



BIG 5 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>	28 11 85 46	Ledelsesberetning . . . . . 6
<b>Bankforbindelse</b>	Ringkjøbing Landbobank A/S	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 5 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>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>
Nettorenteindtægter	9.936	13.909	17.431	15.984
Netto rente- og gebyrindtægter	10.252	14.225	17.561	16.631
Kursreguleringer	1	-232	-3	-1.802
Udgifter til personale og administration	9.474	13.258	16.770	15.074
Årest resultat	3.216	1.656	1.136	-74
Aktiver i alt	406.083	1.190.744	940.633	255.608
Egenkapital	11.716	12.722	12.958	11.984
Egenkapitalforrentning før skat	44,19%	19,54%	12,40%	-0,83%
Egenkapitalforrentning efter skat	31,82%	13,55%	8,85%	-0,59%

\* ) Regnskabsåret omfatter perioden 20.09.2004 - 31.12.2005

# Ledelsens påtegning

---

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 5 A/S

Vi har revideret årsrapporten for BIG 5 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 5 A/S er en sparevirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed og er som følge heraf underlagt tilsyn fra Finanstilsynet.

BIG 5 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 5 A/S ejes ligesom søsterselskaberne BIG 2 A/S, BIG 3 A/S, BIG 4 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 5 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 og 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 af PLUS Østeuropa 2009, PLUS 5 Vækst Index 2009, PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013.

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

	Indfrielse (t. EUR. )	
	Nominelt	Kursværdi
PLUS 5 Vækst Index 2009	953	1.457

	Indfrielse (t. kr. )	
PLUS Råvarer 2013	23.080	6.926
PLUS Råvarer Super 2013	1.480	1.309

I de 4 obligationsserier udstedt af BIG 5 A/S har afkastet i 2008 været negativt, idet afkastet udgjorde:

	Indre værdi		Afkast (%)	
	2008	2007	2008	Siden start
PLUS Østeuropa 2009	68,28	135,48	-50,02	-37,94
PLUS 5 Vækst Index 2009	146,38	166,71	-12,20	33,07
PLUS Råvarer 2013	20,70	88,35	-76,12	-80,29
PLUS Råvarer Super 2013	21,75	94,28	-76,40	-80,23

# Ledelsesberetning, fortsat

---

Det negative afkast i PLUS Østeuropa 2009 skyldes både en meget negativ udvikling i det underliggende aktieindeks CECE Traded Index EUR og udviklingen i kreditmarkedet. Værdiansættelsen af sikkerhedsobligationernes referenceportefølje er påvirket kraftigt af udvidelsen af kreditspændene.

Afkastet på PLUS 5 Vækst Index 2009 var ligeledes negativt, hvilket skyldes både en negativ udvikling i de underliggende aktieindeks, da indeksskurvens indekserede værdi er faldet fra 176,72 pr. 31.12. 07 til 163,45 pr. 31.12.08 og udviklingen i kreditmarkedet, idet sikkerhedsobligationen er faldet markant i kurs. I december 2008 blev afkastet på valutapositionen polske zloty mod euro fastlåst på 8,21%. Der er nu fastlåst fire afkast på henholdsvis Industrimetaller (142,05%), Fjernøsten (138,74%), Østeuropa (47,80%) samt ovennævnte valutaposition (8,21%). Det resterende indeks er nu Japan, hvor afkastet fastlåses i december 2009.

Afkastene på PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 var ligeledes negative. Dette skyldes bl.a. en negativ udvikling i sikkerhedsobligationerne for de to respektive udstedelser, hvilket skyldes udviklingen i kreditmarkedet, som har medført markante spændudvidelser, og det har givet et markant fald i værdien af sikkerhedsobligationen. Netop disse sikkerhedsobligationer er ramt hårdere end de andre sikkerhedsobligationer i selskabet, da de er udstedt i 2006, og da de har en længere restløbetid. Derudover er optionsværdien faldet markant, da nogle af de underliggende råvarer ligger tæt på trigger niveauerne. Råvarerne observeres dog først i forhold til trigger niveauerne på observationsdagen i 2013.

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 5 A/S, idet obligationerne er udstedt uden personlig hæftelse for BIG 5 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 underskud på 103 t.kr. før skat og 74 t.kr. efter skat mod et overskud på 1.136 t.kr. efter skat i 2007. Der vil på den ordinære generalforsamling blive foreslået et udbytte for regnskabsårets på 800 t.kr. Selskabets egenkapital udgør 11.984 t.kr.

Årets negative resultat, som ikke er tilfredsstillende, kan primært henføres til urealiserede tab. på selskabets beholdning af investeringsbeviser på 1.800 t.kr.

