLUS Invest-obligationerne.

Kursen på PLUS Invest-obligationerne har under den finansielle krise udviklet sig som forventet.

PLUS Invest-obligationerne er baseret på sikkerhedsobligationer der på udstedelsestidspunktet har højeste rating AAA og som følge heraf vurderes sikkerheden for hovedstolen for at være intakt.

Uroen på finansmarkederne har tillige betydet at betingelserne for udstedelse af strukturerede obligationer har været ugunstige i 2008, og som følge heraf har selskabet ikke foretaget nyudstedelser i første halvår.

Selskabets obligationsudstedelser består af PLUS 5 Index Rente 2009, PLUS 5 Index Super 2009, PLUS 7 Index Super 2012.

I løbet af første halvår er der foretaget følgende førtidige indfrielse i selskabets udstedelser:

	Indfrielse (t.kr.)	
	Nominelt	Kursværdi
PLUS 5 Index Rente 2009	850	890
PLUS 5 Index Super 2009	2.300	3.666
PLUS 7 Index Super 2012	4.460	5.026

I alle obligationsserier udstedt af BIG 4 A/S har afkastet i 1. halvår af 2008 været negativt.

	Indre værdi		Afkast (%)	
	30.06.2008	31.12.2007	2008	Siden start
PLUS 5 Index Rente 2009	99,06	106,11	-0,05	4,13
PLUS 5 Index Super 2009	161,10	168,47	-4,37	10,30
PLUS 7 Index Super 2012	95,79	127,34	-5,25	-24,78

Afkastet på PLUS 5 Index Rente 2009 er forårsaget af faldende kurs på sikkerhedsobligationen. Det skal bemærkes at indeksskurven siden start har leveret et afkast på 80,41%. Herved overskrides Afkastbarrieren på 13,9% i måleperioden. Det betyder at kuponrenten for den kommende renteperiode, der løber fra 15. maj 2008 til og med 14. maj 2009, er fastsat til 7,5%.

Afkastet på PLUS 5 Index Super 2009 kan primært henføres til faldende kurs på de underliggende aktieindeks Nikkei 225 og Nasdaq Biotechnology Index. Den 14. maj 2008 blev Nikkei 225 fastlåst med et afkast på 28,54% hvorved sidstnævnte er det eneste indeks, der vil indgå i beregningen af indeksudviklingen i den sidste måleperiode.

Afkastet på PLUS 7 Index Super 2012 skyldes dels faldende kurs på sikkerhedsobligationen og dels faldende kurser på optionens underliggende aktieindeks.

Det kan oplyses at alle selskabets udstedelser er noteret på OMX Exchange Copenhagen A/S.

Risici

Udstedelserne af strukturerede obligationer medfører ikke usædvanlige risici for BIG 4 A/S, idet obligationerne er udstedt uden personlig hæftelse for BIG 4 A/S og alene med sikkerhed i de pantsatte sikkerhedsaktiver, som består af sikkerhedsobligationer, optioner samt afkastet heraf. Selskabers egne midler placeres på bankkonti samt korte danske obligationer eller i investeringsforeningsbeviser med tilsvarende risiko.

Kommentarer til halvårsrapporten

Resultatet for 1. halvår 2008 blev et overskud på 408 t.kr. før skat og 306 t.kr. efter skat.

Selskabets egenkapital udgør herefter 13.082 t.kr.

Resultat anses for at være tilfredsstillende og i overensstemmelse ledelsens forventninger.

Den forventede økonomiske udvikling

Selskabet forventer et resultat for 2008 på niveau end 2007 afhængig af kursudviklingen på beholdningen af investeringsforeningsbeviser samt antallet af førtidige indfrielse i andet halvår af 2008 og størrelsen heraf.

Der er ikke aktuelle planer om at foretage nyudstedelser i andet halvår af 2008.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af halvårsrapporten.

