



BIG 4 A/S
Årsrapport 2008

Selskabsoplysninger

Indhold

Bestyrelse	Michael Vinther, formand Per Bang Hansen Karsten Havkrog Pedersen	Hoved- og nøgletalsoversigt 3 Ledelsens påtegning 4
Direktion	Finn Moefelt, direktør	Den uafhængige revisors påtegning 5 Ledelsesberetning 6
Revision	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	Bestyrelse og direktion 8 Anvendt regnskabspraksis 9
CVR-nr.	27 01 63 40	Resultatopgørelse 11 Balance pr. 31. december 11
Bankforbindelse	Ringkjøbing Landbobank A/S	Noter 12 Børsmeddelelser og finanskalender 15
Layout	BankInvest Gruppen	
Produktion	Kandrups Bogtrykkeri A/S	
Adresse	BIG 4 A/S c/o BI Holding A/S Sundkrogsgade 7 2100 København Ø	

Hoved- og nøgletalsoversigt

	2004	2005	2006	2007	2008
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Nettorenteindtægter	5.637	9.974	25.480	15.426	11.287
Netto rente- og gebyrindtægter	5.933	10.189	25.695	15.516	11.721
Kursreguleringer	-75	-63	-153	-26	-1.202
Udgifter til personale og administration	5.329	9.457	24.731	14.682	9.989
Årest resultat	383	3.183	1.666	2.790	445
Aktiver i alt	759.309	2.008.470	1.762.175	965.913	423.232
Egenkapital	6.431	9.614	10.780	12.770	12.415
Egenkapitalforrentning før skat	8,78%	55,13%	23,61%	32,24%	4,91%
Egenkapitalforrentning efter skat	6,14%	39,68%	16,34%	23,69%	3,53%

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 for BIG 4 A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed herunder bekendtgørelse 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 4 A/S

Vi har revideret årsrapporten for BIG 4 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel 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 finansiel 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

Torben Bender

Statsautoriseret revisor

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 finansiel virksomhed.

Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Præsentation af selskabet

BIG 4 A/S er en sparevirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed og er som følge heraf underlagt tilsyn fra Finanstilsynet.

BIG 4 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 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' 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. Dette 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 af PLUS 5 Index Rente 2009, PLUS 5 Index Super 2009 og PLUS 7 Index Super 2012.

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

	Indfrielse (t. kr.)	
	Nominelt	Kursværdi
PLUS 5 Index Rente 2009	2.650	2.655
PLUS 5 Index Super 2009	6.170	9.593
PLUS 7 Index Super 2012	9.460	6.665

Kursudviklingen i de underliggende aktieindeks har medført følgende afkast i selskabets obligationsserier i 2008:

	Indre værdi		Afkast (%)	
	2008	2007	2008	Siden start
PLUS 5 Index Rente 2009	99,48	106,11	0,95	16,28
PLUS 5 Index Super 2009	158,38	168,47	-4,83	43,98
PLUS 7 Index Super 2012	35,51	127,34	-72,12	-67,72

Ledelsesberetning, fortsat

PLUS 5 Index Rente 2009 udbetalte kuponrente på 7,50% den 14. maj 2008. Den sidste kuponrente i obligationens løbetid blev fastsat til 7,50% for perioden 15. maj 2008 – 14. maj 2009. Ved udløb vil obligationen dermed have udbetalt følgende kuponrenter: maj 2006: 1%, maj 2007: 7,5%, maj 2008: 7,5% samt maj 2009: 7,5%.

Det negative afkast på PLUS 5 Index Super 2009 begrundes i en negativ udvikling i de resterende underliggende indeks med en negativ udvikling i både det japanske aktieindeks Nikkei 225 samt Bioteknologiske aktier. Indeks-kurvens værdi er faldet fra 144,36 pr. 31.12.07 til 139,19 pr. 31.1.2.08. Der har været en beskedent stigning i værdien af sikkerhedsobligationen. Afkastet på Nikkei 225 blev fastlåst til 28,54% i maj 2008. Dermed er der kun et indeks tilbage, da følgende indeksafkast er fastlåst: OMXC20 (23,50%), Europæiske aktier (64,32%), Kinesiske aktier (81,75%) samt ovennævnte Nikkei 225 (28,54%).

