

BIG 1 A/S

Halvårsrapport 2008

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsens påtegning	2
Ledelsens beretning	3
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	9

Selskabsoplysninger

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

BIG 1 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 Super 2010.

Kursudviklingen i de underliggende aktieindeks samt sikkerhedsobligationen har medført et negativt afkast på PLUS 5 Index Super 2010 i 1. halvår 2008.

Den 2. juni 2008 blev OMXC20 fastlåst med et afkast på 38,4555 %. Tidligere er de underliggende indeks FTSE Xinhua 25 og Nikkei ligeledes blevet fastlåst med attraktive afkast.

Herefter omfatter obligationen følgende indeks: Nasdaq Biotechnology Index og Dow Jones EUROSTOXX 50SM, som vil indgå i beregningen af den bedste indeksudvikling i de resterende måleperioder.

Ovenstående betyder at selskabet fortsat har positive forventninger til afkastet for PLUS 5 Index Super 2010, når den udløber i 2010.

Der er ikke foretaget førtidige indfrielse i denne udstedelse i 2008.

	Indre værdi		Afkast (%)	
	30.06.2008	31.12.2007	2008	Siden start
PLUS 5 Index Super 2010	152,7	171,0	-10,70	11,98

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 1 A/S, idet obligationerne er udstedt uden personlig hæftelse for BIG 1 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 underskud på 55 t.kr. før skat og 41 t.kr. efter skat.

Selskabets egenkapital udgør herefter 8.938 t.kr.

Det negative resultat skyldes dels kursudviklingen på beholdningen af investeringsforeningsbeviser samt det forhold at selskabet på nuværende tidspunkt kun har en udstedelse tilbage med en relativ lille cirkulerende mængde til at generere indtægter til dækning af selskabets faste omkostninger. Ledelse har i selskabets løbende budgetter samt budgetterne for de enkelte udstedelser taget højde for at der vil kunne opstå perioder med negative resultater som følge af få eller små udstedelser. Selskabet har som følge heraf været i stand til at konsoliderer sig i de foregående år således at selskabet kan administrerer den tilbageværende udstedelse til udløb uden at være afhængig af indtægter fra fremtidige udstedelser.

Den forventede økonomiske udvikling

Selskabet forventer et mindre overskud for 2008. Dette vil dog afhænge af antallet af førtidige indfrielse i andet halvår af 2008 og størrelsen heraf samt 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 nøgletalsoversigt

	2008	2007	2006	2005	2004
Nettorenteindtægter (t.kr.)	333	185	839	840	593
Nettorente- og gebyrindtægter (t.kr.)	653	252	997	998	593
Kursreguleringer (t.kr.)	-331	51	-175	-90	0
Udgifter til personale og administration (t.kr.)	377	325	580	648	386
Periodens resultat (t.kr.)	-41	-16	418	327	182
Aktiver i alt (t.kr.)	59.521	67.047	522.006	847.293	1.062.770
Egenkapital (t.kr.)	8.938	9.350	9.745	8.190	7.823
Egenkapitalforrentning før skat (%)	-0,60	-0,23	4,47	5,29	3,31

Egenkapitalforrentning efter skat (%)	-0,45	-0,17	4,66	4,01	2,32
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 posteringer 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.)
Renter		
1 Renteindtægter	333	314
2 Renteudgifter	0	129
Nettorenteindtægter	333	185
Udbytte af aktier m.v.	320	67
Netto rente- og gebyrindtægter	653	252
3 Kursreguleringer	-331	51
Andre driftsindtægter	0	0
Resultat af finansielle poster	322	303
4 Udgifter til personale og administration	377	325
Resultat før skat	-55	-22
Skat	-14	-6
Periodens resultat	-41	-16

Balance

	30.06.2008	31.12.2007
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.343	5.007
Obligationer	28.230	27.259
Aktier m.v.	3.567	3.898
Udskudte skatteaktiver	101	18
Andre aktiver	22.280	29.629
Aktiver i alt	59.521	65.811
Passiver		
Udstedte obligationer	50.291	56.313
Andre passiver	292	219
Gæld i alt	50.583	56.532
Aktiekapital	5.000	5.000
Overkurs ved emission	1.000	1.000
Overført overskud	2.938	2.979
Foreslået udbytte	0	300
Egenkapital i alt	8.938	9.279
Passiver i alt	59.521	65.811

Noter

	30.06.2008	30.06.2007
	(t.kr.)	(t.kr.)
1 Renteindtægter		
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	94	160
Obligationer	239	154
Renteindtægter i alt	333	314
2 Renteudgifter		
Udstedte obligationer	0	129
Renteudgifter i alt	0	129
3 Kursreguleringer		
Obligationer	-823	-183
Optioner	-5.199	2.872
Udstedte obligationer	6.022	-2.673
Aktier m.v.	-331	35
Kursreguleringer i alt	-331	51
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	335	292
Udgifter til personale og administration i alt	377	325