



BIG 5 A/S  
Årsrapport 2009

# Selskabsoplysninger

# Indhold

---

<b>Bestyrelse</b>	Michael Vinther, formand Helle M. Breinholt Karsten Havkrog Pedersen	Ledelsens påtegning . . . . . 3
<b>Direktion</b>	Finn Moefelt, direktør	Den uafhængige revisors påtegning . . . . . 4
<b>Revision</b>	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	Koncernbeskrivelse. . . . . 5
<b>CVR-nr.</b>	28 11 85 46	Ledelsesberetning . . . . . 6
<b>Bankforbindelse</b>	Ringkjøbing Landbobank A/S	Bestyrelse & direktion . . . . . 9
<b>Layout</b>	BankInvest Gruppen	Anvendt regnskabspraksis . . . . . 10
<b>Produktion</b>	Kandrups Bogtrykkeri A/S	Resultatopgørelse . . . . . 12
<b>Adresse</b>	BIG 5 A/S c/o BI Holding A/S Sundkrogsgade 7 2100 København Ø	Balance pr. 31. december . . . . . 12
		Noter . . . . . 13
		Børsmeddelelser og finanskalender . . . . . 17

# Ledelsens påtegning

---

Selskabets bestyrelse og direktion har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2009 for BIG 5 A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. marts 2010

## **Bestyrelse**

Michael Vinther  
Formand

---

Helle M. Breinholt

---

Karsten Havkrog Pedersen

---

## **Direktion**

Finn Moefelt  
Direktør

---

# Den uafhængige revisors påtegning

---

## Til aktionæren i BIG 5 A/S

Vi har revideret årsregnskabet for BIG 5 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 side 10-16. Årsregnskabet omfatter af Anvendt regnskabspraksis, Resultatopgørelse, Balance og Noter. Årsregnskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst selskabets ledelsesberetning og afgivet en udtalelse herom.

## Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde selskabets ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2009 - 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst selskabets ledelsesberetning. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i selskabets ledelsesberetning er i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 26. marts 2010

## KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

Torben Bender  
Statsautoriseret revisor

---

Lars Rhod Søndergaard  
Statsautoriseret revisor

# Koncernbeskrivelse

---

BIG Fonden er modervirksomhed til de 100% ejede daterselskaber 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, BIG 3 A/S, BIG 4 A/S, BIG 5 A/S og BIG 6 A/S.

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

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

# Ledelsesberetning

## Hovedaktiviteter

BIG 5 A/S har til formål at erhverve porteføljer af værdipapirer i bredeste forstand, herunder også finansielle instrumenter, anpart 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' 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 usikkerhed. Da de indgår i et risikostyrings-system 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.

## Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

2009 blev året, hvor de finansielle markeder begyndte at rette sig oven på den kreditkrise, som startede i 2007 og eskalerede i 2008. Kraftige penge- og finanspolitiske tiltag skabte tiltagende optimisme på de finansielle markeder. Dette gjorde sammen med en række virksomheders positive halvårsregnskaber, at der kom større klarhed omkring den økonomiske situation, og den depression, som mange frygtede, blev afværget.

Året endte med at blive et generelt godt år for investorerne på de finansielle markeder. Efter en periode med lagertilpasninger og faldende produktion begyndte produktionen at stige, hvilket havde en positiv effekt. Stigende olie- og metalpriser har sammen med øget risikoappetit trukket emerging markets aktier op, og kreditspændene på kreditobligationer er gennem året blevet reduceret.

Udviklingen har haft en positiv effekt på PLUS Invests BIG

obligationsudstedelser, som følge af en positiv kursudvikling på de underliggende sikkerhedsobligationer grundet de kraftige spændingsnævninger.

Selskabet har ikke foretaget udstedelse af nye obligationsserier i 2009.