## Den forventede økonomiske udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for 2009. Resultatets størrelse vil afhænge 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 5 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 2 A/S, BIG 3 A/S, BIG 4 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 4 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 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, 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 posterings 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 dagsværdi.

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	15.984	17.431
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>15.984</b>	17.431
Udbytter af aktier m.v.	647	130
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>16.631</b>	17.561
2 Kursreguleringer	-1.802	-3
Andre driftsindtægter	142	804
<b>Resultat af finansielle poster</b>	<b>14.971</b>	18.362
3 Udgifter til personale og administration	15.074	16.770
<b>Resultat før skat</b>	<b>-103</b>	1.592
4 <b>Skat</b>	<b>-29</b>	456
<b>Årets resultat</b>	<b>-74</b>	1.136
<b>Resultatdisponering</b>		
Overført af årets resultat	-874	236
Udbytte	800	900
<b>Anvendt i alt</b>	<b>-74</b>	1.136

	<b>2008</b>	2007
	<b>(t.kr.)</b>	(t.kr.)
<b>Aktiver:</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.739	11.391
5 Obligationer til dagsværdi	175.514	639.314
6 Aktier m.v.	5.986	7.777
udskudte skatteaktiver	487	39
7 Andre Aktiver	65.882	282.112
<b>Aktiver i alt</b>	<b>255.608</b>	940.633
<b>Passiver:</b>		
8 Udstedte Obligationer til dagsværdi	240.880	920.935
9 Andre passiver	2.744	6.740
<b>Gæld i alt</b>	<b>243.624</b>	927.675
<b>Egenkapital:</b>		
10 Aktiekapital	7.500	7.500
Overkurs ved emission	1.000	1.000
Overført overskud	2.684	3.558
Foreslået udbytte	800	900
11 <b>Egenkapital i alt</b>	<b>11.984</b>	12.958
<b>Passiver i alt</b>	<b>255.608</b>	940.633

### 12 Nærtstående parter

# Noter

	<b>2008</b>	2007
	<b>(t.kr.)</b>	(t.kr.)
<b>1 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	491	282
Obligationer til dagsværdi	15.493	17.149
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>15.984</b>	17.431
<b>2 Kursreguleringer</b>		
Obligationer til dagsværdi	-458.358	-159.307
Optioner	-208.724	88.098
Udstedte obligationer til dagsværdi	667.082	71.194
Valuta	-2	5
Aktier m.v.	-1.800	7
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-1.802</b>	-3
<b>3 Udgifter til personale og administrationsudgifter</b>		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	76	53
Lønninger og vederlag til direktion	19	0
Revisionshonorar	77	70
Revisionshonorar, obligationsejernes repræsentant	22	126
Øvrige administrationsudgifter	14.880	16.521
<b>Udgifter til personale og administrationsudgifter i alt</b>	<b>15.074</b>	16.770
<b>Revisionshonorar (lovpligtig revision):</b>		
KPMG	<b>66</b>	60
<b>4 Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	422	396
Regulering skat tidligere år	-3	34
Udskudt skat	-448	26
<b>Skat i alt</b>	<b>-29</b>	456
<b>5 Obligationer til dagsværdi</b>		
Erhvervet ved udstedelse november 2004:		
CDO PLUS 5 Vækst Index 2009	13.208	24.894
CDO PLUS Østeuropa 2009	14.883	20.911
Erhvervet ved udstedelse april 2006:		
CDO PLUS Råvare 2013	59.752	249.042
CDO PLUS Råvare Super 2013	87.671	344.467
<b>Obligationer til dagsværdi i alt</b>	<b>175.514</b>	639.314

Selskabets beholdning af sikkerhedsobligationer udgør pr. 31.12.2008 nom. 5.934 t.eur. og 893.474 t.kr. svarende til 937.622 t.kr.

CDO PLUS 5 Vækst Index 2009/CDO Plus Østeuropa 2009:

Sikkerhedsobligationerne til de to udstedelser er inkonverterbare af typen Credit Linked Note.

Obligationerne er variabelt forrentede med udløb den 16. december 2009.

Renten udgør pr. 31. december 2008 1,45 % p.a.

# Noter

	<b>2008</b>	2007
	<b>(t.kr.)</b>	(t.kr.)
CDO PLUS Råvare 2013/CDO Plus Råvare Super 2013: Sikkerhedsobligationerne til de to udstedelser er inkonverterbare af typen Credit Linked Note. Obligationerne er variabelt forrentede med udløb den 20. juni 2013. Renten udgør pr. 31. december 2008 1,55 % p.a.		
Værdiansættelsen af sikkerhedsobligationer er behæftet med en betydelig usikkerhed.		
<b>6 Aktier m.v.</b>		
Anskaffelsessum 1. januar	7.933	8.002
Tilgang	0	3.881
Afgang	0	-3.950
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>7.933</b>	7.933
Værdireguleringer 1. Januar	-156	-232
Værdireguleringer	-1.791	-38
Afgang	0	114
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>-1.947</b>	-156
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.986</b>	7.777
<b>7 Andre aktiver</b>		
Optionskontrakt:		
PLUS 5 Vækst Index 2009	17.191	21.629
PLUS Østeuropa 2009	964	10.848
PLUS Råvare 2013	16.658	91.296
PLUS Råvare Super 2013	30.553	157.847
Tilgodehavende renter	474	492
Andre aktiver	42	0
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>65.882</b>	282.112

