



BIG 4 A/S
Årsrapport 2010

Selskabsoplysninger

Indhold

Bestyrelse	Michael Vinther, formand Helle M. Breinholt Peter Steen Christensen	Ledelsens påtegning 3
Direktion	Finn Moefelt, direktør	Den uafhængige revisors påtegning 4
Revision	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	Koncernbeskrivelse. 5
CVR-nr.	27 01 63 40	Ledelsesberetning 6
Bankforbindelse	Roskilde Bank A/S	Bestyrelse & direktion 9
Layout	BankInvest Gruppen	Anvendt regnskabspraksis 10
Produktion	Kandrups Bogtrykkeri A/S	Resultatopgørelse 12
Adresse	BIG 4 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 2010 for BIG 4 A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell 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 28. marts 2011

Bestyrelse

Michael Vinther
Formand

Helle M. Breinholt

Peter Steen Christensen

Direktion

Finn Moefelt
Direktør

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionæren i BIG 4 A/S

Vi har revideret årsregnskabet for BIG 4 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 side 10-16. Årsregnskabet omfatter Anvendt regnskabspraksis, Resultatopgørelse, Balance og Noter. Årsregnskabet aflægges efter lov om finansiell 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 finansiell 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 finansiell 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 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell 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 finansiell virksomhed.

København, den 28. marts 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Bender
Statsautoriseret revisor

Ole Karstensen
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 i likvidation og 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 er c/o BI Holding A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø

Ledelsesberetning

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.

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

De finansielle markeder var i første halvår af 2010 præget af store udsving relateret til en række usikkerhedsfaktorer for den globale økonomi og finansielle aktier. Den økonomiske usikkerhed var i høj grad knyttet til styrken og robustheden af det økonomiske opsving på et tidspunkt, hvor den globale økonomi fortsat kæmpede med efterveerne fra finanskrisen.

Andet halvår 2010 var præget af stigninger på både aktiemarkederne og obligationsmarkederne som følge af den større tro på en fortsættelse af det økonomiske opsving.

Udviklingen på de finansielle markeder i 2010 har haft betydning for kursudviklingen på strukturerede obligationer, der generelt har fulgt kursudviklingen på det øvrige værdipapirmarked såsom kreditmarkedet og aktiemarkedet.

Forholdet har haft betydning for de investorer, der har ønsket at foretage førtidige indfrielse i PLUS-obligationen PLUS 7 Index Super 2012.

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

Sikkerhedsobligationen er blevet påvirket af den globale finansielle krise, idet der i regnskabsåret har været to konkurser i den underliggende referenceportefølje. Der henvises til afsnittet "Status på CDO-sikkerhedsobligation" nedenfor, hvor dette er beskrevet.

Usikkerheden på de finansielle markeder har tillige betydet, at betingelserne for udstedelse af strukturerede obligationer har været ugunstige i 2010, og som følge heraf har selskabet ikke foretaget nyudstedelser i regnskabsåret.

Selskabets obligationsudstedelser består udelukkende af PLUS 7 Index Super 2012.

I løbet af regnskabsåret er der foretaget følgende førtidige indfrielse i selskabets tilbageværende udstedelse:

	Indfrielse (t. kr.)	
	Nominelt	Kursværdi
PLUS 7 Index Rente 2012	113.520	77.117

Kursudviklingen i de underliggende instrumenter har medført følgende afkast i selskabets obligationsserie i 2010:

	Indre værdi		Afkast (%)	
	2010	2009	2010	Siden start
PLUS 7 Index Super 2012	86,82	76,63	17,92	-21,07

Det positive afkast på PLUS 7 Index Super 2012 skyldtes stigende værdi af både sikkerhedsobligationen og optionen. Den indekserede værdi af indeksskurven steg fra 107,69 pr. 31.12.2009 til 108,13 pr. 31.12.2010. 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

* Den fastsatte første procentdel af et beregnet tab på den underliggende 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".

Ledelsesberetning, fortsat

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. 31.12.2010. Hvis der antages en gennemsnitlig konkursdividende for fremtidige konkurser på 30%, kan sikkerhedsobligationen tåle ca. 4 yderligere konkurser, uden der opleves tab på hovedstolen.

Det kan oplyses, at selskabets obligationsudstedelse 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.