Selskabets obligationsudstedelser består af PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013, idet der i løbet af 2009 er foretaget følgende ordinære indfrielse i selskabets udstedelser:

	Indfrielse (t. eur.)	
	Nominelt	Kursværdi
PLUS 5 Vækst Index 2009	2.790	5.254
PLUS Østeuropa 2009	3.144	3.144

PLUS 5 Vækst Index 2009 udløb den 17. december 2009. Indekskurven på PLUS 5 Vækst Index 2009 er blevet fastlåst med følgende afkast:

2005: CECEEUR	47,79998%
2006: Industrimetaller	142,05000%
2007: Fjernøsten	138,74000%
2008: Polske zloty	8,21000%
2009: Japanske aktier	-10,35643%

Dermed har kurven givet et afkast på 65,29 procent, hvilket ligger over afkastloftet på 20 procent. Obligationen udløb derfor til den maksimale indfrielsekurs på 188,30. Indfrielsekursen er fastsat ud fra sikkerhedsobligationen, som blev indfriet til kurs 100,00, samt optionsbetalingen på kurs 88,30. Obligationen har givet følgende forrentning:

Samlet forrentning: 71,18% (afrundet til 2 decimaler)  
Årlig forrentning: 11,24% p.a. (afrundet til 2 decimaler)

PLUS Østeuropa 2009 udløb den 17. december 2009. Det underliggende indeks i PLUS Østeuropa 2009, CECEEUR, var faldet 4,22 % siden start, og obligationen udløb derfor til kurs 100. Indfrielsekursen er fastsat ud fra Sikkerhedsobligationen, som blev indfriet til kurs 100,00, samt optionsbetalingen på 0,00. Obligationen har givet følgende forrentning:

Samlet forrentning: -9,09% (afrundet til 2 decimaler)  
Årlig forrentning: -1,87% p.a. (afrundet til 2 decimaler)

I løbet af 2009 er der foretaget følgende førtidige indfrielse i selskabets udstedelser:

# Ledelsesberetning, fortsat

	Indfrielse (t. kr.)	
	Nominelt	Kursværdi
PLUS Råvarer 2013	55.570	15.728
PLUS Råvarer Super 2013	111.890	39.016

Kursudviklingen i de underliggende instrumenter har medført følgende afkast i selskabets obligationsserier i 2009:

	Indre værdi		Afkast (%)	
	2009	2008	2009	Siden start
PLUS Råvarer 2013	46,38	21,10	119,81	-54,83
PLUS Råvarer Super 2013	51,49	22,25	131,39	-53,19

Afkastene på PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 var positive i 2009, hvilket især skyldtes en positiv kursudvikling i sikkerhedsobligationerne for de to respektive udstedelser grundet udviklingen i kreditmarkedet med markante spændingsnævninger. Netop denne sikkerhedsobligation er mere påvirkelig på grund af den længere restløbetid, og der har tidligere været markante fald i værdien af sikkerhedsobligationen, hvor indsnævringen nu har hentet meget af faldet hjem igen. Derudover er optionsværdien steget markant, da alle de underliggende råvareindeks ligger over trigger niveauerne. De underliggende råvareindeks får dog først betydning i forhold til trigger niveauerne på observationsdagen i 2013.

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

Den 11. august 2009 blev der afholdt obligationsejermøde for ejerne af obligationerne PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013. Formålet var, i lyset af udviklingen for CDO-sikkerhedsobligationen, at ændre vilkårene for de to nævnte obligationsudstedelser således, at det blev muligt for obligationsejernes repræsentant, Amagerbanken, at udskyde eller undlade opsigelse af obligationerne og realisation af de tilbageværende sikkerhedsaktiver i forbindelse med en forventet eller aktuel misligholdelse af obligationsvilkårene. De foreslåede ændringer blev vedtaget. Obligationsejernes repræsentant kan hermed i givet fald benytte denne mulighed, såfremt banken vurderer, at der på et senere tidspunkt vil kunne opnås et bedre afkast til ejerne af Obligationerne.

I samme forbindelse blev der åbnet mulighed for at forbedre råvarederivaternes afkastpotentiale i de to obligationsudste-

delser. Gruppen af samarbejdspartnere omkring obligationerne gav efter omstændighederne afkald på deres fremtidige honorarer. Det herved sparede provenu er til rådighed for placering med det nævnte formål v/selskabets investeringsrådgiver, og allerede i efteråret viste der sig positive effekter heraf. Den samlede indvirkning heraf var neutral for selskabet i 2009, idet det sparede honorar modsvares af en negativ kursregulering som følge af forøgelsen af værdien af de udstedte obligationer.

