



BIG 5 A/S
Årsrapport 2011

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.	28 11 85 46	Børsmeddelelser og finanskalender 16
Bankforbindelse	Ringkjøbing Landbobank	
Layout	BankInvest Gruppen	
Produktion	Kandrups Bogtrykkeri A/S	
Adresse	BIG 5 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 5 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 5 A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for BIG 5 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 5 A/S har til formål at erhverve porteføljer af værdipapirer i bredeste forstand, herunder også finansielle instrumenter, anparters i anpartsselskaber og andele i foreninger, samt at indgå finansielle kontrakter, herunder swap-aftaler, og på grundlag af de erhvervede aktiver, samt indgåede finansielle kontrakter, at udstede strukturerede obligationer til private og institutionelle investorer. Dermed får disse mulighed for at investere i instrumenter, som ellers sædvanligvis kræver investeringer af en betydelig størrelse.

BIG 5 A/S' ledelse er identisk med de øvrige BIG-selskabers ledelse. Selskabet har outsourcet hele selskabets administration. Ud over selskabets direktør har selskabet ingen ansatte og anvender som følge heraf eksterne finansielle rådgivere som arrangører af de enkelte obligationsudstedelser. Rådgivning omkring indfrielse, løbende beregning af teoretiske markedsværdier samt afkastrapportering foretages ligeledes af eksterne rådgivere.

Selskabets obligationsudstedelser er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Der henvises i øvrigt til PLUS Invests hjemmeside, www.plusinvest.dk, 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.

Konkursen har i øvrigt ikke haft betydning for obligations-ejerne eller selskabet.

På obligationsejermøde den 8. marts 2012 blev det vedtaget at rollen som depotbank for BIG selskabernes obligationsudstedelser fremadrettet skal varetages af Nordea Bank Danmark A/S.

Ledelsesberetning

Selskabets obligationsudstedelser består af PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013.

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

	Indfrielse (t. kr.)	
	Nominelt	Kursværdi
PLUS Råvarer 2013	177.780	162.686
PLUS Råvarer Super 2013	143.410	148.943

Selskabets udstedelser har opnået negative afkast i regnskabsåret 2011.

	Indre værdi		Afkast (%)	
	2011	2010	2011	Siden start
PLUS Råvarer 2013	62,04	78,97	-21,44	-40,92
PLUS Råvarer Super 2013	68,15	88,92	-23,36	-38,05

PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013

Det negative afkast på PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 skyldes en negativ kursudvikling i optionernes og deres underliggende råvareindeks. I samme periode har sikkerhedsobligationerne til de to obligationsudstedelser haft en positiv kursudvikling.

Status på CDO-sikkerhedsobligation

Sikkerhedsobligationen bag PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 havde på udstedelsestidspunktet en buffer på 5,4%*. Der har siden udstedelsestidspunktet været otte konkurser i den underliggende referenceportefølge. Konkurserne omfatter Fannie Mae, Lehman Brothers, Washington Mutual Inc., Syncora Guarantee Inc., General Motors Corp., TuranAlem B.V., CIT Group og Ambac Assurance Corp., og den nuværende buffer er derfor 0,0 ultimo 2011. Dermed kan sikkerhedsobligationen ikke tåle flere konkurser frem til udløb i 2013, uden der sker tab på sikkerhedsobligationen, hvis man antager en forventet konkursdividende på 30 procent.

Hvis der kommer to konkurser med en konkursdividende på 30 procent, forventes det, at cirka 60 procent af værdien af sikkerhedsobligationen vil være tabt.

Selvom sikkerhedsobligationen skulle blive berørt, kan PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 afhængig af indstilling fra obligationsejernes repræsentant leve videre frem til udløb jf. ændring af obligationsvilkårene på obligationsejermøde den 11. august 2009.

Risici

Udstedelserne af strukturerede obligationer medfører ikke usædvanlige risici for BIG 5 A/S som selskab, idet obligationerne er udstedt uden personlig hæftelse for BIG 5 A/S og alene med sikkerhed i de pantsatte sikkerhedsaktiver, som består af sikkerhedsobligationer, optioner samt afkastet heraf. Tilgodehavender hos kreditinstitutter består af indestående på anfordring i danske pengeinstitutter.

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

Kommentarer til årsregnskabet

Resultatet for 2011 blev et overskud på 553 t.kr. før skat og 405 t.kr. efter skat mod et overskud på 342 t.kr. efter skat i 2010. Der vil på den ordinære generalforsamling blive foreslået ikke at udbetale udbytte for regnskabsåret. Selskabets egenkapital udgør 8.398 t.kr.

Resultatet lever op til de forventninger, selskabet gav udtryk for i årsrapporten for 2010 og i halvårsrapporten for 2011.

