

BIG 5 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 5 A/S

c/o BI Holding A/S
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø
CVR-nr. 28 11 85 46

Bestyrelse

Michael Vinther, formand
Helle M. Breinholt
Peter Steen Christensen

Direktion

Finn Moefelt, direktør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Bankforbindelse

FS Bank A/S

Ledelsens påtegning

Selskabets bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt halvårsrapporten for 2011 for BIG 5 A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell 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 5 A/S's har til formål at erhverve porteføljer af værdipapirer i bredeste forstand, herunder også finansielle instrumenter, anparter 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 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 optionernes har forholdet alene betydning for størrelsen af 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.

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

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.

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.

Konkursen har i øvrigt ikke haft betydning for obligationsejerne eller selskabet.

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	168.680	155.288
PLUS Råvarer Super 2013	132.160	138.520

Selskabets udstedelser har opnået følgende positive afkast i første halvår 2011:

	Indre værdi		Afkast (%)	
	30.06.2011	31.12.2010	2011	Siden start
PLUS Råvarer 2013	94,39	78,97	19,52	-10,11
PLUS Råvarer Super 2013	106,30	88,92	19,55	-3,36

PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013

De positive afkast på PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 skyldes, at både sikkerhedsobligationen og derivatet har udviklet sig positivt.

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. 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 reduceret til 0,02 pr. 30.06.2011. Dermed kan sikkerhedsobligationen ikke tåle flere konkurser frem til udløb i 2013, uden at der sker tab på sikkerhedsobligationen, hvis man antager en forventet konkursdividende på 30 procent. Der har ikke været konstateret konkurser i regnskabsperioden.

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.

* Den fastsatte første procentdel af et beregnet tab på den referenceportefølje, der ikke skal bæres af CDO/CLN ustederen. 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 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. Tilgodehavender hos kreditinstitutter består af indestående på anfordring i danske pengeinstitutter.

Kommentarer til delårsrapporten

Resultatet for 1. halvår 2011 blev et overskud på 693 t.kr. før skat og 520 t.kr. efter skat.

Selskabets egenkapital udgør herefter 8.513 t.kr.

Resultatet lever op til de forventninger, selskabet gav udtryk for i årsrapporten for 2010. Det er primært "Andre driftsindtægter", der består af nettoindtægter ved førtidige indfrielse i selskabets obligationsudstedelser, som har påvirket halvårsresultat positivt.

Den forventede økonomiske udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for hele 2011. Det forventede overskud vil afhænge af størrelsen af førtidige indfrielse i andet halvår 2011 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 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 posterings 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 gældsmetode 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.)
<hr/>		
Renter		
1 Renteindtægter	3.160	5.224
Nettorenteindtægter	3.160	5.224
Udbytte af aktier	0	0
Netto rente- og gebyrindtægter	3.160	5.224
2 Kursreguleringer	-2.766	-5.247
Andre driftsindtægter	1.113	327
Resultat af finansielle poster	1.507	304
3 Udgifter til personale og administration	814	210
Resultat før skat	693	94
Skat	194	24
Periodens resultat	520	70

Balance

	30.06.2011	31.12.2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	58.057	8.506
Obligationer	96.462	190.821
Andre aktiver	131.373	250.411
Aktiver i alt	285.892	449.738
Passiver		
Udstedte obligationer	227.704	440.960
Andre passiver	49.675	285
Gæld i alt	277.379	441.245
Aktiekapital	7.500	7.500
Overført oveskud	1.013	493
Foreslået udbytte	0	500
Egenkapital i alt	8.513	8.493
Passiver i alt	285.892	449.738

4 Femårsoversigt

Egenkapitalopgørelse

	30.06.2011	31.12.2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiekapital primo	7500	7.500
Aktiekapital ultimo	7500	7.500
Overført resultat primo	493	651
Overført fra resultat disponering	520	-158
Overført resultat ultimo	1.013	493
Foreslået udbytte primo	500	1.500
Udloddet udbytte	-500	-1.500
Foreslået udbytte	0	500
Foreslået udbytte ultimo	0	500
Egenkapital ultimo	8.513	9.651

Noter

	30.06.2011	30.06.2010			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Renteindtægter					
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	65	49			
Obligationer	3.095	5.175			
Renteindtægter i alt	3.160	5.224			
2 Kursreguleringer					
Obligationer	36.759	-12.055			
Optioner	41.027	-1.126			
Udstedte obligationer	-80.552	7.935			
Valuta	0	-1			
Kursreguleringer i alt	-2.766	-5.247			
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	716	145			
Udgifter til personale og administration i alt	814	210			
4 Femårsoversigt					
	2011	2010	2009	2008	2007
Nettorenteindtægter (t.kr.)	3.242	5.224	7.305	7.938	8.799
Netto rente- og gebyrindtægter (t.kr.)	3.242	5.224	7.819	8.585	8.929
Kursreguleringer (t.kr.)	-2.766	-5.247	31	-672	63
Udgifter til personale og adm. (t.kr.)	814	210	4.607	7.328	8.512
Periodens resultat (t.kr.)	520	70	2.648	458	463
Aktiver i alt (t.kr.)	285.892	320.740	322.208	792.888	1.162.258
Egenkapital (t.kr.)	8.513	8.221	10.832	12.514	12.283
Egenkap. forrentning før skat (%)	7,60	0,99	30,95	4,80	4,54
Egenkap. forrentning efter skat (%)	5,71	0,73	23,21	3,60	3,40