



BIG 2 A/S  
Årsrapport 2008

# Selskabsoplysninger

# Indhold

---

<b>Bestyrelse</b>	Michael Vinther, formand Per Bang Hansen Karsten Havkrog Pedersen	Hoved- og nøgletaloversigt . . . . . 3
<b>Direktion</b>	Finn Moefelt, direktør	Ledelsens påtegning . . . . . 4
<b>Revision</b>	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	Den uafhængige revisors påtegning . . . . . 5
<b>CVR-nr.</b>	26 89 50 22	Ledelsesberetning . . . . . 6
<b>Bankforbindelse</b>	Selskabet af 1. september 2008 A/S (Roskilde Bank)	Bestyrelse og direktion . . . . . 8
<b>Layout</b>	BankInvest Gruppen	Anvendt regnskabspraksis . . . . . 9
<b>Produktion</b>	Kandrups Bogtrykkeri A/S	Resultatopgørelse . . . . . 11
<b>Adresse</b>	BIG 2 A/S c/o BI Holding A/S Sundkrogsgade 7 2100 København Ø	Balance pr. 31. december . . . . . 11
		Noter . . . . . 12
		Børsmeddelelser og finanskalender . . . . . 15

## Hoved- og nøgletalsoversigt

---

	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
Nettorenteindtægter	3.471	2.878	2.898	2.687	1.242
Nettorente- og gebyrindtægter	3.471	3.036	3.056	2.754	1.561
Kursreguleringer	-28	-38	-126	10	-1.451
Udgifter til personale og administration	2.631	2.232	2.134	1.744	1.010
Årest resultat	771	997	824	804	114
Aktiver i alt	1.645.252	1.708.294	1.608.386	1.622.312	145.520
Egenkapital	7.271	7.768	8.042	8.246	7.760
Egenkapitalforrentning før skat	16,40%	18,68%	14,83%	13,61%	1,95%
Egenkapitalforrentning efter skat	11,08%	13,26%	10,42%	9,87%	1,42%

---

# Ledelsens påtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 for BIG 2 A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed herunder bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og de af NASDAQ OMX Copenhagen A/S fastlagte retningslinier.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten, efter vor opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. marts 2009

## **Bestyrelse**

Michael Vinther  
Formand

---

Per Bang Hansen

---

Karsten Havkrog Pedersen

---

## **Direktion**

Finn Moefelt  
Direktør

---

# Den uafhængige revisors påtegning

---

## Til aktionæren i BIG 2 A/S

Vi har revideret årsrapporten for BIG 2 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiell virksomhed.

## Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, som giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

København, den 25. marts 2009

## KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

---

Torben Bender  
Statsautoriseret revisor

---

Lars Rhod Søndergaard  
Statsautoriseret revisor

# Ledelsesberetning

## Præsentation af selskabet

BIG 2 A/S er en sparevirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed og er som følge heraf underlagt tilsyn fra Finanstilsynet.

BIG 2 A/S har til formål at udstede strukturerede obligationer til private og institutionelle investorer og dermed give disse mulighed for at investere i aktier, aktieindeks med mere uden samtidig at påtage sig den risiko, som normalt er forbundet med direkte investering i aktier.

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' ledelse er identisk med de øvrige BIG-selskabers ledelse. Selskabet har outsourcet hele sin administration. I løbet af regnskabsåret tiltrådte Finn Moefelt, som direktør for selskabet. 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

2008 var året, hvor kreditkrisen blev til en global økonomisk krise og aktiekurserne faldt dramatisk, mens kreditpræmierne på virksomhedsobligationerne steg voldsomt. En del investorer vil se tilbage på et år med store kurstab. Tab, som kommer efter en årrække med positiv udvikling. Værst ser det ud for aktierne fra forskellige Emerging Markets lande, men også aktier på de etablerede markeder er ramt hårdt. Ved starten af 2008 havde de fleste økonomier det tilsyneladende godt med udsigt til fortsat vækst og indtjening. Centralbankerne havde grebet resolut ind mod de synlige effekter af kreditkrisen. De største bekymringer i første halvår kom således fra effekterne af de massive prisstigninger på olie og en lang række andre råvarer, hvor der var en frygt for høj inflation og stigende renter. Fra sensommeren begyndte kreditkrisen imidlertid at ramme den økonomiske udvikling i et tempo, som ikke er set i 50 år. Først faldt tillidsindikatorer, dernæst forbrug, investeringer og råvarepriserne. Samlet betød dette en uhørt opbremsning af økonomierne, hvor de industrialiserede lande fik negativ vækst i det sidste kvartal af 2008 og

udsigt til negativ vækst i hele 2009. Samlet betød udviklingen i 2008 markante kursfald på alle aktiemarkeder. De nye markeder faldt generelt mere end de etablerede markeder, men der var ingen undtagelser. Alle faldt markant i kurs.