BIG 5 A/S har forud for afholdelsen af obligationsejermøde tiltrådt de vedtagne forslag. BIG 5 A/S har ikke taget initiativ til, selvstændigt taget stilling til eller påtaget sig ansvar for de nævnte forslags udformning, indhold og/eller konsekvenser.

## 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 7 konkurser i den underliggende referenceportefølje, hvilke blandt andre var Fannie Mae, Lehman Brothers, Washington Mutual Inc., Syncora Guarantee Inc. og General Motors Corp., og den nævnte buffer er derfor 1% pr. 31.12.2009. Hvis der antages en gennemsnitlig konkursdividende for fremtidige konkurser på 30%, kan sikkerhedsobligationen tåle yderligere ca. 1 konkurs uden der opleves tab på hovedstolen.

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.

\* 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 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 årsrapporten**

Resultatet for 2009 blev et overkud på 2.599 t.kr. før skat og 1.467 t.kr. efter skat mod et underskud på 74 t.kr. efter skat i 2008. Der vil på den ordinære generalforsamling blive foreslået et udbytte for regnskabsårets på 1.500 t.kr. Selskabets egenkapital udgør 9.651 t.kr.

Resultat efter skat er påvirket negativt grundet nedskrivning af skatteaktiv i forbindelse med afhændelse af selskabets beholdning af investeringsbeviser.

Selskabet har i 2009 realiseret en højere nettoindtjening end forventet, primært som følge af administrationsindtægter ved førtidige indfrielse.

Rekonstruktionen af råvareudstedelserne har betydet et væsentlig fald i administrationsomkostningerne, som modsvares af urealiserede kurstab på udstedelserne, som følge af yderligere investering i optionerne.

Resultatet for 2009, der anses for at være tilfredsstillende, lever således op til de forventninger, som ledelsen gav udtryk for i årsrapporten for 2008.

Selskabet har i første halvår foretaget a/c-udlodning på 3.000 t.kr. for 2009. Formålet hermed var at reducere moderselskabets bankgæld.

### **Den forventede økonomiske udvikling**

Selskabet betragter den økonomiske og finansielle situation som ugunstig i relation til at foretage nyudstedelser i 2010.

Selskabet forventer et positivt resultat for 2010. Resultatets størrelse vil afhængig af antallet af førtidige indfrielse i 2010 og størrelsen heraf.

### **Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb**

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

### **Samfundsansvar**

Selskabet har ikke formuleret selvstændige politikker for samfundsansvar. Selskabet har outsourcet hele administrationen og tilstræber at anvende rådgivere m.v., som har politikker for samfundsansvar.

Det kan oplyses, at selskabets investeringsrådgiver har tilsluttet sig FN's principper for ansvarlige investeringer (PRI).

### **Virksomhedsledelse**

Selskabet har alene obligationsudstedelser, der er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Selskabet har i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 134 stk. 2 undladt at give de i § 134 stk. 1, nr. 1-5 og 7, nævnte oplysninger.

Selskabets hovedelementer i den interne kontrol og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsprocessen er angivet under omtalen af selskabets revisionsudvalg.

### **Revisionsudvalg**

I henhold til ny revisorlov er selskabet pligtigt til at etablere et revisionsudvalg. Selskabet har i 2009 nedsat et revisionsudvalg bestående af den samlede bestyrelse med Helle M. Breinholt som regnskabskyndig og formand.

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.

Selskabets obligationsudstedelser er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Selskabet har i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 134 stk. 2 undladt oplysningerne i henhold til § 134 stk. 1, nr. 1-5 og.



# Bestyrelse og direktion

---

Vi kan oplyse følgende om bestyrelse og direktion i BIG 5 A/S:

## Bestyrelse

Michael Vinther, formand

---

### Bestyrelsesformand for:

BIG Fonden, BIG 1 Holding A/S, BIG 2 Holding A/S – samt disse holdingselskabers datterselskaber, Stensdal Group A/S, IFO Institutet for Opinionsanalyse A/S, ASC 2001 A/S, MJJM A/S, Don Plast 2003 A/S, FB Gruppen A/S, J.F.-Fabrikken, Freudendahl A/S, Accustos A/S, Freudendahl Invest A/S, esoft Systems A/S, esoft A/S, Asgaard Group A/S, HPI Electronics A/S, Investeringsforeningen formuepleje Invest.