Hoved- og nøgletalsoversigt

	2008	2007	2006	2005	2004
Nettorenteindtægter (t.kr.)	5.631	8.884	13.115	4.438	1.151
Nettorente- og gebyrindtægter (t.kr.)	6.067	8.974	13.330	4.653	1.151
Kursreguleringer (t.kr.)	-430	39	-168	-128	90
Udgifter til personale og administration (t.kr.)	5.231	7.909	12.828	4.331	1.177
Periodens resultat (t.kr.)	306	1.290	330	190	45
Aktiver i alt (t.kr.)	604.527	1.426.204	1.803.858	782.415	731.264
Egenkapital (t.kr.)	13.082	11.275	9.422	6.621	6.093
Egenkapitalens forrentning før skat (%)	3,16	14,75	4,82	4,05	1,05
Egenkapitalens forrentning efter skat (%)	2,37	11,06	3,44	2,91	0,74

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er omfattet af reglerne om sparevirksomheder i lov om finansiel virksomhed. Halvårsrapporten er som følge heraf aflagt efter lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Halvårsrapporten er i øvrigt udarbejdet i overensstemmelse med de af OMX Exchange Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007.

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden halvårsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til officielle valutakurser på balancedagen. Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Aktuel skat og udskudt skat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af BIG-koncernens selskaber.

BIG 1 Holding A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

Efter sambeskatningsreglerne afvikles datterselskabernes hæftelse over for skattemyndighederne for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationsselskabet.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Balancen

Obligationer

Sikkerhedsobligationer indregnes til kostpris ved første indregning, og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen.

Aktier m.v.

Investeringsbeviser erhvervet for egne midler indregnes til kostpris ved første indregning, og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter samt tilgodehavende renter.

Udstedte obligationer

Udstedte obligationer indregnes til kostpris ved første indregning, og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Opgørelse af dagsværdi af udstedte obligationer baseres på dagsværdien af de underliggende aktiver.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det vedtages på den ordinære generalforsamling, hvorefter det indregnes som en forpligtelse.

Resultatopgørelse

	30.06.2008	30.06.2007
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter		
1 Renteindtægter	10.471	13.874
2 Renteudgifter	4.840	4.990
Nettorenteindtægter	5.631	8.884
Udbytte af aktier m.v.	436	90
Netto rente- og gebyrindtægter	6.067	8.974
3 Kursreguleringer	-430	39
Andre driftsindtægter	2	616
Resultat af finansielle poster	5.639	9.629
4 Udgifter til personale og administration	5.231	7.909
Resultat før skat	408	1.720
Skat	102	430
Periodens resultat	306	1.290

Balance

	30.06.2008	31.12.2007
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20.242	14.361
Obligationer	354.119	567.308
Aktier m.v.	4.846	5.296
Udskudte skatteaktiver	141	33
Andre aktiver	225.179	378.915
Aktiver i alt	604.527	965.913
Passiver		
Udstedte obligationer	578.820	939.436
Andre passiver	12.625	13.707
Gæld i alt	591.445	953.143
Aktiekapital	5.000	5.000
Overkurs ved emission	1.000	1.000
Overført overskud	7.082	5.970
Foreslået	0	800
Egenkapital i alt	13.082	12.770
Passiver i alt	604.527	965.913

Noter

	30.06.2008 (t.kr.)	30.06.2007 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	287	231
Obligationer	10.184	13.643
Renteindtægter i alt	10.471	13.874
2 Renteudgifter		
Udstedte obligationer	4.840	4.990
Renteudgifter i alt	4.840	4.990
3 Kursreguleringer		
Obligationer	-37.127	-28.510
Optioner	-143.652	146.736
Udstedte obligationer	180.779	-118.229
Aktier m.v.	-430	42
Kursreguleringer i alt	-430	39
4 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	42	33
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt	42	33
Øvrige administrationsudgifter	5.189	7.876
Udgifter til personale og administration i alt	5.231	7.909