Her blev det tillige anført, at den væsentligste usikkerhed omkring årets resultat primært knytter til størrelsen af førtidige indfrielse og de heraf afledte administrationsindtægter. Størrelsen af førtidige indfrielse har været større end forventet, hvilket har påvirket årets resultat positivt. Modsat trækker lavere renteindtægter grundet en mindre beholdning af sikkerhedsobligationer til at genere renteindtægter. Omkostningsniveauet er højere end forventet, hvilket primært kan henføres til valg af ny repræsentant for obligationsejerne og løbende omkostninger herved.

Den forventede økonomiske udvikling

Usikkerheden på de finansielle markeder og de gunstige

* Den fastsatte første procentdel af et beregnet tab på den underliggende referenceportefølge, 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

forhold for udstedelse af strukturerede obligationer betyder, at selskabet ikke forventer at foretage nyudstedelser i 2012.

Selskabet forventer et beskedent positivt resultat for 2012. Det forventede overskud vil afhænge af størrelsen af førtidige indfrielse i 2012 og de afledte effekter heraf som beskrevet i det foregående afsnit " Kommentarer til årsregnskabet".

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 risikostyringsystemer 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 regnskabsafslæggelsens kvalitet.

Bestyrelse og direktion

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, BIG 4 A/S, BIG 5 A/S, BIG 6 A/S, Don Plast 2003 A/S, FB Gruppen A/S, IFO Instituttet 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	3.347	10.202
3 Netto rente- og gebyrindtægter	3.347	10.202
4 Kursreguleringer	-3.125	-10.177
Andre driftsindtægter	1.445	924
5 Udgifter til personale og administration	1.114	449
Resultat før skat	553	500
6 Skat	148	158
Årets resultat	405	342
Resultatdisponering		
Overført resultat	405	-158
Udbytte	0	500
Anvendt i alt	405	342
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	405	342
Årets totalindkomst efter skat	0	0
Årets totalindkomst	405	342

	2011	2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver:		
7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.	8.551	8.506
8 Obligationer til dagsværdi	69.208	190.821
9 Andre aktiver	64.593	250.411
Aktiver i alt	142.352	449.738
Passiver:		
10 Udstedte obligationer til dagsværdi	133.679	440.960
11 Andre passiver	275	285
Gæld i alt	133.954	441.245
Egenkapital:		
12 Aktiekapital	7.500	7.500
Overført overskud	898	493
Foreslået udbytte	0	500
13 Egenkapital i alt	8.398	8.493
Passiver i alt	142.352	449.738
1 Anvendt regnskabspraksis		
14 Nærtstående parter		
15 Femårsoversigt		
16 Finansielle risici		
17 Pantsætninger og eventualforpligtelser		

Egenkapitaloppgørelse

	31.12.2011	31.12.2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiekapital primo	7.500	7.500
Aktiekapital ultimo	7.500	7.500
Overført resultat primo	493	651
Overført fra resultat disponering	405	-158
Overført resultat ultimo	898	493
Foreslået udbytte primo	500	1.500
Udloddet udbytte	-500	-1.500
Foreslået udbytte	0	500
Foreslået udbytte ultimo	0	500
Egenkapital ultimo	8.398	8.493

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

Renter

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

Andre driftsindtægter

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

Udgifter til personale og administration

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

Aktuel skat og udskudt skat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af BIG-koncernens selskaber.

Noter

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 gælds metode, 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 m.v.	44	30
Obligationer til dagsværdi	3.303	10.172
Renteindtægter i alt	3.347	10.202
3 Netto rente- og gebyrindtægter		
Netto rente- og gebyrindtægter anses for at stamme fra det samme forretningsområde.		
4 Kursreguleringer		
Obligationer til dagsværdi	16.238	113.670
Optioner	-15.015	133.616
Udstedte obligationer til dagsværdi	-4.348	-257.463
Kursreguleringer i alt	-3.125	-10.177
5 Udgifter til personale og administrationsudgifter		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	156	107
Lønninger og vederlag til direktion	38	29
Revisionshonorar	176	147
Øvrige administrationsudgifter	744	166
Udgifter til personale og administrationsudgifter i alt	1.114	449
<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	53	33
KPMG – skatterådgivning	3	3
Ernst & Young - erklæringer førtidige indfrielse	83	61
Øvrige honorarer i alt	139	97
Honorar til revisionsvirksomheder i alt	176	147
6 Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	138	125
Regulering skat tidligere år	10	33
Skat i alt	148	158
Skatteafstemning		
25 % af årets resultat før skat	138	125
Regulering vedrørende tidligere år m.v.	10	33
Skat af årets resultat	148	158

7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.

Selskabets tilgodehavender hos kreditinstitutter er alle på anfordring.