Der har været et meget negativt afkast på PLUS 7 Index Super 2012, hvilket især skyldes udviklingen i kreditmarkedet samt aktiemarkedet. Værdiansættelsen af sikkerhedsobligationernes referenceportefølje påvirkes kraftigt af udvidelsen af kreditspændene. Netop denne sikkerhedsobligation er hårdt ramt pga. den længere restløbetid, og det har givet et markant fald i værdien af sikkerhedsobligationen. Udviklingen på aktiemarkedet har også ramt de underliggende indeks, hvor indeksskurvens indekserede værdi er faldet fra 138,61 til 97,24, når der tages højde for, at der allerede er fastlåst positive afkast på iShares S&P Latin America 40 samt FTSE Xinhua China 25. Den 2. december 2008 blev der fastlåst et afkast på -14,62% (afrundet til 2 decimaler) på DAX.

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 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 årsrapporten

Resultatet for 2008 blev et overskud på 618 t.kr. før skat og 445 t.kr. efter skat mod et overskud på 2.790 t.kr. efter skat i 2007. Der vil på den ordinære generalforsamling blive foreslået et udbytte for regnskabsåret på 1000 t.kr. Selskabets egenkapital udgør 12.415 t.kr.

Årets resultat anses ikke for at være tilfredsstillende grundet de urealiserede tab på selskabets beholdning af investeringsbeviser på 1.202 t.kr.

Den forventede økonomiske udvikling

Selskabet forventer et bedre resultat for 2009 end det der blev realiseret for 2008. Resultatets størrelse vil være afhængig af kursudviklingen på beholdningen af investeringsforeningsbeviser samt antallet af førtidige indfrielse i 2009 og størrelsen heraf.

Der er ikke aktuelle planer om at foretage nyudstedelser i 2009. Nyudstedelser vil have en fremtidig positiv resultat-effekt for selskabet.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

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

Bestyrelse og direktion

Vi kan oplyse følgende om bestyrelse og direktion i BIG 4 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-tion 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, Ejendomselskabet 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 2 A/S, BIG 3 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 2 A/S, BIG 3 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 bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed og 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 gældsmedote 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 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.

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.

Resultatopgørelse

Balance pr. 31. december

	2008	2007
	(t.kr.)	(t.kr.)
1 Renteindtægter	20.976	25.406
2 Renteudgifter	9.689	9.980
Netto renteindtægter	11.287	15.426
Udbytter af aktier m.v.	434	90
Netto rente- og gebyrindtægter	11.721	15.516
3 Kursreguleringer	-1.202	-26
Andre driftsindtægter	88	2.988
Resultat af finansielle poster	10.607	18.478
4 Udgifter til personale og administration	9.989	14.682
Resultat før skat	618	3.796
5 Skat	173	1.006
Årets resultat	445	2.790
Resultatdisponering		
Overført af årets resultat	-555	1.990
Udbytte	1.000	800
Anvendt i alt	445	2.790

	2008	2007
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.024	14.361
6 Obligationer til dagsværdi	351.566	567.308
7 Aktier m.v.	4.094	5.296
udskudte skatteaktiver	334	33
8 Andre Aktiver	61.214	378.915
Aktiver i alt	423.232	965.913
Passiver:		
9 Udstedte Obligationer til dagsværdi	402.994	939.436
10 Andre passiver	7.823	13.707
Gæld i alt	410.817	953.143
Egenkapital:		
11 Aktiekapital	5.000	5.000
Overkurs ved emission	1.000	1.000
Overført overskud	5.415	5.970
Foreslået udbytte	1.000	800
12 Egenkapital i alt	12.415	12.770
Passiver i alt	423.232	965.913