Sikkerhedsobligationerne der er knyttet til BIG-selskabernes obligationsudstedelser er også blevet påvirket af disse begivenheder. Det kan observeres, at desto kortere restløbetiden er, desto mindre falder kursen på sikkerhedsobligationerne, når kreditrenterne kommer under pres og kreditspænd udvides. Der er stor sammenhæng mellem udviklingen i kreditspænd og kursen på sikkerhedsobligationerne. Frem til første kvartal 2007 oplevede sikkerhedsobligationerne en forventelig begrænset kursvolatilitet. Ved begyndelsen af kreditkrisen i august 2007 begyndte kreditmarkedet at komme under pres, hvorefter kursudsvingene på sikkerhedsobligationerne øgedes betydeligt, hvilket fortsatte i 2008, hvor der var markante fald i nogle af sikkerhedsobligationernes værdi - især i 2. halvår af 2008.

Selskabet har ikke foretaget udstedelse af nye obligationsserier i 2008.

Selskabets obligationsudstedelser består nu udelukkende af Formuesfondene med Kapitalsikring IV 2004/2009 og Formuesfondene med Kapitalsikring V 2004/2009, idet der har været ordinær indfrielse i PLUS Basisrente 2008, PLUS Extrarente 2008, som begge udløb den 4. april 2008 samt Formuesfondene med Kapitalsikring 2003/2008, som udløb den 23. oktober 2008 og Formuesfondene med Kapitalsikring II 2003/2008, som udløb den 24. november 2008.

I løbet af 2008 er der foretaget følgende ordinære indfrielse i selskabets udstedelser:

	Indfrielse (t. kr.)	
	Nominelt	Kursværdi
PLUS Basisrente 2008	502.525	502.525
PLUS Extrarente 2008	641.517	641.517

	Indfrielse (t. nok.)	
Formuesfondene med Kapitalsikring 2003/2008	38.558	65.058
Formuesfondene med Kapitalsikring II 2003/2008	75.016	103.686

PLUS Basisrente 2008 og PLUS Extrarente 2008 blev indfriet til kurs 100. Begge obligationer har klaret sig godt og har givet følgende kuponrenter:

# Ledelsesberetning, fortsat

- PLUS Basisrente 2008: i år 1 og 2: 2,5% p.a. og i år 3-5: 6% p.a.
- PLUS Extrarente 2008: i år 1: 2,5% p.a. og i år 2: 3,71% p.a. og i år 3-5: 10% p.a.

Hvilket svarer til en gennemsnitlig kuponrente på henholdsvis 4,52% og 6,68%.

Formuesfondene med Kapitalsikring 2003/2008 blev indfriet til kurs 168,73 og har givet en årlig forrentning på 11,02%. Formuesfondene med Kapitalsikring II 2003/2008 blev indfriet til kurs 138,22 og har givet 6,27% i årlig forrentning.

I løbet af 2008 er der foretaget følgende førtidige indfrielse i selskabets udstedelser:

	Indfrielse (t. NOK. )	
	Nominelt	Kursværdi
Formuesfondene med Kapitalsikring IV 2004/2009	21.210	26.647
Formuesfondene med Kapitalsikring V 2004/2009	29.740	36.455

I samtlige obligationsserier udstedt af BIG 2 A/S har afkastet i 2008 været positivt. Afkastet udgjorde:

	Indre værdi		Afkast (%)	
	2008	2007	2008	Siden start
Formuesfondene med Kapitalsikring IV 2004/2009	133,44	126,17	5,75	33,44
Formuesfondene med Kapitalsikring V 2004/2009	129,13	122,18	5,63	29,13

De pæne afkast i Formuesfondene med Kapitalsikring IV 2004/2009 og Formuesfondene med Kapitalsikring V 2004/2009 begrundes i en positiv udvikling i såvel sikkerhedsobligationer som optionerne til trods for et ellers svært marked.

Det kan oplyses, at alle selskabets udstedelser 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 egne midler placeres på bankkonti samt korte danske obligationer eller i investeringsforeningsbeviser med tilsvarende risiko.

## Kommentarer til årsrapporten

Resultatet for 2008 blev et overskud på 156 t.kr. før skat og 114 t.kr. efter skat mod et overskud på 804 t.kr. efter skat i 2007. Der vil på den ordinære generalforsamling blive foreslået et udbytte for regnskabsårets på 200 t.kr. Selskabets egenkapital udgør 7.760 t.kr.