### Næstformand for:

FC Nordsjælland Holding A/S, FC Nordsjælland A/S.

### Medlem af bestyrelsen for:

K3 Holding A/S, Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S, Vestsjællands Invest A/S, Anton Dam Møbler A/S, Bottomline Communications A/S, Dansk Udviklingsfinansiering A/S, Traen Holding A/S, JMI Ejendomme A/S, JMI Investering A/S, JMI Gruppen A/S, JMI Projekt A/S, Newco af 11. februar 2004 A/S, Hotel Ebeltoft Strand A/S, Inox Stål Handelsselskab A/S, Career Search A/S, Holding Selskabet af 18. maj 2009 A/S, City-Elteknik A/S, Sjællandske Ejendomme A/S, Agnitio Holding A/S, Traen A/S, Derma Pharm A/S, SG 1 A/S, Nybolig Jan Milvertz A/S.

### Direktør for:

Dansk Udviklingsfinansiering A/S.

Helle Marianne Breinholt

---

### Medlem af bestyrelsen for:

BIG Fonden, BIG 1 Holding A/S, BIG 2 Holding A/S – samt disse holdingselskabers datterselskaber, Breinholt Invest A/S og dets datterselskaber herunder Breinholt Consulting A/S, Kapitalpleje A/S, Kefren Properties IX A/S.

### Direktør for:

Breinholt Invest A/S og dets datterselskaber herunder Breinholt Consulting A/S, Kefren Properties IX A/S.

Karsten Havkrog Pedersen

---

Advokat

### Medlem af bestyrelsen for:

BIG Fonden, BIG 1 Holding A/S, BIG 2 Holding A/S – samt disse holdingselskabers datterselskaber, Genmab A/S, Erik K. Jørgensen Fond

## Direktion

Finn Moefelt

---

### Bestyrelsesformand for:

BPT Partner Services A/S

### Medlem af bestyrelsen for:

BPT Asset Management A/S, Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S

### Direktør for:

BIG 1 Holding A/S, BIG 2 Holding A/S samt disse holdingselskabers datterselskaber

# 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 sidste år.

## 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 under kursreguleringer.

## 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 selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationselskabet.

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

## Balancen

### Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv. omfatter indlån i pengeinstitutter

### Obligationer

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

### Aktier med videre

Investeringsbeviser erhvervet for egne midler indregnes til dagsværdi ved første indregning, og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen.

### Andre aktiver

Andre aktiver omfatter positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter samt tilgodehavende renter.

## Anvendt regnskabspraksis, fortsat

---

### **Udstedte obligationer**

Udstedte obligationer indregnes til dagsværdi ved første indregning, og måles efterfølgende til dagsværdi på balance-dagen, 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

## Balance pr. 31. december

	2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)		2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
1 Renteindtægter	13.566	15.984	<b>Aktiver:</b>		
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>13.566</b>	15.984	5 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	18.844	7.739
Udbytter af aktier m.v.	514	647	6 Obligationer til dagsværdi	180.051	175.514
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>14.080</b>	16.631	7 Aktier m.v.	0	5.986
2 Kursreguleringer	-7.696	-1.802	udskudte skatteaktiver	0	487
Andre driftsindtægter	754	142	8 Andre aktiver	178.800	65.882
<b>Resultat af finansielle poster</b>	<b>7.138</b>	14.971	<b>Aktiver i alt</b>	<b>377.695</b>	255.608
3 Udgifter til personale og administration	4.539	15.074	<b>Passiver:</b>		
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.599</b>	-103	9 Udstedte obligationer til dagsværdi	358.129	240.880
4 <b>Skat</b>	1.132	-29	10 Andre passiver	9.915	2.744
<b>Årets resultat</b>	<b>1.467</b>	-74	<b>Gæld i alt</b>	<b>368.044</b>	243.624
<b>Resultatdisponering</b>			<b>Egenkapital:</b>		
Overført af årets resultat	-33	-874	11 Aktiekapital	7.500	7.500
Udbytte	1.500	800	Overkurs ved emission	0	1.000
<b>Anvendt i alt</b>	<b>1.467</b>	-74	Overført overskud	651	2.684
			Foreslået udbytte	1.500	800
			12 <b>Egenkapital i alt</b>	<b>9.651</b>	11.984
			<b>Passiver i alt</b>	<b>377.695</b>	255.608
			13 <b>Nærtstående parter</b>		
			14 <b>Femårsoversigt</b>		
			15 <b>Finansielle risici</b>		

