

BIG 2 A/S

Halvårsrapport 2009

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsens påtegning	2
Koncernbeskrivelse	3
Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	5
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
Helle M. Breinholt
Karsten Havkrog Pedersen

Direktion

Finn Moefelt, direktør

Revision

KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

Roskilde Bank A/S

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2009 for BIG 2 A/S.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelser om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og de af NASDAQ OMX Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer.

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.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

København, den 28. august 2009

Direktion

Finn Moefelt, direktør

Bestyrelse

Michael Vinther
Formand

Helle M. Breinholt

Karsten Havkrog Pedersen

Koncernbeskrivelse

BIG Fonden er modervirksomhed til de 100% ejede datterselskaber BIG 1 Holding A/S og BIG 2 Holding A/S, hvis formål er at eje kapitalandele i selskaber, der udsteder strukturerede obligationer.

BIG 1 Holding A/S ejer BIG 1 A/S og BIG 2 Holding A/S ejer BIG 2 A/S, BIG 3 A/S, BIG 4 A/S, BIG 5 A/S og BIG 6 A/S.

BIG 1 til BIG 6 A/S er godkendt af Finanstilsynet som sparevirksomheder og er som følge heraf underlagt lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens beretning

Præsentation af selskabet

BIG 2 A/S's har til formål at erhverve porteføljer af værdipapirer i bredeste forstand, herunder også finansielle instrumenter, anpartar i anpartsselskaber og andele i foreninger, samt at indgå finansielle kontrakter, herunder swap-aftaler, der indebærer en forpligtelse for selskabet, og på grundlag af de erhvervede aktiver samt indgåede finansielle kontrakter at udstede strukturerede obligationer til private og institutionelle investorer. Dermed får disse mulighed for at investere i instrumenter, som ellers sædvanligvis kræver investeringer af en betydelig størrelse.

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 de finansielle markeder har fortsat påvirket koncernens strukturerede obligationer i første halvår 2009. Forholdet har haft betydning for de investorer, der har ønsket at foretage førtidige indfrielse i selskabernes obligationsudstedelser.

Obligationerne udstedt af BIG-koncernen er baserede på CDO-sikkerhedsobligationer der på udstedelsestidspunktet havde højeste rating AAA.

Obligationerne udstedt af BIG-koncernen er blevet påvirket af den globale finansielle krise idet flere af sikkerhedsobligationerne er blevet ramt af enkelte konkurser i de underliggende referenceporteføljer. Dog har en generel forbedring af kreditmarkedet påvirket kursudviklingen positivt.

Kursudviklingen på obligationerne har under den finansielle krise fulgt det øvrige værdipapirmarked såsom kreditmarkedet og aktiemarkedet.

Uroen på de finansielle markeder har tillige betydet, at betingelserne for udstedelse af strukturerede obligationer har været ugunstige i 2009, og som følge heraf har selskabet ikke foretaget nyudstedelser i første halvår.

Selskabets obligationsudstedelser består nu udelukkende af Formuesfondene med Kapitalsikring V 2004/2009, idet der har været ordinær indfrielse i Formuesfondene med Kapitalsikring IV 2004/2009, som udløb den 1. maj 2009. Obligationen blev indfriet til kurs 140,04449. Obligationen gav en årlig forrentning på 6,96% p.a.

I løbet af første halvår er der ikke foretaget førtidige indfrielse i selskabets udstedelser.

Selskabets tilbageværende udstedelse har opnået et positivt afkast i 1. halvår 2009.

	Indre værdi		Afkast (%)	
	30.06.2009	31.12.2008	2009	Siden start
Formuesfondene med Kapitalsikring V 2004/2009	139,21	129,13	7,80	39,21

Det positive afkast på Formuesfondene med Kapitalsikring V 2004/2009 skyldes især en positiv kursudvikling på sikkerhedsobligationen, hvilket bl.a. skyldes en forbedring af kreditmarkedet samt at obligationen er tættere på udløb. Ligeledes har der været en mindre stigning i værdien af optionen.

Det kan oplyses, at selskabets udstedelse er noteret på NASDAQ OMX 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 ledelse har besluttet at selskabets egne midler alene placeres på bankkonti.

Kommentarer til halvårsrapporten

Resultatet for 1. halvår 2009 blev et overskud på 376 t.kr. før skat og 282 t.kr. efter skat.

Selskabets egenkapital udgør herefter 5.842 t.kr.

Selskabet har realiseret et indtjenings- og omkostningsniveau i overensstemmelse med forventningerne og resultatet for 1. halvår 2009, der anses for at være tilfredsstillende, lever således op til de forventninger som ledelsen gav udtryk for i årsrapporten for 2008.