Årets resultat anses ikke for at være tilfredsstillende grundet de urealiserede tab på selskabets beholdning af investeringsbeviser på 881 t.kr.

## Den forventede økonomiske udvikling

Selskabets to resterende obligationsudstedelser udløber i 2009 og der er ikke aktuelle planer om at foretage nyudstedelser i 2009.

Da hovedparten af selskabets omkostninger er variable, idet de relaterer sig til de enkelte udstedelser, vil selskabets faste omkostninger være på et niveau, der forventes at kunne dækkes af renteindtægterne på selskabets likvide beholdninger samt udlodningerne på beholdningen af investeringsbeviser.

Som følge heraf forventer selskabet et positivt resultat for 2009 afhængig af kursudviklingen på beholdningen af investeringsforeningsbeviser.

## Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

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

# Bestyrelse og direktion

---

Vi kan oplyse følgende om bestyrelse og direktion i BIG 2 A/S:

## Bestyrelse

Michael Vinther, formand

---

### Bestyrelsesformand for:

BIG Fonden, BIG 1 Holding A/S, BIG 2 Holding A/S - samt disse holdingselskabers datterselskaber, Traen A/S, Bottomline Holding A/S, Company Concept A/S, Medicsport A/S, Guidex A/S, JFR Invest A/S, Klassisk-Moderne Møbelkunst A/S, Company Products A/S, JMI gruppen A/S, Holdingselskabet Sorø af 1/1-2006 A/S, Stensdal Group A/S, Scanavia A/S, IFO Institutet for Opinionsanalyse A/S, ASC 2001 A/S, Habitus A/S, MJJM A/S Don Plast 2003 A/S.

### Næstformand for:

FC Nordsjælland Holding A/S, FC Nordsjælland A/S.

### Medlem af bestyrelsen for:

International Brands af 5.8.1996 A/S, Becap A/S, Egons Cakes Denmark A/S, K3 Holding A/S, HNC Group A/S, Asgaard Development A/S, Asgaard Ejendomsudvikling A/S, Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S, Vestsjællands Invest A/S, Freudendahl Invest A/S, Anton Dam Møbler A/S, HNC-Holding A/S, Bottomline Communications A/S, Vertex Venture Denmark A/S, Dansk Udviklingsfinansiering A/S, Traen Informationssystemer A/S, JMI Development A/S, Fitness Holding af 2005 A/S, Newco af 11. februar 2004 A/S, Jonsson-Rise A/S, Scandi Sales A/S, AKP-Holding A/S, Hotel Ebeltoft Strand A/S, Inox Stål Handelsselskab A/S, Agnitio A/S, J.F.-Fabrikken, Freudendahl A/S, Documentor A/S, MediaNet International Inc og Career Search A/S.

### Direktør for:

Vertex Venture Denmark A/S, International Brands af 5.8.1996 A/S, Dansk Udviklingsfinansiering A/S. 5.8.1996 A/S og Dansk Udviklingsfinansiering A/S.

Per Bang Hansen

---

### Medlem af bestyrelsen for:

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

Karsten Havkrog Pedersen

---

Advokat

### Medlem af bestyrelsen for:

BIG Fonden, BIG 1 Holding A/S, BIG 2 Holding A/S, BIG 1 A/S, BIG 3 A/S, BIG 4 A/S, BIG 5 A/S, BIG 6 A/S, Genmab A/S, Erik K. Jørgensen Fond

## Direktion

Finn Moefelt

---

### Bestyrelsesformand for:

BPT Partner Services A/S

### Medlem af bestyrelsen for:

BPT Asset Management A/S, Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S, Scandium Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

### Direktør for:

BIG 1 Holding A/S, BIG 2 Holding A/S, Datterselskaberne BIG 1-6 A/S



# Anvendt regnskabspraksis

---

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde 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 hertil, 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 årsrapporten 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 administrationselskab 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 administrationselskabet.

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

## Balancen

### Obligationer

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

### Aktier med videre

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.

# Anvendt regnskabspraksis, fortsat

---

## **Udstedte obligationer**

Udstedte obligationer indregnes til kostpris ved første indregning, og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen, idet disse indgår i et risikostyringssystem baseret på dagsværdier.

Opgørelsen 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.