# Noter

	<b>2009</b>	2008
	<b>(t.kr.)</b>	(t.kr.)
<b>1 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	87	491
Obligationer til dagsværdi	13.479	15.493
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>13.566</b>	15.984
<b>2 Kursreguleringer</b>		
Obligationer til dagsværdi	79.601	-458.358
Optioner	146.676	-208.724
Udstedte obligationer til dagsværdi	-234.007	667.082
Valuta	0	-2
Aktier m.v.	34	-1.800
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-7.696</b>	-1.802
<b>3 Udgifter til personale og administrationsudgifter</b>		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	117	76
Lønninger og vederlag til direktion	19	19
Revisionshonorar KPMG (Statsautoriseret Revisionspartnerselskab)	82	77
Revisionshonorar, obligationsejernes repræsentant	120	22
Øvrige administrationsudgifter	4.201	14.880
<b>Udgifter til personale og administrationsudgifter i alt</b>	<b>4.539</b>	15.074
<b>Revisionshonorar ( heraf lovpligtig revision):</b>		
KPMG (Statsautoriseret Revisionspartnerselskab)	54	66
<b>4 Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	641	422
Regulering skat tidligere år	4	-3
Udskudt skat	487	-448
<b>Skat i alt</b>	<b>1.132</b>	-29
<b>Skatteafstemning</b>		
25 % af årets resultat før skat	650	-26
Nedskrivning udskudt skatteaktiv	487	0
Regulering skat tidligere år	-5	-3
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>1.132</b>	-29
<b>5 Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
Selskabets tilgodehavender hos kreditinstitutter er alle på anfordring		
<b>6 Obligationer til dagsværdi</b>		
Erhvervet ved udstedelse november 2004:		
CDO PLUS 5 Vækst Index 2009	0	13.208
CDO PLUS Østeuropa 2009	0	14.883
Erhvervet ved udstedelse april 2006:		
CDO PLUS Råvare 2013	76.028	59.752
CDO PLUS Råvare Super 2013	104.023	87.671
<b>Obligationer til dagsværdi i alt</b>	<b>180.051</b>	175.514

Selskabets beholdning af sikkerhedsobligationer udgør pr. 31.12.2009 nom. 726.014 t.kr.

# Noter

	<b>2009</b>	2008
	<b>(t.kr.)</b>	(t.kr.)
CDO PLUS Råvare 2013/CDO Plus Råvare Super 2013: Sikkerhedsobligationerne til de to udstedelser er inkonverterbare af typen Credit Linked Note. Obligationerne var AAA ratede på udstedelsestidspunktet og variabelt forrentede med udløb den 20. juni 2013. Renten udgør pr. 31. december 2009 1,55 % p.a.		
Værdiansættelsen af sikkerhedsobligationer er behæftet med usikkerhed.		
<b>7 Aktier m.v.</b>		
Anskaffelsessum 1. januar	7.933	7.933
Tilgang	0	0
Afgang	-7.933	0
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>0</b>	7.933
Værdireguleringer 1. Januar	-1.947	-156
Værdireguleringer	34	-1.791
Afgang	1.913	0
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>0</b>	-1.947
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	5.986
<b>8 Andre aktiver</b>		
Optionskontrakt: PLUS 5 Vækst Index 2009	0	17.191
Optionskontrakt: PLUS Østeuropa 2009	0	964
Optionskontrakt: PLUS Råvare 2013	65.299	16.658
Optionskontrakt: PLUS Råvare Super 2013	112.779	30.553
Tilgodehavende renter	344	474
Andre aktiver	378	42
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>178.800</b>	65.882