Noter

	2011	2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
8 Obligationer til dagsværdi		
Erhvervet ved udstedelse december 2006:		
CDO PLUS Råvare 2013 (udløb 20. juni 2013)	18.081	84.162
CDO PLUS Råvare Super 2013 (udløb 20. juni 2013)	51.127	106.659
Obligationer til dagsværdi i alt	69.208	190.821

Selskabets beholdning af sikkerhedsobligationer udgør pr. 31.12.2011 nom. 200.894 t.kr. Selskabet har ingen kreditrisiko på beholdningen af sikkerhedsobligationer. Denne påhviler alene ejerne af de udstedte obligationer.

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 2011 0,20 % p.a.

Værdiansættelsen af sikkerhedsobligationer er behæftet med usikkerhed.

9 Andre aktiver

Optionskontrakt:

PLUS Råvare 2013	14.476	97.518
PLUS Råvare Super 2013	49.995	152.621
Tilgodehavende renter	16	247
Andre aktiver	106	25
Andre aktiver i alt	64.593	250.411

Optionskontrakterne PLUS Råvare 2013 og PLUS Råvare Super 2013 omfatter pr. 31. december 2011 et et råvare derivat med en samlet hovedstol på henholdsvis 230.266 t.kr. og 364.772 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.

10 Udstedte obligationer til dagsværdi

Erhvervet ved udstedelse april 2006:

PLUS Råvare 2013	32.557	181.680
PLUS Råvare Super 2013	101.122	259.280
Udstedte obligationer til dagsværdi i alt	133.679	440.960

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 som selskab, idet obligationerne er udstedt uden personlig hæftelse for BIG 5 A/S og alene med sikkerhed i de pantsatte sikkerhedsaktiver, som består af sikkerhedsobligationer, optioner samt afkastet heraf.

Noter

	2011	2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
11 Andre passiver		
Sambeskatningsbidrag	138	125
Øvrig gæld	137	160
Andre passiver i alt	275	285

12 Aktiekapital og aktionærforhold

Selskabets aktiekapital består af nom. 7.500 aktier af 1 t.kr.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder, og der har ikke været ændringer til aktiekapitalen siden selskabets stiftelse.

For oplysning om aktionærforhold henvises til koncernbeskrivelsen side 5.

13 Egenkapital

Selskabets kapitalkrav udgør 1 mio. euro svarende til 7.500 t.kr. jf. §339 i Lov om finansiel virksomhed.

14 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.

15 Femårsoversigt

	2007	2008	2009	2010	2011
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Nettorenteindtægter	17.431	15.984	13.566	10.202	3.347
Netto rente- og gebyrindtægter	17.561	16.631	14.080	10.202	3.347
Kursreguleringer	-3	-1.802	-7.696	-10.177	-3.125
Udgifter til personale og administration	16.770	15.074	4.539	449	1.114
Årets resultat	1.136	-74	1.467	342	405
Aktiver i alt	940.633	255.608	377.695	449.738	142.352
Egenkapital	12.958	11.984	9.651	8.507	8.398
Egenkapitalforrentning før skat	12,40%	-0,83%	24,03%	5,51%	6,55%
Egenkapitalforrentning efter skat	8,85%	-0,59%	13,56%	3,77%	4,80%

16 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.

17 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 5 A/S i 2011 samt finanskalender for 2012

Børsmeddelelser for 2011

26. januar 2011	Førtidig indfrielse PLUS Råvarer 2013
26. januar 2011	Førtidig indfrielse PLUS Råvarer Super 2013
15. februar 2011	Obligationsejernes Repræsentant indkalder til obligationsejermøde for ejere af PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 2. marts 2011 Forløb af Obligationsejermøde
21. marts 2011	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
28. marts 2011	Årsrapport 2010
28. marts 2011	Førtidig indfrielse PLUS Råvarer 2013
28. marts 2011	Førtidig indfrielse PLUS Råvarer Super 2013
29. marts 2011	Forløb af ordinær generalforsamling
19. april 2011	Førtidig indfrielse PLUS Råvarer 2013
19. april 2011	Førtidig indfrielse PLUS Råvarer Super 2013
23. maj 2011	Førtidig indfrielse PLUS Råvarer 2013
23. maj 2011	Førtidig indfrielse PLUS Råvarer Super 2013
24. juni 2011	Førtidig indfrielse PLUS Råvarer 2013
24. juni 2011	Førtidig indfrielse PLUS Råvarer Super 2013
22. august 2011	Halvårsrapport 2011
25. august 2011	Førtidig indfrielse PLUS Råvarer 2013
25. august 2011	Førtidig indfrielse PLUS Råvarer Super 2013

Finanskalender for 2012

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

