

BIG 4 A/S

Halvårsrapport 2012

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsens påtegning	2
Ledelsesberetning	3
Halvårsregnskab	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

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

Ledelsens påtegning

Selskabets bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt halvårsrapporten for 2012 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 27. august 2012

Direktion

Finn Moefelt, direktør

Bestyrelse

Michael Vinther
Formand

Helle M. Breinholt

Peter Steen Christensen

Ledelsesberetning

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 2 Holding A/S, som har hjemsted i København, 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.

Hjemstedsadresse for BIG Fonden og koncernens øvrige selskaber er c/o BI Holding A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø.

BIG Fonden har med henvisning til årsregnskabsloven § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Hovedaktiviteter

BIG 4 A/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, 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' 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.

Selskabets obligationsudstedelser 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelse af sikkerhedsobligationer og optioner er behæftet med 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 optioner, har forholdet alene betydning for størrelsen af selskabets aktiver og passiver.

Usædvanlige forhold

Ledelsen vurderer, at der ikke er indtruffet usædvanlige forhold i regnskabsåret, som har påvirket indregningen og målingen.

Udviklingen i økonomiske aktiviteter

Udviklingen på de finansielle markeder har i første halvår af 2012 generelt været præget af den fortsatte gældskrise i Grækenland og flere andre sydeuropæiske lande. Aktiekurserne har generelt udviklet sig positivt samtidig med, at renteniveauet har været meget lavt.

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 2012, og som følge heraf har selskabet ikke foretaget nyudstedelser i første halvår.

Selskabets obligationsudstedelser består udelukkende af PLUS 7 Index Super 2012. Udstedelsen udløber ultimo december 2012.

Der er i første halvår foretaget førtidige indfrielse for nominelt 17.370 t.kr. svarende til en værdi på 17.077 t.kr.

Obligationsudstedelsen har opnået et pænt positivt afkast i første halvår 2012.

	Indre værdi		Afkast (%)	
	30.06.2012	31.12.2011	2012	Siden start
PLUS 7 Index Super 2012	100,56	88,56	13,55	-8,58

PLUS 7 Index Super 2012

Det positive afkast på PLUS 7 Index Super 2012 skyldes en positiv kursudvikling på både sikkerhedsobligationen og optionen. Den indekserede værdi af indeksskurven steg fra 104,66 pr. 31.12.2011 til 105,17 pr. 30.06.2012. Den indekserede værdi af indeksskurven, som er knyttet til optionen, blev fastsat til 100 ved start.

Indeksskurven i optionen består i denne sidste måleperiode alene af indekset "Nikkei 225". De fire andre indekser, som indgår i optionen er tidligere låst fast.

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. 30.06.2012. 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.

Depotbank

Nordea Bank Danmark A/S blev på obligationsejermøde den 8. marts 2012 valgt som depotbank for selskabets obligationsudstedelse i stedet for Amagerbanken af 2011 A/S under Finansiell Stabilitet – statens selskab til afviklingen af nødlidende pengeinstitutter.

* 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 som selskab, 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.

Den væsentligste forretningsmæssige risiko består af den operationelle risiko i forbindelse med selskabets obligationsudstedelser. Den omfatter primært risikoen for tab afledt af forhold hos selskabets administrator eller udstedelsernes rådgiver, som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde forretningsgange og procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl m.v. Administrator og rådgiver har etableret mål og politikker for styring af risici, og selskabets ledelse modtager løbende rapportering herpå.

Kommentarer til halvårsrapporten

Resultatet for 1. halvår 2012 blev et underskud på 124 t.kr. før skat og 93 t.kr. efter skat.

Selskabets egenkapital udgør herefter 6.449 t.kr. Selskabets kapitalkrav udgør 6.048 t.kr.

Periodens resultat er i tråd med de forventninger, som selskabet gav udtryk for i årsrapporten 2011, hvor en fortsat beskeden indtægtskilde ville medføre et negativt resultat.

Selskabet har realiseret et indtjeningsniveau som forventet, i form af renteindtægter på sikkerhedsobligationen og administrationsindtægter ved førtidige indfrielse. Omkostningsniveauet er højere end forventet, hvilket primært kan henføres til omkostninger i forbindelse med skift af depotbank samt obligationsejernes repræsentant.

Den forventede økonomiske udvikling

Selskabets obligationsudstedelse udløber ultimo 2012. Usikkerheden på de finansielle markeder og de fortsat ugunstige forhold for udstedelse af strukturerede obligationer betyder, at selskabet ikke vil foretage nyudstedelser i andet halvår af 2012. Selskabet vil som følge heraf at være uden obligationsudstedelser ved regnskabsårets udløb.

Det betyder, at selskabets primære indtægtskilde, som er renter af sikkerhedsobligationen, fortsat vil være relativ beskeden til dækning af selskabets omkostninger. Den tilbageværende omkostningsbase må overvejende anses for at være faste omkostninger. Samlet set betyder det, at selskabet forventer et negativt resultat for anden halvår af 2012 og dermed også for hele 2012.

Den største usikkerhed omkring resultatet for 2012 vil fortsat knytte sig til størrelsen af førtidige indfrielse og de heraf afledte administrationsindtægter.

Såfremt betingelserne for nyudstedelser ikke ændrer sig inden for overskuelig fremtid vil selskabet blive afviklet.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

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

Revisionsudvalg

Selskabets revisionsudvalg består af den samlede bestyrelse med Helle M. Breinholt som regnskabskyndig og formand. Revisionsudvalget har afholdt 1 møde i første halvår 2012.