# Resultatopgørelse

# Balance pr. 31. december

	<b>2008</b>	2007
	<b>(t.kr.)</b>	(t.kr.)
1 Renteindtægter	48.498	96.939
2 Renteudgifter	47.256	94.252
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.242</b>	2.687
Udbytter af aktier m.v.	319	67
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.561</b>	2.754
3 Kursreguleringer	-1.451	10
Andre driftsindtægter	1.056	88
<b>Resultat af finansielle poster</b>	<b>1.166</b>	2.852
4 Udgifter til personale og administration	1.010	1.744
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>156</b>	1.108
5 <b>Skat</b>	42	304
<b>Årets resultat</b>	<b>114</b>	804
<b>Resultatdisponering</b>		
Overført af årets resultat	-86	204
Udbytte	200	600
<b>Anvendt i alt</b>	<b>114</b>	804

	<b>2008</b>	2007
	<b>(t.kr.)</b>	(t.kr.)
<b>Aktiver:</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.939	3.371
6 Obligationer til dagsværdi	91.410	1.410.684
7 Aktier m.v.	3.017	3.898
Udskudte skatteaktiver	238	18
8 Andre Aktiver	44.916	204.341
<b>Aktiver i alt</b>	<b>145.520</b>	1.622.312
<b>Passiver:</b>		
9 Udstedte Obligationer til dagsværdi	135.986	1.542.754
10 Andre passiver	1.774	71.312
<b>Gæld i alt</b>	<b>137.760</b>	1.614.066
<b>Egenkapital:</b>		
11 Aktiekapital	5.000	5.000
Overkurs ved emission	1.000	1.000
Overført overskud	1.560	1.646
Foreslået udbytte	200	600
12 <b>Egenkapital i alt</b>	<b>7.760</b>	8.246
<b>Passiver i alt</b>	<b>145.520</b>	1.622.312

## 13 Nærtstående parter

# Noter

	<b>2008</b>	2007
	<b>(t.kr.)</b>	(t.kr.)
<b>1 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	383	127
Obligationer til dagsværdi	48.115	96.812
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>48.498</b>	96.939
<b>2 Renteudgifter</b>		
Udstedte obligationer til dagsværdi	47.256	94.252
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>47.256</b>	94.252
<b>3 Kursreguleringer</b>		
Obligationer til dagsværdi	-19.130	44.786
Optioner	-18.730	-16.586
Udstedte obligationer til dagsværdi	37.782	-28.227
Aktier m.v.	-881	3
Valuta	-492	34
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-1.451</b>	10
<b>4 Udgifter til personale og administrationsudgifter</b>		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	76	53
Lønninger og vederlag til direktion	19	0
Revisionshonorar	62	60
Revisionshonorar, obligationsejernes repræsentant	37	48
Øvrige administrationsudgifter	816	1.583
<b>Udgifter til personale og administrationsudgifter i alt</b>	<b>1.010</b>	1.744
<b>Revisionshonorar (lovpligtig revision):</b>		
KPMG	<b>50</b>	60
<b>5 Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	259	276
Regulering skat tidligere år	3	16
Udskudt skat	-220	12
<b>Skat i alt</b>	<b>42</b>	304
<b>6 Obligationer til dagsværdi</b>		
Erhvervet ved udstedelse april 2003		
2,65% CDO Basis (CSFB) 01-04-2008	0	498.409
2,65% CDO Extra (CSFB) 01-04-2008	0	633.501
Erhvervet ved udstedelse april 2003		
0,22% CDO NOK (CSFB) 20-10-2008	0	39.661
Erhvervet ved udstedelse juli 2003		
0,20% CDO NOK (CSFB) 21-11-2008	0	87.240
Erhvervet ved udstedelse april 2004		
0,30% CDO NOK (CSFB) 30-04-2009	47.203	74.064
Erhvervet ved udstedelse september 2004		
0,36% CDO NOK (CSFB) 30-09-2009	44.207	77.809
<b>Obligationer til dagsværdi i alt</b>	<b>91.410</b>	1.410.684