Optionskontrakterne PLUS Råvare 2013 og PLUS Råvare Super 2013 omfatter pr. 31. december 2009 et råvare derivat med en samlet hovedstol på henholdsvis 306.566 t.kr. og 524.310 t.kr. med udløb den 20. juni 2013 baseret på de underliggende råvarer sølv, platin, palladium, kobber, aluminium, nikkel, tin, bly, zink, råolie (WTI), råolie (Brent), fyringsolie, gasolie, blyfri benzin og naturgas.

Der er krav om, at optionsmodparten har en langsigtet kreditvurdering på minimum A eller tilsvarende rating.

Værdiansættelsen af selskabets optionskontrakter er behæftet med usikkerhed.

# Noter

	<b>2009</b>	2008
	<b>(t.kr.)</b>	(t.kr.)
<b>9 Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Udstedt november 2004:		
Plus 5 Vækst Index 2009	0	30.399
Plus Østeuropa 2009	0	15.847
Udstedt april 2006:		
PLUS Råvare 2013	141.327	76.411
PLUS Råvare Super 2013	216.802	118.223
<b>Udstedte obligationer til dagsværdi i alt</b>	<b>358.129</b>	<b>240.880</b>

Ovenstående forfalder til betaling ved udløb den 24. juni 2013.

Obligationsejerne kan anmode om førtidig indfrielse til hver den først med et varsel på 15 bankdage overfor administrator mod samtidig at deponere obligationerne hos obligationsudstedende institut.

De nærmere retningslinier for førtidig indfrielse fremgår af prospekterne.

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.

## 10 Andre Passiver

Sambeskatningsbidrag	641	422
Øvrig gæld	1.177	2.322
Periodeafgrænsningsposter	8.097	0
<b>Andre passiver i alt</b>	<b>9.915</b>	<b>2.744</b>

## 11 Aktiekapital

Selskabets aktiekapital består af nom. 5.000 aktier af 1 t.kr.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## 12 Egenkapitalopgørelse

	<b>Aktie-</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Overført</b>	<b>Foreslået</b>		
	<b>kapital</b>	<b>v/ emission</b>	<b>resultat</b>	<b>udbytte</b>		
Egenkapital 1. januar	7.500	1.000	2.684	800	11.984	12.958
Overkurs ved emission	0	-1.000	1.000	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	-800	-800	-900
Udbetalt a/c-udbytte vedr. 2009		0	-3.000	0	-3.000	0
Overført fra resultatdisponeringen	0	0	-33	1.500	1.467	-74
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>7.500</b>	<b>0</b>	<b>651</b>	<b>1.500</b>	<b>9.651</b>	<b>11.984</b>

## 13 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter BIG Fonden og søsterselskaber samt selskabets bestyrelse og direktion.

Der henvises til koncernbeskrivelsen side 5.

Transaktioner mellem nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Der er i regnskabsåret ikke foretaget transaktioner med nærtstående parter, bortset fra vederlag til bestyrelse.

# Noter

---

## 14 Femårsoversigt

	2005 <sup>*)</sup>	2006	2007	2008	2009
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Nettorenteindtægter	9.936	13.909	17.431	15.984	13.566
Netto rente- og gebyrindtægter	10.252	14.225	17.561	16.631	14.080
Kursreguleringer	1	-232	-3	-1.802	-7.696
Udgifter til personale og administration	9.474	13.258	16.770	15.074	4.539
Årest resultat	3.216	1.656	1.136	-74	1.467
Aktiver i alt	406.083	1.190.744	940.633	255.608	377.695
Egenkapital	11.716	12.722	12.958	11.984	9.651
Egenkapitalforrentning før skat	44,19%	19,54%	12,40%	-0,83%	24,03%
Egenkapitalforrentning efter skat	31,82%	13,55%	8,85%	-0,59%	13,56%

