



BIG 4 A/S
Årsrapport 2011

CVR-nr. 27016340

Selskabsoplysninger

Indhold

Bestyrelse	Michael Vinther, formand Helle M. Breinholt Peter Steen Christensen	Ledelsens påtegning 3 Den uafhængige revisors erklæringer. 4
Direktion	Finn Moefelt, direktør	Ledelsesberetning 5 Koncernbeskrivelse 5 Bestyrelse & direktion 8
Revision	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	Årsregnskab Resultat- og totalindkomstopgørelse 9 Balance pr. 31. december 9 Egenkapitalopgørelse 10 Noter 11
CVR-nr.	27 01 63 40	Børsmeddelelser og finanskalender 17
Bankforbindelse	Ringkjøbing Landbobank	
Layout	BankInvest Gruppen	
Produktion	Kandrups Bogtrykkeri A/S	
Adresse	BIG 4 A/S c/o BI Holding A/S Sundkrogsgade 7 2100 København Ø	

Ledelsens påtegning

Selskabets bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 for BIG 4 A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. marts 2012

Bestyrelse

Michael Vinther
Formand

Helle M. Breinholt

Peter Steen Christensen

Direktion

Finn Moefelt
Direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionæren i BIG 4 A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for BIG 4 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En

revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 30. marts 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Ringbæk
Statsautoriseret revisor

Thomas Hjortkjær Petersen
Statsautoriseret revisor

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 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.

Usædvanlige forhold

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

Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Udviklingen på de finansielle markeder har i 2011 været præget af omvæltningerne i den arabiske verden, naturkatastrofen i Japan og de heraf afledte effekter, den europæiske statsgældskrise og de pengepolitiske problemer i USA.

Kursudviklingen på BIG selskabernes obligationsudstedelser har generelt fulgt kursudviklingen på de øvrige værdipapirmarkeder, herunder 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 tillige betydet, at betingelserne for udstedelse af strukturerede obligationer har været ugunstige i 2011, og som følge heraf har selskabet ikke foretaget nyudstedelser i regnskabsåret.

Som beskrevet i årsrapporten 2010 gik Amagerbanken A/S primo februar 2011 konkurs. Amagerbanken A/S var depotbank for obligationsudstedelserne og obligationsejernes repræsentant.

I henhold til prospektvilkårene blev der den 2. marts 2011 afholdt obligationsejermøde, hvor CorpNordic Denmark A/S blev valgt som ny repræsentant for obligationsejerne, og rollen som depotbank overgik fra Amagerbanken A/S til Amagerbanken af 2011 A/S.

På obligationsejermødet vedtog obligationsejerne tillige at gøre obligationsvilkårene i PLUS 7 Index Super 2012 mere fleksible, således at optionsdelen nu kan lukkes helt eller delvist ned før tid. Baggrunden for de vedtagne ændringer i obligationsvilkårene er at beskytte udstedelsens sikkerhedsobligation og hovedstol.

Ledelsesberetning

På grund af den negative markedsudvikling foretog obligati-
onsejernes repræsentant den 14. marts 2011 en delvis ned-
lukning af optionen. Herved blev risikoen reduceret samtidig
med, at deltagelsesgraden faldt fra 188,8% til 71,7%.

På obligati- og sejmøde den 8. marts 2012 blev det vedta-
get at rollen som depotbank for BIG selskabernes obligati-
onsudstedelser fremadrettet skal varetages af Nordea Bank
Danmark.

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	13.140	10.848

Kursudviklingen i de underliggende instrumenter har med-
ført følgende afkast i selskabets obligationsserie i 2011:

	Indre værdi		Afkast (%)	
	2011	2010	2011	Siden start
PLUS 7 Index Super 2012	88,56	86,82	2,00	-19,49

Det positive afkast på PLUS 7 Index Super 2012 skyldtes
stigende kurs på sikkerhedsobligationen. Optionen er i sam-
men periode faldet grundet fald i de underliggende aktie-
indeks. Den indekserede værdi af indeksskurven udgjorde
104,66 pr. 31.12.2011 mod 108,13 pr. 31.12.2010. Den
indekserede værdi af indeksskurven, som er knyttet til optio-
nen, blev fastsat til 100 ved start.

Den bedste indeksudvikling blandt de resterende indeks,
der indgår i optionen for 7 Index Super 2012, blev præste-
ret af "Eurostoxx50" med et afkast på -33,45 %. Værdien
af dette indeks er hermed fastlåst og indgår ikke længere
aktivt i den underliggende indeksskurv. Herefter omfatter
indeksskurven i optionen kun indekset "Nikkei 225", som vil
indgå i beregningen i den sidste måleperiode.