Selskabet har i første halvår foretaget a/c-udlodning på 2.000 t.kr. for 2009. Formålet hermed er at reducere moderselskabets bankgæld.

Den forventede økonomiske udvikling

Uroen på de finansielle markeder og de ugunstige forhold for udstedelse af strukturerede obligationer betyder at selskabet ikke forventer at foretage nyudstedelser i andet halvår af 2009, hvorved selskabet derfor vil være uden udstedelser ultimo året.

Selskabet forventer fortsat et positivt resultat for 2009.

Det forhold, at selskabet i første halvår har afhændet beholdningen af investeringsforeningsbeviser betyder, at der ikke længere vil være usikkerhed omkring resultatet grundet kursudviklingen på investeringsforeningsbeviserne, som beskrevet i årsrapporten for 2008.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

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

Hoved- og nøgletaloversigt

	2009	2008	2007	2006	2005
Nettorenteindtægter (t.kr.)	204	925	1.304	1.457	1.429
Nettorente- og gebyrindtægter (t.kr.)	461	1.245	1.371	1.615	1.587
Kursreguleringer (t.kr.)	215	-357	54	-180	-48
Udgifter til personale og administration (t.kr.)	300	597	865	1.156	1.177
Periodens resultat (t.kr.)	282	862	472	229	304
Aktiver i alt (t.kr.)	86.042	338.080	1.531.293	1.577.491	1.648.820
Egenkapital (t.kr.)	5.842	9104	7.914	7.442	8.076
Egenkapitalens forrentning før skat (%)	5,53	13,24	7,53	4,18	5,19
Egenkapitalens forrentning efter skat (%)	4,14	9,94	5,64	3,01	3,96

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 NASDAQ OMX Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008.

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.

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. 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

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv. omfatter indlån i pengeinstitutter

Obligationer

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

Aktier m.v.

Investeringsbeviser erhvervet for egne midler indregnes til dagsværdi 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 dagsværdi 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 dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det er vedtaget.

Resultatopgørelse

	30.06.2009	30.06.2008
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter		
1 Renteindtægter	204	24.501
2 Renteudgifter	0	23.576
Nettorenteindtægter	204	925
Udbytte af aktier m.v.	257	320
Netto rente- og gebyrindtægter	461	1.245
3 Kursreguleringer	215	-357
Andre driftsindtægter	0	858
Resultat af finansielle poster	676	1.746
4 Udgifter til personale og administration	300	597
Resultat før skat	376	1.149
Skat	94	287
Periodens resultat	282	862

Balance

	30.06.2009	31.12.2008
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	9.054	5.939
Obligationer	51.448	91.410
Aktier m.v.	0	3.017
Udskudte skatteaktiver	235	238
Andre aktiver	25.305	44.916
Aktiver i alt	86.042	145.520
Passiver		
Udstedte obligationer	76.371	135.986
Andre passiver	3.829	1.774
Gæld i alt	80.200	137.760
Aktiekapital	5.000	5.000
Overkurs ved emission	0	1.000
Overført overskud	842	1.560
Foreslået udbytte	0	200
5 Egenkapital i alt	5.842	7.760
Passiver i alt	86.042	145.520

Noter

	30.06.2009	30.06.2008			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Renteindtægter					
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	39	298			
Obligationer	165	24.203			
Renteindtægter i alt	204	24.501			
2 Renteudgifter					
Udstedte obligationer	0	23.576			
Renteudgifter i alt	0	23.576			
3 Kursreguleringer					
Obligationer	15.995	11.777			
Optioner	6.961	-43			
Udstedte obligationer	-22.956	-11.734			
Valuta	202	-26			
Øvrige aktiver	13	-331			
Kursreguleringer i alt	215	-357			
4 Udgifter til personale og administration					
Lønninger og vederlag til direktion	10	9			
Lønninger og vederlag til bestyrelse	48	33			
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt	58	42			
Øvrige administrationsudgifter	242	555			
Udgifter til personale og administration i alt	300	597			
5 Egenkapitalopgørelse					
	Aktie-	Overkurs	Overført	Foreslået	I alt
	kapital	v/ emission	resultat	udbytte	
Egenkapital primo	5.000	1.000	1.560	200	7.760
Overkurs ved emission		-1.000	1.000		0
Udbetalt udbytte vedr. 2008				-200	-200
Udbetalt a/c-udbytte vedr. 2009			-2.000		-2.000
Periodens resultat			282		282
Egenkapital ultimo	5.000	0	842	0	5.842