Revisionsudvalget skal blandt andet sikre en effektiv styring af risici og sikre, at regnskabsrapportering og andre væsentlige finansielle rapporter samt andre oplysninger, der udsendes af selskabet, giver et retvisende billede af selskabets situation. Revisionsudvalget skal medvirke til at minimere finansielle og driftsmæssige risici samt manglende overholdelse af forskrifter og dermed øge regnskabsafslæggelsens kvalitet.

Revision

Nærværende halvårsrapport har ikke været genstand for revision eller review.

Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter foruden modervirksomheden BIG Fonden de øvrige BIG selskaber, jf. koncernbeskrivelsen, samt selskabets bestyrelse og direktion.

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

Resultat- og totalindkomstopgørelse

	30.06.2012	30.06.2011
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter		
2 Renteindtægter	498	519
3 Netto rente- og gebyrindtægter	498	519
4 Kursreguleringer	-2	0
Andre driftsindtægter	78	0
5 Udgifter til personale og administration	698	556
Tab på tilgodehavender i kreditinstitutter	0	495
Resultat før skat	-124	-532
Skat af periodens resultat	-31	-133
Periodens resultat	-93	-399
 Totalindkomstopgørelse		
Resultatopgørelsen og totalindkomstopgørelsen er identiske.		
Periodens resultat	-93	-399
Periodens totalindkomst	-93	-399

Balance

	30.06.2012	31.12.2011
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	6.587	6.753
Obligationer til dagsværdi	395.743	362.659
Udsudte skatteaktiver	94	63
Andre aktiver	8.727	8.835
Aktiver i alt	411.151	378.310
 Passiver		
Udstedte obligationer til dagsværdi	404.193	371.338
Andre passiver	509	430
Gæld i alt	404.702	371.768
Aktiekapital	6.000	6.000
Overført overskud	449	542
Foreslået udbytte	0	0
Egenkapital i alt	6.449	6.542
Passiver i alt	411.151	378.310

1 Anvendt regnskabspraksis

6 Femårsoversigt

Egenkapitaloppgørelse

	30.06.2012	31.12.2011
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiekapital primo	6.000	5.000
Kapitalforhøjelse	0	1.000
Aktiekapital ultimo	6.000	6.000
Overført resultat primo	542	708
Overført fra resultat disponering	-93	-166
Overført resultat ultimo	447	542
Foreslået udbytte primo	0	1.000
Udloddet udbytte	0	-1.000
Foreslået udbytte	0	0
Foreslået udbytte ultimo	0	0
Egenkapital ultimo	6.447	6.542

Noter

1 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 2011.

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 og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme for det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og selskabet i al væsentlighed har overført alle risici og den tilknyttede ejendomsret.

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 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. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til officielle valutakurser på balancedagen. Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter

Renteindtægter består af renteindtægter af sikkerhedsobligationer og indestående i kreditinstitutter og indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

Andre driftsindtægter

Administrationsindtægter i forbindelse med førtidige indfrielse af udstedte obligationer indregnes under andre driftsindtægter med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter vederlag til bestyrelse og direktion, revisionshonorar til selskabets revision samt revisionshonorar til obligationsejernes revisor. Øvrige administrationsomkostninger omfatter rådgivningshonorarer og administrationshonorar til selskabets administrator samt depotgebyrer m.v.

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 selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationsselskabet.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode, hvorefter skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser indregnes i balance.

Balancen**Tilgodehavender hos kreditinstitutter**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter omfatter indlån i danske pengeinstitutter

Obligationer

Sikkerhedsobligationer indregnes til dagsværdi ved første indregning, og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien fastsættes som lukkekursen på balancedagen eller en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien, fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som vil fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet.

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.

Andre passiver

Omkostninger, som forfalder efter regnskabsårets udløb, og skyldige renter optages under andre passiver og måles til amortiseret kostpris.

Egenkapital og udbytte

Udbytte indregnes som gældsforpligtelse på tidspunktet på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som særskilt post under egenkapitalen.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

Noter

	30.06.2012	30.06.2011
	(t.kr.)	(t.kr.)
2 Renteindtægter		
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	93	70
Obligationer til dagsværdi	405	449
Renteindtægter i alt	498	519
3 Udgifter til personale og administration		
Netto rente- og gebyrindtægter anses for at stamme fra samme forretningsområde.		
4 Kursreguleringer		
Obligationer til dagsværdi	49.793	22.487
Optioner	137	5.668
Udstedte obligationer til dagsværdi	-49.932	-28.155
Kursreguleringer i alt	-2	0
5 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	79	79
Lønninger og vederlag til direktion	19	19
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt	98	98
Øvrige administrationsudgifter	600	458
Udgifter til personale og administration i alt	698	556

Selskabet har ingen ansatte udover direktionen, og selskabet har ingen forpligtelser til at yde pension, lige som der ikke er indgået særlige incitament ordninger med bestyrelse eller direktion. Direktion omfatter en person og bestyrelsen tre personer.

6 Femårsoversigt	2012	2011	2010	2009	2008
Nettorenteindtægter (t.kr.)	498	519	3.797	3.549	5.631
Netto rente- og gebyrindtægter (t.kr.)	498	519	3.797	3.898	6.067
Kursreguleringer (t.kr.)	-2	0	-2	19	-430
Udgifter til personale og adm.(t.kr.)	698	601	3.871	4.007	5.231
Periodens resultat (t.kr.)	-93	-399	222	-57	306
Aktiver i alt (t.kr.)	411.151	379.653	324.713	284.275	604.527
Egenkapital (t.kr.)	6.449	5.309	5.769	6.858	13.082
Egenkap. forrentning før skat (%)	-1,91	-9,66	4,69	-0,79	3,16
Egenkap. forrentning efter skat (%)	-1,43	-7,24	3,52	-0,59	2,37