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 årsrapporten

Resultatet for 2010 blev et overskud på 214 t.kr. før skat og 161 t.kr. efter skat mod et underskud på 368 t.kr. efter skat i 2009. På den ordinære generalforsamling vil der ikke blive stillet forslag om at udbetale udbytte for 2010. Selskabets egenkapital udgør 5.708 t.kr.

Selskabet har realiseret et indtjenings- og omkostningsniveau i overensstemmelse med forventningerne, og resultatet for 2010, der anses for at være tilfredsstillende, lever således op til de forventninger, som ledelsen gav udtryk for i halvårsrapporten for 2010.

Den forventede økonomiske udvikling

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

Selskabet forventer et positivt resultat for 2011. Resultatets størrelse vil blandt andet være afhængig af antallet af førtidige indfrielse i 2011 og størrelsen heraf.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Efter regnskabsårets udløb er Amagerbanken A/S, der var depotbank for obligationsudstedelserne og obligationsejernes repræsentant, gået konkurs.

I henhold til prospektvilkårene er der den 2. marts 2011 afholdt obligationsejermøde, hvor CorpNordic Denmark A/S blev valgt som ny repræsentant for obligationsejerne, og forsamlingen tog til efterretning, at rollen som depotbank var overgået fra Amagerbanken A/S til Amagerbanken af 2011 A/S. Det blev endvidere vedtaget at ændre obligationsvilkårene, således at det er muligt at udskyde eller undlade opsigelse af obligationerne eller foretage førtidig nedlukning af optionen såfremt obligationsejernes repræsentants skønner, at dette vil være i obligationsejernes interesse.

For at undgå en situation, hvor tab på optionen kunne medføre, at optionsmodparten kunne tvangsnedlukke optionen, har obligationsejernes repræsentant med virkning fra forretningstids ophør den 14. marts 2011 i overensstemmelse med obligationsvilkårene foretaget den delvis førtidig nedlukning af optionen, således at deltagelsesgraden er nedsat fra 188,8% til 71,7%.

I forbindelse med konkursen er der lidt et tab på 29,6 mio. kr. på den sikringskonto, som optionsmodparten efter kontraktlig aftale har benyttet til at stille kontant sikkerhed for optionsbetalingerne vedrørende udstedelsen PLUS 7 Index Super 2012. Tabet er indregnet pr. 31.12.2010, hvorved optionsværdien og værdien af den udstedte obligation er nedskrevet. Selskabet har tillige lidt et tab på omkring 494 t.kr. på bankindestående etableret i det nye år. Det pågældende tab er indregnet i 2011.

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.

Ledelsesberetning, fortsat

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

Revisionsudvalg

Selskabets revisionsudvalg består af den samlede bestyrelse med Helle M. Breinholt som regnskabskyndig og formand. Revisionsudvalget har afholdt 3 møder i 2010.

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.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse og direktion

Vi kan oplyse følgende om bestyrelse og direktion i BIG 4 A/S:

Bestyrelse

Michael Vinther, formand

Bestyrelsesformand for:

Accustos A/S, ASC 2001 A/S, Asgaard Group A/S, BIG Fonden, BIG 1 Holding A/S, BIG 2 Holding A/S, BIG 4 A/S, BIG 5 A/S, BIG 6 A/S, Bottomline Communications A/S, Don Plast 2003 A/S, FB Gruppen A/S, IFO Institutet for Opinionsanalyse A/S, Investeringsforeningen Formuepleje Invest, MJJM A/S, Stensdal Group A/S

Næstformand for:

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

Medlem af bestyrelsen for:

Addition/+Consulting A/S, Agnito Holding A/S, Anton Dam Møbler A/S, Career Search A/S, Nordic Petrol Systems A/S, Derma Pharm A/S, Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S, Esoft A/S, Esoft Systems A/S, Farum Park Sports- og Conferencecenter ApS, GO2 A/S, Go-To A/S, Hotel Ebeltoft Strand A/S, Inox Stål Handelsselskab A/S, Intercool Food Technology ApS, JMI Ejendomme A/S, JMI Gruppen A/S, JMI Investering A/S, JMI Projekt A/S, Newco af 11. februar 2004 A/S, Nordic Petrol Systems Holding ApS, Nybolig Jan Milvertz A/S, SG 1 A/S, Sjællandske Ejendomme A/S, Traen A/S, Traen Holding A/S, Vestsjællands Invest A/S.