13 Nærtstående parter

Noter

	2008	2007
	(t.kr.)	(t.kr.)
1 Renteindtægter		
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	658	515
Obligationer til dagsværdi	20.318	24.891
Renteindtægter i alt	20.976	25.406
2 Renteudgifter		
Udstedte obligationer til dagsværdi	9.689	9.980
Renteudgifter i alt	9.689	9.980
3 Kursreguleringer		
Obligationer til dagsværdi	-203.164	-75.810
Optioner	-314.273	96.341
Udstedte obligationer til dagsværdi	517.437	-20.562
Aktier m.v.	-1.202	5
Kursreguleringer i alt	-1.202	-26
4 Udgifter til personale og administrationsudgifter		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	76	53
Lønninger og vederlag til direktion	19	0
Revisionshonorar	77	63
Revisionshonorar, obligationsejernes repræsentant	0	90
Øvrige administrationsudgifter	9.817	14.476
Udgifter til personale og administrationsudgifter i alt	9.989	14.682
Revisionshonorar (lovpligtig revision):		
KPMG	66	60
5 Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	455	948
Regulering skat tidligere år	19	33
Udskudt skat	-301	25
Skat i alt	173	1.006
6 Obligationer til dagsværdi		
Erhvervet ved udstedelse maj 2004:		
CDO PLUS 5 Index Rente 2009	45.299	50.633
CDO PLUS 5 Index Super 2009	120.147	122.878
Erhvervet ved udstedelse december 2005:		
CDO PLUS 7 Index Super 2012	186.120	393.797
Obligationer til dagsværdi i alt	351.566	567.308

Selskabets beholdning af sikkerhedsobligationer udgør pr. 31.12.2008 nom. 731.025 t.kr.

PLUS 5 Index Super 2009:

Sikkerhedsobligationerne er inkonverterbare af typen Credit Linked Note. Obligationerne er variabelt forrentede med udløb den 14. maj 2009. Renten udgør pr. 31. december 2008 1,45 % p.a.

Noter

	2008	2007
	(t.kr.)	(t.kr.)
<hr/>		
PLUS 5 Index Rente 2009: Sikkerhedsobligationerne er inkonverterbare af typen Credit Linked Note. Obligationerne er variabelt forrentede med udløb den 14. maj 2009. Renten udgør pr. 31. december 2008 0,95 % p.a.		
PLUS 7 Index Super 2012: Sikkerhedsobligationerne er inkonverterbare af typen Credit Linked Note. Obligationerne er variabelt forrentede med udløb den 20. december 2012. Renten udgør pr. 31. december 2008 1,55 % p.a.		
Værdiansættelsen af sikkerhedsobligationer er behæftet med en betydelig usikkerhed.		
7 Aktier m.v.		
Anskaffelsessum 1. januar	5.428	5.498
Tilgang	0	2.587
Afgang	0	-2.657
Anskaffelsessum 31. december	5.428	5.428
Værdireguleringer 1. Januar	-132	-207
Værdireguleringer	-1.202	-25
Afgang	0	100
Værdireguleringer 31. december	-1.334	-132
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.094	5.296
8 Andre aktiver		
Optionskontrakt:		
PLUS 5 Index Rente 2009	8.148	7.467
PLUS 5 Index Super 2009	33.046	42.084
PLUS 7 Index Super 2012	10.234	322.578
Tilgodehavende renter	7.324	6.752
Andre aktiver	2.462	34
Andre aktiver i alt	61.214	378.915

Optionskontrakter PLUS 5 Index Super 2009 omfatter call-optioner med en samlet hovedstol på 85.732 t.kr. pr. 31. december 2008 og udløber den 4. handelsdag i 2009 baseret på de underliggende aktieindeks Dow Jones Eurostoxx 50SM (EURO STOXX 50SM), Københavns Fondsbørs' OMXC20-indeks, NASDAQ Biotechnology Index (NBI), FTSE Xinhua China 25 (China 25) og Nikkei 225 (Nikkei).

