

**BIG 2 A/S**

**Halvårsrapport 2008**

**Indholdsfortegnelse**

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

**Selskabsoplysninger**

**BIG 2 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**

Roskilde Bank A/S

**Ledelsens påtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2008 for BIG 2 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 2 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 2 A/S ejes ligesom søsterselskaberne BIG 3 A/S, BIG 4 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 2 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.

Den 4. april udløb koncernens andet hold strukturerede obligationer PLUS Extrarente 2008 og PLUS Basisrente 2008. Obligationerne blev indfriet til kurs 100 og har over deres løbetid opnået en gennemsnitlig kuponrente på henholdsvis 4,6% og 7,19%, hvilket anses for at være meget tilfredsstillende.

Selskabets obligationsudstedelser består herefter af Formuesfondene med Kapitalsikring 2003/2008, Formuesfondene med Kapitalsikring II 2003/2008, Formuesfondene med Kapitalsikring IV 2004/2009 og Formuesfondene med Kapitalsikring V 2004/2009.

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

	Valuta	Nominelt	Kursværdi
PLUS Basisrente 2008	t.kr.	502.525	502.525
PLUS Extrarente 2008	t.kr.	641.517	641.517
Formuesfondene med Kapitalsikring II 2004/2009	t.kr.	21.850	29.758
Formuesfondene med Kapitalsikring IV 2004/2009	t.kr.	20.150	25.314
Formuesfondene med Kapitalsikring V 2004/2009	t.kr.	23.503	28.157

Kursudviklingen i de underliggende aktieindeks har medført følgende afkast i selskabets obligationsserier i 1. halvår 2008.

	Indre værdi		Afkast (%)	
	30.06.2008	31.12.2007	2008	Siden start
PLUS Basisrente 2008	-	104,61	7,29	32,10
PLUS Extrarente 2008	-	108,60	11,39	51,99
Formuesfondene med Kapitalsikring 2003/2008	170,86	177,56	-3,77	11,24
Formuesfondene med Kapitalsikring II 2003/2008	138,24	139,63	-1,52	7,79
Formuesfondene med Kapitalsikring IV 2004/2009	131,81	126,17	4,46	7,99
Formuesfondene med Kapitalsikring V 2004/2009	128,47	122,18	5,09	7,45

Formuesfondene med Kapitalsikring 2003/2008 og Formuesfondene med Kapitalsikring II 2003/2008 har i 1. halvår 2008 opnået mindre negative afkast, hvilket kan begrundes med negativ kursudvikling i optionerne til de to udstedelser.

Formuesfondene med Kapitalsikring IV 2004/2009 og Formuesfondene med Kapitalsikring V 2004/2009 opnåede begge positive afkast i 1. halvår 2008. Afkastene kan begrundes i en positiv udvikling i de bagvedliggende sikkerhedsobligationer og optioner.

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 2 A/S, idet obligationerne er udstedt uden personlig hæftelse for BIG 2 A/S og alene med sikkerhed i de pantsatte sikkerhedsaktiver, som består af sikkerhedsobligationer, optioner samt afkastet heraf. Selskabets 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 1.149 t.kr. før skat og 862 t.kr. efter skat.

Selskabets egenkapital udgør herefter 9.104 t.kr.

Resultat er væsentlig bedre end forventet. Dette kan primært henføres til ekstraordinære store førtidige indfrielse og de heraf afledte administrationsindtægter.

#### Den forventede økonomiske udvikling

Grundet ovenstående forventer selskabet et resultat for 2008 som er bedre end resultatet for 2007 afhængig af kursudviklingen på beholdningen af investeringsforeningsbeviser.

Selskabet forventer kun at foretage nyudstedelser i andet halvår 2008, såfremt forholdene herfor udvikler sig mere gunstigt.

#### Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

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

## Hoved- og nøgletaloversigt

	2008	2007	2006	2005	2004
Nettorenteindtægter (t.kr.)	925	1.304	1.457	1.429	1.705
Nettorente- og gebyrindtægter (t.kr.)	1.245	1.371	1.615	1.587	1.705
Kursreguleringer (t.kr.)	-357	54	-180	-48	0
Udgifter til personale og administration (t.kr.)	597	865	1.156	1.177	1.205
Periodens resultat (t.kr.)	862	472	229	304	371
Aktiver i alt (t.kr.)	338.080	1.531.293	1.577.491	1.648.820	2.531.095
Egenkapital (t.kr.)	9.104	7.914	7.442	8.076	6.871
Egenkapitalens forrentning før skat (%)	13,24	7,53	4,18	5,19	7,84
Egenkapitalens forrentning efter skat (%)	9,94	5,64	3,01	3,96	5,49

### **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 gældsmetode 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.)
<b>Renter</b>		
1 Renteindtægter	24.501	48.143
2 Renteudgifter	23.576	46.839
<b>Nettorenteindtægter</b>	<b>925</b>	<b>1.304</b>
<b>Udbytte af aktier m.v.</b>	<b>320</b>	<b>67</b>
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.245</b>	<b>1.371</b>
3 Kursreguleringer	-357	54
Andre driftsindtægter	858	70
<b>Resultat af finansielle poster</b>	<b>1.746</b>	<b>1.495</b>
4 Udgifter til personale og administration	597	865
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.149</b>	<b>630</b>
Skat	287	158
<b>Periodens resultat</b>	<b>862</b>	<b>472</b>

**Balance**

	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.164	3.371
Obligationer	221.125	1.410.684
Aktier m.v.	3.567	3.898
Udskudte skatteaktiver	101	18
Andre aktiver	107.123	204.341
<b>Aktiver i alt</b>	<b>338.080</b>	<b>1.622.312</b>
<b>Passiver</b>		
Udstedte obligationer	327.362	1.542.754
Andre passiver	1.614	71.312
<b>Gæld i alt</b>	<b>328.976</b>	<b>1.614.066</b>
Hensættelser til udskudt skat	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aktiekapital	5.000	5.000
Overkurs ved emission	1.000	1.000
Overført overskud	3.104	1.646
Foreslået udbytte	0	600
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>9.104</b>	<b>8.246</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>338.080</b>	<b>1.622.312</b>

## Noter

	30.06.2008	30.06.2007
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>1 Renteindtægter</b>		
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	298	71
Obligationer	24.203	48.072
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>24.501</b>	<b>48.143</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Udstedte obligationer	23.576	46.839
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>23.576</b>	<b>46.839</b>
<b>3 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	11.777	20.874
Optioner	-43	-39.111
Udstedte obligationer	-11.734	18.237
Valuta	-26	20
Øvrige aktiver	-331	34
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-357</b>	<b>54</b>
<b>4 Udgifter til personale og administration</b>		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	42	33
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>42</b>	<b>33</b>
Øvrige administrationsudgifter	555	832
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>597</b>	<b>865</b>