Direktør for:

H S-S ApS

Helle Marianne Breinholt

Medlem af bestyrelsen for:

BIG Fonden, BIG 1 Holding A/S, BIG 2 Holding A/S, BIG 4 A/S, BIG 5 A/S, BIG 6 A/S, Breinholt Consulting A/S, Kefren Properties IX A/S samt dets svenske datterselskaber, Breinholt Invest A/S, Investeringsforeningen AL Invest, Udenlandske Aktier, Etisk, Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje.

Næstformand for:

Fåmandsforeningen BankPension Emerging Markets Aktier,

Direktør for:

Breinholt Consulting A/S, Breinholt Invest A/S, Breinholt Invest II ApS, Kefren Properties IX A/S

Peter Steen Christensen

Bestyrelsesformand for:

Enteneller A/S, ApS KBUS 17 nr. 1535, ApS KBIL 38 nr. 2307, Monetar Holding AB

Medlem af bestyrelsen for:

BIG Fonden, BIG 1 Holding A/S, BIG 2 Holding A/S, BIG 4 A/S, BIG 5 A/S, BIG 6 A/S, Newcap Holding A/S

Direktør for:

Peter Steen Christensen ApS, Alhambra Trust Services ApS, APK Invest ApS, Vimmi Holding ApS, ApS KBUS 17 nr. 1535, ApS KBIL 38 nr. 2307, Newcap Holding A/S

Direktion

Finn Moefelt

Næstformand for:

Investeringsforeningen AL Invest, Udenlandske Aktier, Etisk, Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje

Medlem af bestyrelsen for:

Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S, Fåmandsforeningen BankPension Emerging Markets Aktier

Direktør for:

BIG 1 Holding A/S, BIG 2 Holding A/S, BIG 4 A/S, BIG 5 A/S, BIG 6 A/S

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 balance-dagen. 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 posterings 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 balance-dagen.

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 balance-dagen, idet disse indgår i et risikostyringssystem baseret på dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

	2010	2009
	(t.kr.)	(t.kr.)
1 Renteindtægter	7.089	10.287
2 Renteudgifter	0	2.420
Netto renteindtægter	7.089	7.867
Udbytter af aktier m.v.	0	349
Netto rente- og gebyrindtægter	7.089	8.216
3 Kursreguleringer	-4	27
Andre driftsindtægter	510	0
Resultat af finansielle poster	7.595	8.243
4 Udgifter til personale og administration	7.381	8.290
Resultat før skat	214	-47
5 Skat	53	321
Årets resultat	161	-368
Resultatdisponering		
Overført af årets resultat	161	-1.368
Udbytte	0	1.000
Anvendt i alt	161	-368

	2010	2009
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver:		
6 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	8.333	9.165
7 Obligationer til dagsværdi	332.768	340.956
8 Andre aktiver	13.118	61.573
Aktiver i alt	354.219	411.694
Passiver:		
9 Udstedte obligationer til dagsværdi	345.778	401.980
10 Andre passiver	2.733	3.167
Gæld i alt	348.511	405.147
Egenkapital:		
11 Aktiekapital	5000	5.000
Overført overskud	708	547
Foreslået udbytte	0	1.000
Egenkapital i alt	5.708	6.547
Passiver i alt	354.219	411.694
13 Nærtstående parter		
14 Femårsoversigt		
15 Finansielle risici		

Noter

	2010	2009
	(t.kr.)	(t.kr.)
1 Renteindtægter		
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	87	89
Obligationer til dagsværdi	7.002	10.198
Renteindtægter i alt	7.089	10.287
2 Renteudgifter		
Udstedte obligationer til dagsværdi	0	2.420
Renteudgifter i alt	0	2.420
3 Kursreguleringer		
Obligationer til dagsværdi	61.133	-213.104
Optioner	-40.222	42.393
Udstedte obligationer til dagsværdi	-20.915	170.719
Aktier m.v.	0	19
Kursreguleringer i alt	-4	27
4 Udgifter til personale og administrationsudgifter		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	107	117
Lønninger og vederlag til direktion	29	19
Revisionshonorar	73	78
Revisionshonorar, obligationsejernes repræsentant	23	37
Øvrige administrationsudgifter	7.149	8.039
Udgifter til personale og administrationsudgifter i alt	7.381	8.290
Revisionshonorar (heraf lovpligtig revision):		
KPMG	50	50
5 Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	54	-17
Regulering skat tidligere år	-1	4
Udskudt skat	0	334
Skat i alt	53	321
Skatteafstemning		
25 % af årets resultat før skat	54	-12
Nedskrivning udskudt skatteaktiv	0	334
Regulering vedrørende tidligere år m.v.	-1	-1
Skat af årets resultat	53	321
6 Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Selskabets tilgodehavender hos kreditinstitutter er alle på anfordring		