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 As-
surance Corp., CIT Group, Washington Mutual Inc. og BTA
Bank, og den nuværende buffer er derfor reduceret til 3,5%
pr. 31.12.2011. Hvis der antages en gennemsnitlig konkurs-
dividende for fremtidige konkurser på 30%, kan sikkerheds-
obligationen tåle 3,4 yderligere konkurser, uden der opleves
tab på hovedstolen.

Risici

Udstedelserne af strukturerede obligationer medfører ikke
usædvanlige risici for BIG 4 A/S som selskab, idet obligatio-
nerne 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 inde-
stående på anfordring i danske pengeinstitutter.

Den væsentligste forretningsmæssige risiko består af den
operationelle risiko i forbindelse med selskabets obligations-
udstedelser. 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 system-
mæssige fejl m.v. Administrator og rådgiver har etableret
mål og politikker for styring af risici, og selskabets ledelse
modtager løbende rapportering herpå.

Kommentarer til årsregnskabet

Resultatet for 2011 blev et underskud på 250 t.kr. før skat
og 166 t.kr. efter skat mod et overskud på 161 t.kr. efter
skat i 2010. Der vil på den ordinære generalforsamling blive
foreslået ikke at udbetale udbytte for regnskabsåret. Selska-
bets egenkapital udgør 6.542 t.kr.

Moderselskabet BIG 2 Holding A/S har ultimo regnskabsåret
forhøjet selskabets aktiekapital med 1 mio.kr. for at sikre, at
selskabet lever op til lovgivningens kapitalkrav.

* 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

Som anført i årsrapporten for 2010 forventede selskabet et positivt resultat for 2011, hvilket blev justeret ved halvåret til et resultat for helåret på omkring nul.

Underskuddet, der primært kan henføres til tab på 187 t.kr. på bankindestående i forbindelse med Amagerbanken A/S' konkurs, anses ikke for at være tilfredsstillende.

Usikkerheden ved årets resultat blev primært knyttet til indtægter i forbindelse med førtidige indfrielse. Disse blev for hele året lavere end forventet og er dermed en medvirkende årsag til det vigende resultat.

Selskabet har realiseret et indtjeningsniveau som forventet, hvorimod omkostningsniveauet er højere end forventet, hvilket primært kan henføres til valg af ny repræsentant for obligationsejerne og de løbende omkostninger herved.

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 forventer at foretage nyudstedelser i 2012. Selskabet forventes 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 mindre negativt resultat for 2012.

Den største usikkerhed til resultatet for 2012 knytter sig til størrelsen af førtidige indfrielse og de heraf afledte administrationsindtægter.

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

Selskabets revisionsudvalg består af den samlede bestyrelse med Helle M. Breinholt som uvildig, regnskabskyndig og formand. Revisionsudvalget har afholdt 3 møder i 2011.

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

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

Bestyrelse

Michael Vinther, formand

Bestyrelsesformand 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, Don Plast 2003 A/S, FB Gruppen A/S, IFO Institutet for Opinionsanalyse A/S, Investeringsforeningen Formuepleje Invest, MJJM A/S, Pensionskassernes Ejendomme A/S.

Næstformand for:

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

Medlem af bestyrelsen for:

Addition/+Consulting ApS, Agnito Holding A/S, Anton Dam Møbler A/S, Asgaard Group A/S, Bottomline Communications 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 Konferencecenter ApS, GO2 A/S, Go-To 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, To Door Holding ApS, Newcap Holding A/S, Kameraudlejningen ApS, Go-To-Italy A/S.

Direktør for:

H S-S ApS

Helle M. 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, Breinholt Invest A/S, Ress Life Investments A/S, Investeringsforeningen AL Invest, Udenlandske Aktier, Etisk, Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje.

Direktør for:

Breinholt Consulting A/S, Breinholt Invest A/S.