\* ) Regnskabsåret omfatter perioden 20.09.2004 - 31.12.2005

## 15 Finansielle 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.



# Børsmeddelelser og finanskalender

---

Nedenstående er en liste over de børsmeddelelser, der blev sendt af BIG 5 A/S i 2009 samt finanskalender for 2010

## Børsmeddelelser for 2009

18. marts 2009	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i BIG 5 A/S	22. september 2009	BIG 5 A/S indfrier den 1. oktober 2009 nominelt kr. 6.720.000 af PLUS Råvarer 2013
25. marts 2009	Offentliggørelse af årsopgørelse 2008 for BIG 5 A/S	22. september 2009	BIG 5 A/S indfrier den 1. oktober 2009 nominelt kr. 11.430.000 af PLUS Råvarer Super 2013
26. marts 2009	Forløb af ordinær generalforsamling i BIG 5 A/S	16. oktober 2010	BIG 5 A/S offentliggør supplerende/korrigerende regnskabsinformation til årsrapport 2008
15. maj 2009	Information om status på CDO-sikkerhedsobligationer udstedt af BIG 5 A/S	29. oktober 2009	BIG 5 A/S indfrier den 2. november 2009 nominelt kr. 4.100.000 af PLUS Råvarer Super 2013
3. juni 2009	Betalingsstandsningen i General Motors Corp. påvirker CDO-sikkerhedsobligationer for PLUS-obligationer udstedt af BIG 5 A/S	29. oktober 2009	BIG 5 A/S indfrier den 2. november 2009 nominelt kr. 2.050.000 af PLUS Råvarer 2013
4. juni 2009	Betalingsstandsningen i General Motors Corp. påvirker CDO-sikkerhedsobligationer for PLUS-obligationer udstedt af BIG 5 A/S – rettelse	4. november 2009	Betalingsstandsningen i CIT Group påvirker CDO-sikkerhedsobligationer for PLUS-obligation udstedt af BIG 5 A/S; PLUS Råvarer 2013
22. juni 2009	BIG 5 A/S indfrier den 1. juli 2009 nominelt kr. 30.250.000 af PLUS Råvarer Super 2013	4. november 2009	Betalingsstandsningen i CIT Group påvirker CDO-sikkerhedsobligationer for PLUS-obligation udstedt af BIG 5 A/S; PLUS Råvarer Super 2013
22. juni 2009	BIG 5 A/S indfrier den 1. juli 2009 nominelt kr. 33.860.000 af PLUS Råvarer 2013	20. november 2009	BIG 5 A/S indfrier den 1. december 2009 nominelt kr. 23.330.000 af PLUS Råvarer Super 2013
27. juli 2009	BIG 5 A/S indfrier den 3. august 2009 nominelt kr. 25.210.000 af PLUS Råvarer Super 2013	20. november 2009	BIG 5 A/S indfrier den 1. december 2009 nominelt kr. 1.350.000 af PLUS Råvarer 2013
27. juli 2009	BIG 5 A/S indfrier den 3. august 2009 nominelt kr. 10.540.000 af PLUS Råvarer 2013	14. december 2009	Ordinær indfrielse af PLUS 5 Vækst Index 2009
31. juli 2009	Indkaldelse til obligationsejermøde for ejere af PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013	14. december 2009	Ordinær indfrielse af PLUS Østeuropa 2009
12. august 2009	Ændring af obligationsvilkårene for PLUS Råvarer 2013 og PLUS råvarer Super 2013	18. december 2009	BIG 5 A/S indfrier den 1. januar 2010 nominelt kr. 17.570.000 af PLUS Råvarer Super 2013
28. august 2009	Offentliggørelse af halvårsrapport for 2009	18. december 2009	BIG 5 A/S indfrier den 1. januar 2010 nominelt kr. 1.050.000 af PLUS Råvarer 2013
28. august 2009	Betalingsstandsning i TuranAlem Finance B.V. påvirker CDO-sikkerhedsobligationer for PLUS-obligation udstedt af BIG 5 A/S		
28. august 2009	Referat fra obligationsejermødet den 11. august 2009		
		<b>Finanskalender for 2009</b>	
		26.03.2010	Ordinær generalforsamling
		23.08.2010	Halvårsrapporter