Noter

	2010	2009
	(t.kr.)	(t.kr.)
7 Obligationer til dagsværdi		
Erhvervet ved udstedelse december 2005:		
CDO PLUS 7 Index Super 2012	332.768	340.956
Obligationer til dagsværdi i alt	332.768	340.956

Selskabets beholdning af sikkerhedsobligationer udgør pr. 31.12.2010 nom.432.447 t.kr.

PLUS 7 Index Super 2012:

Sikkerhedsobligationerne er inkonverterbare af typen Credit

Linked Note. Obligationerne var AAA ratede på udstedelsestidspunktet og variabelt forrentede med udløb den 20. december 2012. Renten udgør pr. 31. december 2009 1,55 % p.a.

Værdiansættelsen af sikkerhedsobligationerne er behæftet med usikkerhed.

8 Andre aktiver

Optionskontrakt: PLUS 7 Index Super 2012	13.010	61.024
Tilgodehavende renter	84	259
Sambeskatningsbidrag	0	17
Andre aktiver	24	273
Andre aktiver i alt	13.118	61.573

Optionskontrakter PLUS 7 Index Super 2012 omfatter calloptioner med en samlet hovedstol på 816.491t.kr. pr. 31. december 2010 og udløber den 2. handelsdag i 2012 baseret på de underliggende aktieindeks Dow Jones Eurostoxx 50SM (EURO STOXX 50SM), Københavns Fondsbørs aktieindeks (OMXC20 – tidligere benævnt KFX), CECE Traded Index EUR (CECE EUR), FTSE Xinhua China 25 (China 25), iShares S&P Latin America 40 Index (Latin Amerika), Nikkei 225 og DAX.

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

Modparten i optionskontrakter for PLUS 7 Index Super 2012 har i overensstemmelse med det ved indgåelsen aftalte løbende stillet sikkerhed i henhold til optionsaftale m.v. på en sikkerhedskonto i depotbanken pantsat til obligationsejerne, der siden udstedelsen har været Amagerbanken A/S. Amagerbanken A/S er i februar 2011 kommet under konkursbehandling, og det er oplyst, at den foreløbigt forventede konkursdividende udgør 58%. Som følge af depotbankens konkurs og det aftalte omkring sikkerhedsstillelsen er værdien af optionen nedskrevet med det forventede tab fra arrangementet ud fra den foreløbigt forventede konkursdividende pr. 31. december 2010 med i alt 29.692 t.kr., der i resultatopgørelsen er indregnet som kursregulering af optioner. I det forholdet eksisterede pr. balancedagen, er det vurderet, at der regnskabsmæssigt er tale om en regulerende begivenhed, der skal reflekteres i årsregnskabet pr. 31. december 2010.

Såfremt den endelige konkursdividende i Amagerbanken A/S afviger fra den foreløbigt forventede, vil dette kunne have en positiv påvirkning på værdien af optionskontrakt ved de afledte ændringer i sikkerhedskontoen indestående. Kreditrisikoen på den resterende sikkerhedskonto er efter konkursen for Amagerbanken af 2011 A/S overgået til Amagerbanken af 2011 A/S.

Idet tabet afledt af fald i værdien af sikkerhedskontoen i Amagerbanken A/S påhviler obligationsejerne af PLUS 7 Index Super 2012 (obligationerne er udstedt uden personlig hæftelse for det udstedende selskab og således alene med sikkerhed i de pantsatte sikkerhedsaktiver) er der indregnet en modsvarende kursgevinst på 29.692 t.kr. på de udstedte obligationer, der i resultatopgørelsen indgår under kursreguleringer af de udstedte obligationer til dagsværdi.

