

**BIG 5 A/S**

**Halvårsrapport 2012**



## Indholdsfortegnelse

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

## **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

**Ledelsens påtegning**

Selskabets bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt halvårsrapporten for 2012 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 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 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 5 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 5 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](http://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.

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 2012, 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	470	314
PLUS Råvarer Super 2013	11.990	9.308

Selskabets udstedelser har opnået følgende positive afkast i første halvår 2012:

	Indre værdi		Afkast (%)	
	30.06.2012	31.12.2011	2012	Siden start
PLUS Råvarer 2013	78,91	62,04	27,21	-24,84
PLUS Råvarer Super 2013	84,23	68,15	23,61	-23,42

### PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013

De positive afkast på PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 skyldes en positiv kursudvikling på udstedelsernes sikkerhedsobligation. Det underliggende råvarederivat har i samme periode oplevet et fald.

### 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. 30.06.2012. 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 afhængig af indstilling fra obligationsejernes repræsentant leve videre frem til udstedelsens planlagte udløb, jf. ændring af obligationsvilkårene på obligationsejermøde den 11. august 2009.

\* 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".

**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.

**Risici**

Udstedelserne af strukturerede obligationer medfører ikke usædvanlige risici for BIG 5 A/S som selskab, 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.

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 u hensigtsmæssige 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 338 t.kr. før skat og 253 t.kr. efter skat.

Selskabets egenkapital udgør herefter 8.145 t.kr. Selskabets lovpligtige kapitalkrav udgør 7.500 t.kr.

I årsrapporten 2011 udtrykte selskabet forventning om et beskedent positivt resultat for 2012. Den primære usikkerhed på resultatet blev knyttet til størrelsen af førtidige indfrielse og de heraf afledte administrationsindtægter.

I første halvår har selskabet oplevet væsentlige lavere førtidige indfrielse end forventet, blandt andet set i forhold til de foregående regnskabsperioder, med væsentligt lavere administrationsindtægter til følge.

Samtidig har omkostningsniveauet været stigende i perioden, hovedsagelig som følge af omkostninger til skift af depotbank samt omkostninger til obligationsejernes repræsentant.

Realiserede renteindtægter er som forventet.

**Den forventede økonomiske udvikling**

Selskabet forventer et resultat omkring nul for andet halvår af 2012. Sammenholdt med det realiserede resultat for første halvår betyder det, at selskabet nedjusterer resultatforventningerne til helåret til et niveau omkring det realiserede resultat for halvåret.

Det forventede resultat vil afhænge af størrelsen af førtidige indfrielse i andet halvår 2012 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 2012.

**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 regnskabsaflæggelsens 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- totalindkomstopgørelse**

	30.06.2012	30.06.2011
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Renter</b>		
2 Renteindtægter	255	3.160
<b>3 Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>255</b>	<b>3.160</b>
4 Kursreguleringer	-196	-2.766
Andre driftsindtægter	56	1.113
5 Udgifter til personale og administration	453	814
<b>Resultat før skat</b>	<b>-338</b>	<b>693</b>
Skat	-85	194
<b>Periodens resultat</b>	<b>-253</b>	<b>520</b>

**Totalindkomstopgørelse**

Resultatopgørelsen og totalindkomstopgørelsen er identiske.

<b>Periodens resultat</b>	<b>-253</b>	<b>520</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-253</b>	<b>520</b>

**Balance**

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	8.438	8.551
Obligationer til dagsværdi	104.204	69.208
Udskudte skatteaktiver	85	0
Andre aktiver	51.816	64.593
<b>Aktiver i alt</b>	<b>164.543</b>	<b>142.352</b>
<b>Passiver</b>		
Udstedte obligationer til dagsværdi	155.944	133.679
Andre passiver	454	275
<b>Gæld i alt</b>	<b>156.398</b>	<b>133.954</b>
Aktiekapital	7.500	7.500
Overført overskud	645	898
Foreslået udbytte	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>8.145</b>	<b>8.398</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>164.543</b>	<b>142.352</b>

1 Anvendt regnskabspraksis

6 Femårsoversigt

## Egenkapitaloppgørelse

	30.06.2012	31.12.2011
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiekapital primo	7.500	7.500
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>7.500</b>	<b>7.500</b>
Overført resultat primo	898	493
Overført fra resultat disponering	-253	405
<b>Overført resultat ultimo</b>	<b>645</b>	<b>898</b>
Foreslået udbytte primo	0	500
Udloddet udbytte	0	-500
Foreslået udbytte	0	0
<b>Foreslået udbytte ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>8.145</b>	<b>8.398</b>

## 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.)
<b>2 Renteindtægter</b>		
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	62	65
Obligationer til dagsværdi	193	3.095
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>255</b>	<b>3.160</b>
<b>3 Netto rente- og gebyrindtægter</b>		
Netto rente- og gebyrindtægter anses for at stamme fra samme forretningsområde.		
<b>4 Kursreguleringer</b>		
Obligationer til dagsværdi	29.802	36.759
Optioner	-21.091	41.027
Udstedte obligationer til dagsværdi	-8.907	-80.552
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-196</b>	<b>-2.766</b>
<b>5 Udgifter til personale og administration</b>		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	79	79
Lønninger og vederlag til direktion	19	19
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>98</b>	<b>98</b>
Øvrige administrationsudgifter	355	716
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>453</b>	<b>814</b>

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.

<b>6 Femårsoversigt</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Nettorenteindtægter (t.kr.)	255	3.242	5.224	7.305	7.938
Netto rente- og gebyrindtægter (t.kr.)	255	3.242	5.224	7.819	8.585
Kursreguleringer (t.kr.)	-196	-2.766	-5.247	31	-672
Udgifter til personale og adm.(t.kr.)	453	814	210	4.607	7.328
Periodens resultat (t.kr.)	-253	520	70	2.648	458
Aktiver i alt (t.kr.)	164.543	285.892	320.740	322.208	792.888
Egenkapital (t.kr.)	8.145	8.513	8.221	10.832	12.514
Egenkap. forrentning før skat (%)	-4,09	7,60	0,99	30,95	4,80
Egenkap. forrentning efter skat (%)	-3,06	5,71	0,73	23,21	3,60