

BIG 4 A/S

Halvårsrapport 2011

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 4 A/S

c/o BI Holding A/S
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø
CVR-nr. 27 01 63 40

Bestyrelse

Michael Vinther, formand
Helle M. Breinholt
Peter Steen Christensen

Direktion

Finn Moefelt, direktør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Bankforbindelse

Ringkjøbing Landbobank A/S

Ledelsens påtegning

Selskabets bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt halvårsrapporten for 2011 for BIG 4 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 19. august 2011

Direktion

Finn Moefelt, direktør

Bestyrelse

Michael Vinther
Formand

Helle M. Breinholt

Peter Steen Christensen

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 i likvidation. BIG 2 Holding A/S ejer BIG 4 A/S, BIG 5 A/S og BIG 6 A/S.

BIG 4 A/S, BIG 5 A/S 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 4 A/S har til formål at erhverve porteføljer af værdipapirer i bredeste forstand, herunder også finansielle instrumenter, anpartar i anpartsselskaber og andele i foreninger, samt at indgå finansielle kontrakter, herunder swap-aftaler, der indebærer en forpligtelse for selskabet, og på grundlag af de erhvervede aktiver samt indgåede finansielle kontrakter at udstede strukturerede obligationer til private og institutionelle investorer. Dermed får disse mulighed for at investere i instrumenter, som ellers sædvanligvis kræver investeringer af en betydelig størrelse.

BIG 4 A/S's ledelse er identisk med de øvrige aktive 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 risikostyringssystem baseret på dagsværdi, hvor opgørelsen af dagsværdien på de udstedte obligationer er baseret på dagsværdien af sikkerhedsobligationerne og optionerne, har forholdet alene betydning for størrelsen af selskabets aktiver og passiver.

Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Udviklingen på de finansielle markeder var i første halvår af 2011 præget af omvæltningerne i den arabiske verden, naturkatastrofen i Japan og de heraf afledte effekter, den europæiske statsgældskrise og de pengepolitiske problemer i USA.

Kursudviklingen på selskabets obligationsudstedelser har generelt fulgt kursudviklingen på det øvrige værdipapirmarked såsom kreditmarkedet og aktiemarkedet.

PLUS-obligationen er baseret på en CDO-sikkerhedsobligation, der på udstedelsestidspunktet havde højeste rating AAA, samt en specialdesignet option.

Usikkerheden på de finansielle markeder har betydet, at betingelserne for udstedelse af strukturerede obligationer har været ugunstige i 2011, og som følge heraf har selskabet ikke foretaget nyudstedelser i første halvår.

Selskabets obligationsudstedelser består udelukkende af PLUS 7 Index Super 2012.

Som beskrevet i årsrapporten 2010 gik Amagerbanken A/S primo februar 2011 konkurs. Amagerbanken A/S var depotbank for obligationsudstedelserne og obligationsejernes repræsentant.

I henhold til prospektvilkårene blev der den 2. marts 2011 afholdt obligationsejermøde, hvor CorpNordic Denmark A/S blev valgt som ny repræsentant for obligationsejerne, og rollen som depotbank overgik fra Amagerbanken A/S til Amagerbanken af 2011 A/S.

På obligationsejermødet vedtog obligationsejerne tillige at gøre obligationsvilkårene i PLUS 7 Index Super 2012 mere fleksible, således at optionsdelen kunne lukkes ned helt eller delvist før tid. Baggrunden for de vedtagne ændringer i obligationsvilkårene er at beskytte udstedelsens sikkerhedsobligation og hovedstol.

På grund af den negative markedsudvikling foretog obligationsejernes repræsentant den 14. marts delvis nedlukning af optionen. Herved blev deltagelsesgraden nedsat fra 188,8% til 71,7%.

Der er i første halvår ikke foretaget førtidige indfrielse i selskabets tilbageværende udstedelse:

Obligationudstedelsen har måttet notere et mindre negativt afkast i første halvår 2011.

	Indre værdi		Afkast (%)	
	30.06.2011	31.12.2010	2011	Siden start
PLUS 7 Index Super 2012	86,47	86,82	-0,41	-21,39

PLUS 7 Index Super 2012

Det negative afkast på PLUS 7 Index Super 2012 skyldes, at både sikkerhedsobligationen og optionen er faldet i værdi. Den indekserede værdi af indeksskurven faldt fra 108,13 pr. 31.12.2010 til 107,93 pr. 30.06.2011. Den indekserede værdi af indeksskurven, som er knyttet til optionen, blev fastsat til 100 ved start.

Status på CDO-sikkerhedsobligation

Sikkerhedsobligationen bag PLUS 7 Index Super 2012 havde på udstedelsestidspunktet en buffer* på 5,7%. Der har siden udstedelsestidspunktet været fire konkurser i den underliggende referenceportefølje, hvilke var Ambac Assurance Corp., CIT Group, Washington Mutual Inc. og BTA Bank, og den nuværende buffer er derfor reduceret til 3,5% pr. 30.06.2011. Hvis der antages en gennemsnitlig konkursdividende for fremtidige konkurser på 30%, kan sikkerhedsobligationen tåle ca. 4 yderligere konkurser, uden der opleves tab på hovedstolen. Der har ikke været konstateret konkurser i regnskabsperioden.