På grund af reduktionen af sikringskontoen kunne der hermed fremtidigt opstå en situation, hvor en negativ udvikling af markedsværdien på optionen kunne føre til, at der ikke længere var tilstrækkelige midler på den pantsatte sikringskonto til at returnere den stillede sikkerhed til modparten.

Noter

De ændrede obligationsvilkår har imidlertid betydet, at obligationsejernes repræsentant har fået mulighed for helt eller delvist at lukke optionen, når det skønnes at være i obligationsejernes interesse uden at dette vil få følger for sikkerhedsobligationen. Det er præcis denne mulighed, obligationsejernes repræsentant har valgt at gøre brug af den 14. marts 2011.

På grund af en negativ markedsudvikling for optionen er optionerne delvist blevet lukket ned før tid, hvilket betyder, at den såkaldte deltagelsesgrad er ændret fra 188,8 % til 71,7 %.

En deltagelsesgrad på 100 % betyder, at optionen følger aktieindeksets udvikling 1 til 1. Hvis deltagelsesgraden derimod er over 100 %, fx 188,8 %, vil optionen stige ca. 1,9 gange mere end aktieindeksets udvikling. Er deltagelsesgraden omvendt under 100 % vil optionen stige mindre end aktieindeksets udvikling.

Sikkerhedsobligation er ikke påvirket af den førtidige, delvise nedlukning af optionen, og de udstedte obligationer med en reduceret optionsværdi fortsætter herefter til udløb i 2012.

Værdiansættelsen af selskabets optionskontrakter er behæftet med usikkerhed.

	2010	2009
	(t.kr.)	(t.kr.)
9 Udstedte obligationer til dagsværdi		
PLUS 7 Index Super 2012		
Udstedte obligationer til dagsværdi i alt	345.778	401.980
	345.778	401.980
Obligationen forfalder til betaling ved udløb den 27. december 2012. Obligationsejerne kan anmode om førtidig indfrielse den 1/3, 1/6, 1/9 og 1/12 med et varsel på 15 bankdage over for 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 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.		
10 Andre Passiver		
Sambeskatningsbidrag		
Øvrig gæld	54	0
Andre passiver i alt	2.679	3.167
	2.733	3.167
11 Aktiekapital		
Selskabets aktiekapital består af nom. 5.000 aktier af 1 t.kr.		
Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.		
12 Egenkapitalopgørelse		

Noter

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	I alt
Egenkapital 1. januar	5.000	547	1.000	6.547	12.415
Udbetalt udbytte			-1.000	-1000	-1.000
Udbetalt acounto udbytte					-4.500
Overført fra resultatdisponeringen		161	0	161	-368
Egenkapital 31. december	5.000	708	0	5.708	6.547

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.

14 Femårsoversigt

	2006	2007	2008	2009	2010
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Nettorenteindtægter	25.480	15.426	11.287	7.867	7.089
Netto rente- og gebyrindtægter	25.695	15.516	11.721	8.216	7.089
Kursreguleringer	-153	-26	-1.202	27	-4
Udgifter til personale og administration	24.731	14.682	9.989	8.290	7.381
Årest resultat	1.666	2.790	445	-368	161
Aktiver i alt	1.762.175	965.913	423.232	411.694	383.911
Egenkapital	10.780	12.770	12.415	6.547	5708
Egenkapitalforrentning før skat	23,61%	32,24%	4,91%	-0,50%	3,49%
Egenkapitalforrentning efter skat	16,34%	23,69%	3,53%	-3,88%	2,63%

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 4 A/S i 2010 samt finanskalender for 2011

Børsmeddelelser for 2010

9. december 2010	Afkast for indeks PLUS 7 Index Super 2010
24. november 2010	Førtidig indfrielse PLUS 7 Index Super 2010
25. august 2010	Førtidig indfrielse PLUS 7 Index Super 2010
18. august 2010	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
19. august 2010	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
13. september 2010	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
30. september 2010	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
29. marts 2010	Forløb af ordinær generalforsamling
26. marts 2010	Årsrapport 2009
18. marts 2010	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
25. februar 2010	Førtidig indfrielse PLUS 7 Index Super 2010

Finanskalender for 2011

28. marts 2011	Ordinære generalforsamling Offentliggørelse af årsrapport 2010
22. august 2011	Offentliggørelse af halvårsrapport 2011

