

BIG 5 A/S

Halvårsrapport 2010

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsens påtegning	2
Koncernbeskrivelse	3
Ledelsesberetning	3
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

Selskabsoplysninger

BIG 5 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
Flemming Hansen

Direktion

Finn Moefelt, direktør

Revision

KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

Ringkjøbing Landbobank A/S

Ledelsens påtegning

Selskabets bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt halvårsrapporten for 2010 for BIG 5 A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

København, den 23. august 2010

Direktion

Finn Moefelt, direktør

Bestyrelse

Michael Vinther
Formand

Helle M. Breinholt

Flemming Hansen

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 (i likvidation), BIG 3 A/S (i likvidation), BIG 4 A/S, BIG 5 A/S og BIG 6 A/S.

BIG 1 A/S, BIG 4 A/S, BIG 5 og BIG 6 A/S er godkendt af Finanstilsynet som sparevirksomheder og er som følge heraf underlagt lov om finansiel virksomhed.

Koncernens hjemstedsadresse: c/o BI Holding A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø

Ledelsens beretning

Hovedaktiviteter

BIG 5 A/S's har til formål at erhverve porteføljer af værdipapirer i bredeste forstand, herunder også finansielle instrumenter, anparters 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 5 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelse af sikkerhedsobligationer og optioner er behæftet med en vis usikkerhed. Da de indgår i et risikostyringsystem baseret på dagsværdi, hvor opgørelsen af dagsværdien på de udstedte obligationer er baseret på dagsværdien af sikkerhedsobligationerne og optioner har forholdet alene betydning for størrelsen af aktiver og passiver.

Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

De finansielle markeder var i først halvår præget af store udsving relateret til en række usikkerhedsfaktorer for global økonomi og finansielle aktier. Den økonomiske usikkerhed var i høj grad knyttet til styrken og robustheden af det økonomiske opsving på et tidspunkt, hvor global økonomi fortsat kæmpede med efterverne fra finanskrisen.

Usikkerheden på de finansielle markeder har også i første halvår af 2010 haft betydning for kursudviklingen på strukturerede obligationer, der generelt har fulgt kursudviklingen på det øvrige værdipapirmarked såsom kreditmarkedet og aktiemarkedet.

Forholdet har haft betydning for de investorer, der har ønsket at foretage førtidige indfrielse i PLUS-obligationerne.

Selskabets PLUS-obligationer er baserede på CDO-sikkerhedsobligationer, der på udstedelsestidspunktet havde højeste rating AAA.

Obligationerne er blevet påvirket af den globale finansielle krise, idet flere af sikkerhedsobligationerne er blevet ramt af enkelte konkurser i de underliggende referenceporteføljer. Der henvises til afsnittet "Status på CDO-sikkerhedsobligation" nedenfor, hvor dette er beskrevet.

Usikkerheden på de finansielle markeder har tillige betydet, at betingelserne for udstedelse af strukturerede obligationer har været ugunstige i 2010, og som følge heraf har selskabet ikke foretaget nyudstedelser i første halvår.

Selskabets obligationsudstedelser består af PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013.

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

	Indfrielse (t.kr.)	
	Nominelt	Kursværdi
PLUS Råvarer 2013	31.760	17.683
PLUS Råvarer Super 2013	40.920	22.886

Derudover er der primo andet halvår foretaget følgende førtidige indfrielse i selskabets udstedelser med valør 2. august 2010:

PLUS Råvarer 2013	4.000	1.733
PLUS Råvarer Super 2013	4.890	2.356

Selskabets udstedelser har opnået negative afkast i første halvår 2010.

	Indre værdi		Afkast (%)	
	30.06.2010	31.12.2009	2010	Siden start
PLUS Råvarer 2013	44,84	46,38	-3,31	-57,29
PLUS Råvarer Super 2013	49,90	51,49	-3,09	-54,63

PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013

Det negative afkast på PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 skyldes især en negativ kursudvikling på sikkerhedsobligationen. Derudover er derivatværdien faldet en anelse.

Status på CDO-sikkerhedsobligation

Sikkerhedsobligationen bag PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 havde på udstedelsestidspunktet en buffer på 5,4*. Der har siden udstedelsestidspunktet været otte konkurser i den underliggende referenceportefølje, heraf en i første halvår 2010. Konkurserne omfatter Fannie Mae, Lehman Brothers, Washington Mutual Inc., Syncora Guarantee Inc., General Motors Corp., TuranAlem B.V., CIT Group og Ambac Assurance Corp. og den nuværende buffer er derfor 0,2 pr. 30.06.2010. Dermed kan sikkerhedsobligationen tåle mindre end en konkurs frem til udløb i 2013, uden at der sker tab på sikkerhedsobligationen, hvis man antager en forventet konkursdividende på 30 procent.

Forekommer der en eller flere konkurser frem til udløb i 2013 er hele bufferen væk og sikkerhedsobligationen vil dermed blive berørt. Hvis der kommer to konkurser med en konkursdividende på 30 procent, forventes det, at cirka 60 procent af værdien af sikkerhedsobligationen vil være tabt.

Selvom sikkerhedsobligationen skulle blive berørt, kan PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 leve videre frem til udløb efter ændring af obligationsvilkårene på obligationsejermøde den 11. august 2009.

Det kan oplyses, at selskabets udstedelser er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Der henvises i øvrigt til PLUS Invests hjemmeside www.plusinvest.dk, som løbende opdateres med information om de enkelte udstedelser og deres underliggende sikkerhedsaktiver.