Optionskontrakter PLUS 5 Index Rente 2009 omfatter call-optioner med en samlet hovedstol på 129.052 t.kr. pr. 31. december 2008 og udløber den 4. handelsdag i 2009 baseret på de underliggende aktieindeks Dow Jones Eurostoxx 50SM (EURO STOXX 50SM), Københavns Fondsbørs' OMXC20-indeks, NASDAQ Biotechnology Index (NBI), FTSE Xinhua China 25 (China 25) og Nikkei 225 (Nikkei).

Optionskontrakter PLUS 7 Index Super 2012 omfatter calloptioner med en samlet hovedstol på 1.044.297 t.kr. pr. 31. december 2008 og udløber den 2. handelsdag i 2012 baseret på de underliggende aktieindeks Dow Jones Eurostoxx 50SM (EURO STOXX 50SM), Københavns Fondsbørs aktieindeks (OMXC20 – tidligere benævnt KFX), CECE Traded Index EUR (CECE EUR), FTSE Xinhua China 25 (China 25), iShares S&P Latin America 40 Index (Latin Amerika), Nikkei 225 og DAX.

Noter

	2008	2007
	(t.kr.)	(t.kr.)

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

Udstedt maj 2004:

PLUS 5 Index Rente 2009	128.295	130.345
PLUS 5 Index Super 2009	78.344	92.717

Udstedt december 2005:

PLUS 7 Index Super 2012	196.355	716.374
-------------------------	---------	---------

Udstedte obligationer til dagsværdi i alt	402.994	939.436
--	----------------	----------------

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

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.

10 Andre Passiver

Skyldige renter	6.076	6.201
Sambeskønningsbidrag	455	883
Øvrig gæld	1.292	6.623
Andre passiver i alt	7.823	13.707

11 Aktiekapital

Selskabets aktiekapital er fordelt i aktier på 1 t.kr. eller multipla heraf.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

12 Egenkapitalopgørelse

	Aktie-	Overkurs	Overført	Foreslået	I alt
	kapital v/	emission	resultat	udbytte	
Egenkapital 1. januar 2008	5.000	1.000	5.970	800	12.770
Udbetalt udbytte	0	0	0	-800	-800
Overført fra resultatdisponeringen	0	0	-555	1.000	445
Egenkapital 31. december 2008	5.000	1.000	5.415	1.000	12.415

13 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter BIG Fonden og søsterselskaber samt selskabets bestyrelse og direktion.

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

Børsmeddelelser og finanskalender

Nedenstående er en liste over de børsmeddelelser, der blev sendt af BIG 4 A/S i 2008 samt finanskalender for 2009

Børsmeddelelser for 2008

25.02.2008	Førtidig indfrielse for PLUS 5 Index Rente 2009
03.04.2008	Årsrapport 2007
14.05.2008	Kuponrente for PLUS 5 Index Rente 2009
14.05.2008	Indeksudvikling for PLUS 5 Index Super 2009
26.05.2008	Førtidig indfrielse for PLUS 7 Index Super 2012
26.05.2008	Førtidig indfrielse for PLUS 5 Index Super 2009
29.08.2008	Halvårsrapport 2008
28.11.2008	Førtidig Indfrielse for PLUS 5 Index Rente 2009
28.11.2008	Førtidig Indfrielse for PLUS 7 Index Super 2012
28.11.2008	Førtidig Indfrielse for PLUS 5 Index Super 2009
02.12.2008	Forløb ekstraordinær generalforsamling
09.12.2008	Indexudvikling for PLUS 7 Index Super 2012

Finanskalender for 2009

25.03.2009	Ordinær generalforsamling
27.08.2009	Halvårsrapporter