Optionskontrakter PLUS Vækst Index 2009 omfatter pr. 31. december 2008 call-optioner med en samlet hovedstol på 12.321 t.euro med udløb den 4. bankdag i december 2009 baseret på en række underliggende indeks (CECE Traded Index EUR, Nikkei 225, polske zloty per euro, en industrimetal-kurv samt en Fjernøstenaktiekurv).

Optionskontrakter PLUS Østeuropa 2009 omfatter pr. 31 december 2008 call-optioner med en samlet hovedstol 3.731 t.euro med udløb den 4. bankdag i december 2009 baseret på det underliggende indeks (CECE Traded Index EUR).

Optionskontrakterne PLUS Råvare 2013 og PLUS Råvare Super 2013 omfatter pr. 31. december 2008 et råvarederivat med en samlet hovedstol på henholdsvis 362.136 t.kr. og 664.172 t.kr. med udløb den 20. juni 2013 baseret på de underliggende råvare sølv, platin, palladium, kobber, aluminium, nikkel, tin, bly, zink, råolie (WTI), råolie (Brent), fyringsolie, gasolie, blyfri benzin og naturgas.

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

Værdiansættelsen af selskabets optionskontrakter er behæftet med usikkerhed.

# Noter

	<b>2008</b>	2007
	<b>(t.kr.)</b>	(t.kr.)
<b>8 Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Udstedt november 2004:		
Plus 5 Vækst Index 2009	30.399	46.524
Plus Østeuropa 2009	15.847	31.758
Udstedt april 2006:		
PLUS Råvare 2013	76.411	340.339
PLUS Råvare Super 2013	118.223	502.314
<b>Udstedte obligationer til dagsværdi i alt</b>	<b>240.880</b>	920.935

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 5 A/S, idet obligationerne er udstedt uden personlig hæftelse for BIG 5 A/S og alene med sikkerhed i de pantsatte sikkerhedsaktiver, som består af sikkerhedsobligationer, optioner samt afkastet heraf.

<b>9 Andre Passiver</b>		
Sambeskatningsbidrag	422	331
Øvrig gæld	2.322	6.409
<b>Andre passiver i alt</b>	<b>2.744</b>	6.740

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

<b>11 Egenkapitalopgørelse</b>	<b>Aktie-</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Overført</b>	<b>Foreslået</b>	
	<b>kapital</b>	<b>v/ emission</b>	<b>resultat</b>	<b>udbytte</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2008	7.500	1.000	3.558	900	12.958
Udbetalt udbytte	0	0	0	-900	-900
Overført fra resultatdisponeringen	0	0	-874	800	-74
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	<b>7.500</b>	<b>1.000</b>	<b>2.684</b>	<b>800</b>	<b>11.984</b>

- 12 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 5 A/S i 2008 samt finanskalender for 2009

## Børsmeddelelser for 2008

25.02.2008	Førtidig indfrielse for PLUS 5 Vækst Index 2009
25.02.2008	Førtidig indfrielse for PLUS Råvarer 2013
25.02.2008	Førtidig indfrielse for PLUS Råvarer Super 2013
03.04.2008	Årsrapport 2007
26.05.2008	Førtidig indfrielse for PLUS 5 Vækst Index 2009
16.06.2008	Ændring af trigger niveauer for PLUS Råvarer Super 2013
16.06.2008	Ændring af trigger niveauer PLUS Råvarer 2013
20.06.2008	Ændring af trigger niveauer PLUS Råvarer 2013
20.06.2008	Ændring af trigger niveauer for PLUS Råvarer Super 2013
29.08.2008	Halvårsrapport 2008
19.09.2008	Ændring af trigger niveauer for PLUS Råvarer 2013
19.09.2008	Ændring af trigger niveauer for PLUS Råvarer Super 2013
28.11.2008	Førtidig Indfrielse for PLUS 5 Vækst Index 2009
28.11.2008	Førtidig Indfrielse for PLUS Råvarer 2013
02.12.2008	Forløb ekstraordinær generalforsamling
16.12.2008	Afkast for indeks for PLUS 5 Vækst Index 2009

## Finanskalender for 2009

25.03.2009	Ordinær generalforsamling
27.08.2009	Halvårsrapporter