Risici

Selskabets finansielle risici omfatter alene risici vedrørende tilgodehavender hos kreditinstitutter, herunder primært kreditrisiko. Øvrige finansielle risici er fuldt afdækket, idet risici og afkast vedrørende øvrige finansielle aktiver og forpligtelser bæres af obligationsinvestorerne. Ændring i de underliggende markedsrisici vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser har således ingen direkte indvirkning på selskabets egenkapital og resultat.

Kommentarer til delårsrapporten

Resultatet for 1. halvår 2010 blev et overskud på 94 t.kr. før skat og 70 t.kr. efter skat.

Selskabets egenkapital udgør herefter 8.221 t.kr.

Resultatet lever op til de forventninger selskabet gav udtryk for i årsrapporten for 2009. Det er primært "Andre driftsindtægter", der består af nettoindtægter ved førtidige indfrielse i selskabets obligationsudstedelser, som har påvirket halvårsresultat positivt. Det realiserede omkostningsniveau er som forventet.

Den forventede økonomiske udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for hele 2010. Det forventede overskud vil afhænge af størrelsen af førtidige indfrielse i andet halvår 2010 og de heraf afledte driftsindtægter.

Usikkerheden 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 2010.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

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

Revision

Nærværende halvårsrapport har ikke været genstand for revision eller review.

* Den fastsatte første procentdel af et beregnet tab på den referenceportefølje, der ikke skal bæres af CDO/CLN udstederen. Et tab, der måtte opstå som følge af tab på Referenceporteføljen ud over den nævnte buffer, modregnes i hovedstolen på de pågældende sikkerhedsobligationer jf. prospekternes oplysninger om "Subordination Amount".

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 årsrapporten 2009.

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.

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 årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balance-dagen.

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 underkursreguleringer.

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 selskabs-skatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationselskabet.

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

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter omfatter indlån i pengeinstitutter

Obligationer

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

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter blandt andet tilgodehavende renter og optioner. Optioner indregnes til dagsværdi ved første indregning og måles efterfølgende til dagsværdi.

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, idet disse indgår i et risikostyringssystem baseret på dagsværdi.

Opgørelsen af dagsværdi af udstedte obligationer baseres på dagsværdien af de underliggende aktiver.

Resultatopgørelse

	30.06.2010	30.06.2009
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter		
1 Renteindtægter	5.224	7.305
Nettorenteindtægter	5.224	7.305
Udbytte af aktier	0	514
Netto rente- og gebyrindtægter	5.224	7.819
2 Kursreguleringer	-5.247	31
Andre driftsindtægter	327	288
Resultat af finansielle poster	304	8.138
3 Udgifter til personale og administration	210	4.607
Resultat før skat	94	3.531
Skat	24	883
Periodens resultat	70	2.648

Balance

	30.06.2010	31.12.2009
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11.178	18.844
Obligationer	147.981	180.051
Andre aktiver	161.581	178.800
Aktiver i alt	320.740	377.695
Passiver		
Udstedte obligationer	309.168	358.129
Andre passiver	3.351	9.915
Gæld i alt	312.519	368.044
Aktiekapital	7.500	7.500
Overkurs ved emission	0	0
Overført overskud	721	651
Foreslået udbytte	0	1.500
Egenkapital i alt	8.221	9.651
Passiver i alt	320.740	377.695

4 Femårsoversigt

Egenkapitaloppgørelse

	30.06.2010	31.12.2009
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiekapital primo	7500	7.500
Aktiekapital ultimo	7500	7.500
Overkurs ved emission	0	1.000
Overført til overført resultat	0	-1.000
Overkurs ved emission	0	0
Overført resultat primo	651	2.684
Overført fra overkurs ved emission	0	1.000
Udbetalt a/c-udbytte	0	-3.000
Overført fra resultat disponering	70	33
Overført resultat ultimo	721	651
Forslået udbytte primo	1.500	800
Udloddet udbytte	-1.500	-800
Foreslået udbytte	0	1.500
Foreslået udbytte ultimo	0	1.500
Egenkapital ultimo	8.221	9.651

Noter

	30.06.2010	30.06.2009			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Renteindtægter					
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter	49	57			
Obligationer	5.175	7.248			
Renteindtægter i alt	5.224	7.305			
2 Kursreguleringer					
Obligationer	-12.055	-81.641			
Optioner	-1.126	63.714			
Udstedte obligationer	7.935	17.927			
Valuta	-1	-3			
Aktier m.v.	0	34			
Kursreguleringer i alt	-5.247	31			
3 Udgifter til personale og administration					
Lønninger og vederlag til bestyrelse	51	48			
Lønninger og vederlag til direktion	14	10			
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt	65	58			
Øvrige administrationsudgifter	145	4.549			
Udgifter til personale og administration i alt	210	4.607			
4 Femårsoversigt	2010	2009	2008	2007	2006
Nettorenteindtægter (t.kr.)	5.224	7.305	7.938	8.799	4.743
Netto rente- og gebyrindtægter (t.kr.)	5.224	7.819	8.585	8.929	5.059
Kursreguleringer (t.kr.)	-5.247	31	-672	63	-353
Udgifter til personale og adm. (t.kr.)	210	4.607	7.328	8.512	4.215
Periodens resultat (t.kr.)	70	2.648	458	463	988
Aktiver i alt (t.kr.)	320.740	322.208	792.888	1.162.258	1.270.147
Egenkapital (t.kr.)	8.221	10.832	12.514	12.283	12.053
Egenkap. forrentning før skat (%)	0,99	30,95	4,8	4,54	11,54
Egenkap. forrentning efter skat (%)	0,73	23,21	3,6	3,4	8,31