# Noter

	<b>2008</b>	2007
	<b>(t.kr.)</b>	(t.kr.)
<hr/>		
Selskabets beholdning af sikkerhedsobligationer udgør pr. 31.12.2008 nom. 128.650 t.nok. (2007 i nom. 1.444.056 t. kr.)		
FMK IV:		
Sikkerhedsobligationerne er inkonverterbare af typen Credit Linked Note. Obligationerne er fastforrentet med udløb den 30. april 2009.		
Renten udgør pr. 31. december 2008 0,30 % p.a.		
FMK V:		
Sikkerhedsobligationerne er inkonverterbare af typen Credit Linked Note. Obligationerne fastforrentet med udløb den 30. september 2009.		
Renten udgør pr. 31. december 2008 0,36 % p.a.		
Værdiansættelser af sikkerhedsobligationerne er behæftet med en betydelig usikkerhed.		
<b>7 Aktier m.v.</b>		
Anskaffelsessum 1. januar	3.971	4.000
Tilgang	0	1.891
Afgang	0	-1.920
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>3.971</b>	3.971
Værdireguleringer 1. Januar	-73	-105
Værdireguleringer	-881	-18
Afgang	0	50
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>-954</b>	-73
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.017</b>	3.898
<b>8 Andre aktiver</b>		
Optionskontrakter:		
PLUS Basisrente 2008	0	0
PLUS Extrarente 2008	0	0
Formuesfondene med kapitalsikring 2003/2008	0	24.643
Formuesfondene med kapitalsikring II 2003/2008	0	41.986
Formuesfondene med kapitalsikring IV 2004/2009	23.105	32.734
Formuesfondene med kapitalsikring V 2004/2009	21.471	32.707
Tilgodehavende renter	144	71.671
Andre aktiver	196	600
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>44.916</b>	204.341

Optionskontrakter FMK IV omfatter call-optioner med en samlet hovedstol på 68.916 t.nok. pr. 31. december 2008 og udløber den 31. marts 2009 baseret på det underliggende aktieindeks UBS O'Connor Global Alpha Strategies Fund.

# Noter

	<b>2008</b>	2007
	<b>(t.kr.)</b>	(t.kr.)

Optionskontrakter FMK V omfatter call-optioner med en samlet hovedstol på 68.066 t.nok. pr. 31. december 2008 og udløber den 31. august 2009 baseret på det underliggende aktieindeks O'Connor Global Fundamental Long-Short Equity Limited, Class C, NOK.

Der er krav om, at optionsmodparterne har en langsigtet kreditvurdering på minimum A eller tilsvarende rating.

Værdiansættelsen af selskabets optionskontrakter er behæftet med usikkerhed.

## 9 Udstedte obligationer til dagsværdi

PLUS Basisrente 2008	0	498.409
PLUS Extrarente 2008	0	633.501
Formuesfondene med kapitalsikring 2003/2008	0	64.303
Formuesfondene med kapitalsikring II 2003/2008	0	129.227
Formuesfondene med kapitalsikring IV 2004/2009	65.678	106.799
Formuesfondene med kapitalsikring V 2004/2009	70.308	110.515
<b>Udstedte obligationer til dagsværdi i alt</b>	<b>135.986</b>	<b>1.542.754</b>

Ovenstående forfalder til betaling ved udløb eller i henhold til de i prospekterne beskrevne retningslinier for førtidig indfrielse.

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.

## 10 Andre Passiver

Skyldige renter	0	54.136
Sambeskatningsbidrag	259	276
Øvrig gæld	1.515	16.900
<b>Andre passiver i alt</b>	<b>1.774</b>	<b>71.312</b>

## 11 Aktiekapital

Selskabets aktiekapital er fordelt i aktier på 1 t.kr. eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## 12 Egenkapitalopgørelse

	<b>Aktie-</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Overført</b>	<b>Foreslået</b>	<b>I alt</b>
	<b>kapital</b>	<b>v/ emission</b>	<b>resultat</b>	<b>udbytte</b>	
Egenkapital 1. januar 2008	5.000	1.000	1.646	600	8.246
Udbetalt udbytte	0	0	0	-600	-600
Overført fra resultatdisponeringen	0	0	-86	200	114
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	<b>5.000</b>	<b>1.000</b>	<b>1.560</b>	<b>200</b>	<b>7.760</b>

## 13 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter BIG Fonden, de øvrige BIG-selskaber samt selskabets bestyrelse og direktion.

Transaktioner mellem nærtstående parter sker på markedsvilkår. Der er i regnskabsåret ikke foretaget transaktioner med selskabets bestyrelse og direktion, bortset fra vederlag til bestyrelsen.

# Børsmeddelelser og finanskalender

---

Nedenstående er en liste over de børsmeddelelser, der blev sendt af BIG 2 A/S i 2008 samt finanskalender for 2009

## **Børsmeddelelser for 2008**

02.04.2008	Ordinær indfrielse for PLUS Basisrente 2008
02.04.2008	Ordinær indfrielse for PLUS Extrarente 2008
03.04.2008	Årsrapport 2007
29.08.2008	Halvårsrapport 2008

## **Finanskalender for 2009**

25.03.2009	Ordinær generalforsamling
27.08.2009	Halvårsrapporter