Peter Steen Christensen

Bestyrelsesformand for:

Enteneller A/S, 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, Monyx Financial Group AB, Newcap Holding A/S

Direktør for:

Peter Steen Christensen ApS, APK Invest ApS, Vimmi Holding ApS, Newcap Holding A/S, CSV Invest ApS, Excell Corporate Services ApS

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

Direktør for:

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

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Balance pr. 31. december

	2011	2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
2 Renteindtægter	880	7.089
3 Renteudgifter	30	0
4 Netto rente- og gebyrindtægter	850	7.089
5 Kursreguleringer	-3	-4
Andre driftsindtægter	59	510
6 Udgifter til personale og administration	969	7.381
Tab på tilgodehavender i kreditinstitutter	187	0
Resultat før skat	-250	214
7 Skat	-84	53
Årets resultat	-166	161
Resultatdisponering		
Overført resultat	-166	161
Udbytte	0	0
Anvendt i alt	-166	161
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	-166	161
Anden totalindkomst efter skat	0	0
Totalindkomst i alt	-166	161

	2011	2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver:		
8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.	6.753	8.333
9 Obligationer til dagsværdi	362.659	332.768
10 Udskudte skatteaktiver	63	0
11 Andre Aktiver	8.835	13.118
Aktiver i alt	378.310	354.219
Passiver:		
12 Udstedte obligationer til dagsværdi	371.338	345.778
13 Andre passiver	430	2.733
Gæld i alt	371.768	348.511
Egenkapital:		
14 Aktiekapital	6.000	5.000
Overført overskud	542	708
Egenkapital i alt	6.542	5.708
Passiver i alt	378.310	354.219
1 Anvendt regnskabspraksis		
16 Nærtstående parter		
17 Femårsoversigt		
18 Finansielle risici		
19 Pantsætninger og eventualforpligtelser		

Egenkapitaloppgørelse

	2011	2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiekapital primo	5.000	5.000
Kapitalforhøjelse	1.000	0
Aktiekapital ultimo	6.000	5.000
Overført resultat primo	708	547
Overført fra resultat disponering	-166	161
Overført resultat ultimo	542	708
Foreslået udbytte primo	1.000	1.000
Udloddet udbytte	-1.000	-1.000
Foreslået udbytte	0	0
Foreslået udbytte ultimo	0	0
Egenkapital ultimo	6.542	5.708

Noter

1. 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 for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed 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 årsregnskabet 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.

Renteudgifter

Renteudgifter består af renteudgifter på udstedte obligationer 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.

Noter

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 posteringer 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 gældsmetode hvorefter skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser indregnes i balancen.

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv. omfatter indlån i pengeinstitutter.

Obligationer til dagsværdi

Sikkerhedsobligationer indregnes til dagsværdi ved første indregning, og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdi 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 ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet.

Andre aktiver

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

Udstedte obligationer til dagsværdi

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 en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse 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

	2011	2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
2 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5	87
Obligationer til dagsværdi	875	7.002
Renteindtægter i alt	880	7.089
3 Renteudgifter		
Renter i kreditinstitutter	30	0
Renteudgifter i alt	30	0
4 Netto rente- og gebyrindtægter		
Netto rente- og gebyrindtægter anses for at stamme fra det samme forretningsområde.		
5 Kursreguleringer		
Obligationer til dagsværdi	40.075	61.133
Optioner	-3.671	-40.222
Udstedte obligationer til dagsværdi	-36.407	-20.915
Kursreguleringer i alt	-3	-4
6 Udgifter til personale og administrationsudgifter		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	156	107
Lønninger og vederlag til direktion	38	29
Revisionshonorar	76	96
Øvrige administrationsudgifter	699	7.149
Udgifter til personale og administrationsudgifter i alt	969	7.381
<p>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 omfatter tre personer.</p>		
Honorar til revisionsvirksomheder		
Deloitte	37	0
KPMG	0	50
Honorar til lovpligtig revision i alt	37	50
KPMG – andre ydelser	28	20
KPMG – skatterådgivning	3	3
Ernst & Young (erklæringer førtidige indfrielse)	8	23
Honorarer til andre ydelser i alt	39	46
Honorarer til revisionsvirksomheder i alt	76	96

Noter

	2011	2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
7 Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	-25	54
Regulering skat tidligere år	4	-1
Udskudt skat	-63	0
Skat i alt	-84	53
 Skatteafstemning		
25 % af årets resultat før skat	-63	54
Regulering vedrørende tidligere år m.v.	-21	-1
Skat af årets resultat	-84	53
 8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.		
Selskabets tilgodehavender hos kreditinstitutter er alle på anfordring.		
 9 Obligationer til dagsværdi		
Erhvervet ved udstedelse december 2005:		
CDO PLUS 7 Index Super 2012 (udløb 20. december 2012)	362.659	332.768
Obligationer til dagsværdi i alt	362.659	332.768
 Selskabets beholdning af sikkerhedsobligationer udgør pr. 31.12.2011 nom. 419.307 t.kr. Selskabet har ingen kreditrisiko på beholdningen af sikkerhedsobligationer. Denne påhviler alene ejerne af de udstedte obligationer.		
 PLUS 7 Index Super 2012:		
Sikkerhedsobligationerne er inkonverterbar 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 2011 0,20% p.a.		
 Værdiansættelsen af sikkerhedsobligationer er behæftet med usikkerhed.		
 10 Udskudte skatteaktiver		
Primo	0	0
Ændring	63	0
	63	0
 Skattemæssigt underskud	63	0