Det kan oplyses, at selskabets udstedelse 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.

* 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".

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. Tilgodehavender hos kreditinstitutter består af indestående på anfordring i danske pengeinstitutter.

Kommentarer til halvårsrapporten

Resultatet for 1. halvår 2011 blev et underskud på 532 t.kr. før skat og 399 t.kr. efter skat.

Selskabets egenkapital udgør herefter 5.309 t.kr.

Underskuddet kan primært henføres til tab på 495 t.kr. på bankindestående i forbindelse med Amagerbanken A/S' konkurs. Den endelige konkursdividende er endnu ikke fastsat, men i meddelelse af 7. juli 2011 fra Finansiel Stabilitet er oplyst, at dividenden som minimum fastsættes til 66,1%, hvor det førnævnte tab er beregnet på baggrund af den oprindelige dividendeprocent på 58,8%. Den endelige dividendeprocent kan blive endnu højere.

Den forventede økonomiske udvikling

Som anført i årsrapporten 2010 forventer selskabet et positivt resultat for 2011. Dette vil afhænge af størrelsen af førtidige indfrielse i andet halvår 2011 og de heraf afledte driftsindtægter. Foretages der ikke førtidige indfrielse i 2. halvår 2011, forventes et resultat for andet halvåret på omkring nul, hvorved årets resultat for hele 2011 vil blive på samme niveau som resultatet for første halvår.

Usikkerheden på de finansielle markeder og de fortsat ugunstige forhold for udstedelse af strukturerede obligationer betyder, at selskabet ikke forventer at foretage nyudstedelser i andet halvår af 2011.

Udsædvanlige forhold

Der er ikke i regnskabsperioden indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2010.

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 halvårsrapporten 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 administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til 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 regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter omfatter indlån i danske pengeinstitutter

Obligationer

Sikkerhedsobligationer 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.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi.

Resultatopgørelse

	30.06.2011	30.06.2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter		
1 Renteindtægter	519	3.797
Nettorenteindtægter	519	3.797
Udbytte af aktier	0	0
Netto rente- og gebyrindtægter	519	3.797
2 Kursreguleringer	0	-2
Andre driftsindtægter	0	372
Resultat af finansielle poster	519	4.167
3 Udgifter til personale og administration	556	3.871
Tab på tilgodehavender i kreditinstitutter	495	0
Resultat før skat	-532	296
Skat	-133	74
Periodens resultat	-399	222

Balance

	30.06.2011	30.06.2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	5.384	8.333
Obligationer	355.255	332.768
Andre aktiver	19.014	13.118
Aktiver i alt	379.653	354.219
Passiver		
Udstedte obligationer	373.933	345.778
Andre passiver	411	2.733
Gæld i alt	374.344	348.511
Aktiekapital	5.000	5.000
Overført overskud	309	708
Foreslået	0	0
Egenkapital i alt	5.309	5.708
Passiver i alt	379.653	354.219

4 Femårsoversigt

Egenkapitaloppgørelse

	30.06.2011	31.12.2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiekapital primo	5.000	5.000
Aktiekapital ultimo	5.000	5.000
Overført resultat primo	708	547
Overført fra resultat disponering	-399	161
Overført resultat ultimo	309	708
Foreslået udbytte primo	1.000	1.000
Udloddet udbytte	-1.000	-1.000
Foreslået udbytte	0	0
Foreslået udbytte ultimo	0	0
Egenkapital ultimo	5.309	5.708

Noter

	30.06.2011	31.12.2010			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Renteindtægter					
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	70	34			
Obligationer	449	3.763			
Renteindtægter i alt	519	3.797			
2 Kursreguleringer					
Obligationer	22.487	-2.221			
Optioner	5.668	-29.185			
Udstedte obligationer	-28.155	31.404			
Kursreguleringer i alt	0	-2			
3 Udgifter til personale og administration					
Lønninger og vederlag til bestyrelse	79	51			
Lønninger og vederlag til direktion	19	14			
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt	98	65			
Øvrige administrationsudgifter	458	3.806			
Udgifter til personale og administration i alt	556	3.871			
4 Femårsoversigt	2011	2010	2009	2008	2007
Nettorenteindtægter (t.kr.)	519	3.797	3.549	5.631	8.884
Netto rente- og gebyrindtægter (t.kr.)	519	3.797	3.898	6.067	8.974
Kursreguleringer (t.kr.)	0	-2	19	-430	39
Udgifter til personale og adm.(t.kr.)	601	3.871	4.007	5.231	7.909
Periodens resultat (t.kr.)	-399	222	-57	306	1.290
Aktiver i alt (t.kr.)	379.653	324.713	284.275	604.527	1.426.204
Egenkapital (t.kr.)	5.309	5.769	6.858	13.082	11.275
Egenkap. forrentning før skat (%)	-9,80	4,69	-0,79	3,16	14,75
Egenkap. forrentning efter skat (%)	-7,35	3,52	-0,59	2,37	11,06