Noter

	2011	2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
11 Andre aktiver		
Optionskontrakt:		
PLUS 7 Index Super 2013	8.679	13.010
Tilgodehavende renter	30	84
Sambeskatningsbidrag	25	0
Andre aktiver	101	24
Andre aktiver i alt	8.835	13.118

Optionskontrakter PLUS 7 Index Super 2012 omfatter calloptioner med en samlet hovedstol på 300.845 t.kr. pr. 31. december 2011 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. Sikkerhedsstillelsen er i USD og værdien heraf svarer til 53.907 t.kr. pr. 31.12.2011 inklusiv forhøjet konkursdividende.

Værdiansættelsen af selskabets optionskontrakter er behæftet med usikkerhed.

12 Udstedte obligationer til dagsværdi		
PLUS 7 Index Super 2012	371.338	345.778
Udstedte obligationer til dagsværdi i alt	371.338	345.778

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 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 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.

13 Andre passiver		
Sambeskatningsbidrag	0	54
Øvrig gæld	430	2.679
Andre passiver i alt	430	2.733

14 Aktiekapital og aktionærforhold

Selskabets aktiekapital består af nom. 6.000 aktier af 1 t.kr.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen er ultimo 2011 forhøjet med 1.000 t.kr. til kurs 100. Bortset herfra har der ikke været ændringer i selskabets aktiekapital siden stiftelsen. For oplysning om aktionærforhold henvises til koncernbeskrivelsen side 5.

15 Egenkapital

Selskabets kapitalkrav udgør 6.048 t.kr. i henhold til §406 i Lov om finansiel virksomhed.

Noter

16 Nærtstående parter

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

Der henvises til koncernbeskrivelsen side 5. Der er i regnskabsåret ikke leveret ydelser mellem selskaberne.

Transaktioner mellem nærtstående parter sker på markedsvilkår.

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

17 Femårsoversigt

	2007	2008	2009	2010	2011
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Nettorenteindtægter	15.426	11.287	7.867	7.089	850
Netto rente- og gebyrindtægter	15.516	11.721	8.216	7.089	850
Kursreguleringer	-26	-1.202	27	-4	-3
Udgifter til personale og administration	14.682	9.989	8.290	7.381	969
Årets resultat	2.790	445	-368	161	-166
Aktiver i alt	965.913	423.232	411.694	383.911	378.310
Egenkapital	12.770	12.415	6.547	5.708	6.542
Egenkapitalforrentning før skat	32,24%	4,91%	-0,50%	3,49%	-4,08%
Egenkapitalforrentning efter skat	23,69%	3,53%	-3,88%	2,63%	-2,71%

18 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.

19 Pantsætninger og eventualforpligtelser

Selskabets beholdning af sikkerhedsobligationer og optioner er pantsat til fordel for ejerne af de udstedte obligationer.

Børsmeddelelser og finanskalender

Nedenstående er en liste over de børsmeddelelser, der blev sendt af BIG 4 A/S i 2011 samt finanskalender for 2012

Børsmeddelelser for 2011

8. februar 2011	PLUS 7 Index Super 2012 påvirket af Amagerbankens konkurs
15. februar 2011	Obligationsejernes Repræsentant indkalder til obligationsejermøde for ejere af PLUS 7 Index Super 2013
2. marts 2011	Forløb af Obligationsejermøde
15. marts 2011	Ændring i deltagelsesgraden for PLUS 7 Index Super 2012
21. marts 2011	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
28. marts 2011	Årsrapport 2010
29. marts 2011	Forløb af ordinær generalforsamling
22. august 2011	Halvårsrapport 2011
25. august 2011	Førtidig indfrielse PLUS 7 Index Super 2012
30. september 2011	PLUS 7 Index Super 2012
21. november 2011	Opfyldelse af kapitalkravet for BIG 4 A/S
23. november 2011	Førtidig indfrielse PLUS 7 Index Super 2012
8. december 2011	PLUS 7 Index Super 2012 afkast for indeks

Finanskalender for 2012

30. marts 2012	Offentliggørelse af årsrapport 2011 Ordinære generalforsamling
31. august 2012	Offentliggørelse af halvårsrapport 2012

