



BIG 5 A/S
Årsrapport 2012

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 2012 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 2012 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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 25. marts 2013

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 2012, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell 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 og den udførte revision

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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell 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 25. marts 2013

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 København, ejer BIG 4 A/S, BIG 5 A/S og BIG 6 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, anpartar 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 risikostyringssystem baseret på dagsværdi, hvor opgørelsen af dagsværdien på de udstedte obligationer er baseret på dagsværdien af sikkerhedsobligationerne og optioner, har forholdet alene betydning for størrelsen af selskabets aktiver og passiver.

Usædvanlige forhold

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

Udviklingen i økonomiske aktiviteter

Udviklingen på de finansielle markeder har i 2012 generelt været præget af den fortsatte gældskrise i Grækenland og flere andre sydeuropæiske lande. Aktiekurserne har generelt udviklet sig positivt samtidig med, at renteniveauet har været meget lavt.

Kursudviklingen på selskabets obligationsudstedelser har generelt fulgt kursudviklingen på det øvrige værdipapirmarked såsom kreditmarkedet og aktiemarkedet.

Selskabets PLUS-obligationer er baserede på CDO-sikkerhedsobligationer, der på udstedelsestidspunktet havde højeste rating AAA, samt specialdesignede optioner.

Usikkerheden på de finansielle markeder har betydet, at betingelserne for udstedelse af strukturerede obligationer har været ugunstige i 2012, og som følge heraf har selskabet ikke foretaget nyudstedelser i regnskabsåret.

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	15.210	18.386
PLUS Råvarer Super 2013	51.770	62.450

Ledelsesberetning

Selskabets udstedelser har opnået følgende positive afkast i 2012:

	Indre værdi		Afkast (%)	
	31.12.2012	31.12.2011	2012	Siden start
PLUS Råvarer 2013	119,98	62,04	93,39	14,26
PLUS Råvarer Super 2013	128,48	68,15	88,53	16,80

Status på Sikkerhedsobligationerne i PLUS-produkterne

Sikkerhedsobligationen bag PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 havde på udstedelsestidspunktet en buffer på 5,4%*. Der har siden udstedelsestidspunktet været otte konkurser i den underliggende referenceportefølje. Konkurserne omfatter Fannie Mae, Lehman Brothers, Washington Mutual Inc., Syncora Guarantee Inc., General Motors Corp., TuranAlem B.V., CIT Group og Ambac Assurance Corp., og den nuværende buffer er derfor reduceret til 0,00 pr. 31.12.2012. Ved blot 1 yderligere konkurs inden udløb bliver hovedstolen reduceret med forventeligt ca. 36 % (beregnet ved en konkursdividende på 30 %), og sikkerhedsobligationen vil i så fald løbe ud til en kurs under 100. Der har ikke været konstateret konkurser i regnskabsåret.

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

PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013

De positive afkast på PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 skyldes en positiv kursudvikling på både sikkerhedsobligation og det underliggende råvarederivat. Kurserne på obligationerne pr. 31.12.2012 ligger således over udstedelseskursen i 2006 på henholdsvis 105 og 110.

Det skal bemærkes, at de anførte kurser er teoretiske værdier, som ikke er en indikation af Plus obligationernes udløbskurs i juni 2013. Udløbskursen afhænger alene af de underliggende aktivers værdi på udløbstidspunktet i juni 2013. Sikkerhedsobligationens indfrielseskurs er afhængig af observerede konkurser i den underliggende referenceportefølje som anført under "Status på Sikkerhedsobligationerne i PLUS-produkterne".

Optionens værdi er afhængig af udviklingen i 15 råvarepriser. Optionen har fire mulige indfrielseskurser. Disse er afhæn-

gige af, hvordan de 15 råvarer på udløbstidspunktet i juni 2013 har udviklet sig i forhold til en række fastlagte "triggerniveauer". Markedspriserne kan ændre sig i begge retninger frem til udløb. Optionens aktuelle værdi afspejler denne usikkerhed. Udviklingen i markedspriser og triggerniveauer for de 15 råvarer kan følges i kurslisten på www.plusinvest.dk.

Ved 3 brudte triggerniveauer på udløbstidspunktet vil optionerne være 0 kroner værd. Er ingen af de fastlagte triggerniveauer brudt på udløbstidspunktet for Plus obligationerne, hvilket forudsætter en mærkbar stigning i markedsprisen for naturgaselementet i råvaregruppen samt fortsat opfyldelse af samtlige øvrige triggerniveauer, vil optionens værdi ved udløb være henholdsvis 100 for Råvarer 2013 og 125 for Råvarer Super 2013.

Depotbank

Nordea Bank Danmark A/S blev på obligationsejermøde den 8. marts 2012 valgt som depotbank for selskabets obligationsudstedelser i stedet for Amagerbanken af 2011 A/S under Finansiell Stabilitet – statens selskab til afviklingen af nødlidende pengeinstitutter.

Risici

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

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

* Den fastsatte første procentdel af et beregnet tab på den referenceportefølje, der ikke skal bæres af CDO/CLN udstederen. Et tab, der måtte opstå som følge af tab på Referenceporteføljen ud over den nævnte buffer, modregnes i hovedstolen på de pågældende sikkerhedsobligationer jf. prospekternes oplysninger om "Subordination Amount".

Ledelsesberetning, fortsat

Kommentarer til årsrapporten

Resultatet for 2012 blev et underskud på 422 t.kr. før skat og 422 t.kr. efter skat mod et overskud på 405 t.kr. efter skat i 2011. Det vil på den ordinære generalforsamling blive foreslået ikke at udbetale udbytte for regnskabsåret.

Selskabets egenkapital udgør herefter 7.976 t.kr. Selskabets lovpligtige kapitalkrav udgør 7.500 t.kr.

I halvårsrapporten for 2012 blev resultatforventningerne nedjusteret, således at det forventede årsresultat ville blive på niveau med resultatet for halvåret. Det realiserede resultat for året er således noget dårligere end forventet.

Som den primære usikkerhed blev anført antallet og størrelsen af førtidige indfrielse og de heraf afledte driftsindtægter samt et stigende omkostningsniveau, som er forårsaget af skift af depotbank.

Den forventede økonomiske udvikling

Selskabets resterende to udstedelser udløber den 24. juni 2013. Usikkerheden på de finansielle markeder forventes at fortsætte i 2013, hvilket vurderes at være ugunstigt i forhold til at foretage nye udstedelser af strukturerede obligationer. Selskabet forventes at være uden obligationsudstedelser ved regnskabsårets udløb.

Resultatet for 2013 forventes at blive et underskud på niveau med resultatet for 2012. I overensstemmelse med selskabets driftsplaner vil der genereres underskud i de år, hvor obligationsudstedelserne udløber, og der samtidig ikke foretages nye udstedelser.

Resultatet vil afhænge af størrelsen af førtidige indfrielse i 2013 og de heraf afledte driftsindtægter.

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 formand. Helle M. Breinholt er uafhængig af selskabet og besidder de for selskabet relevante kvalifikationer inden for revision og regnskabsvæsen. Helle M. Breinholt har en HD i revision og regnskabsvæsen og er uddannet cand.merc.aud. Helle M. Breinholt har endvidere praktisk erfaring inden for regnskab og revision fra diverse ansættelsesforhold, selvstændig erhvervsvirksomhed samt som bestyrelsesmedlem og revisionsudvalgsmedlem i selskaber, der aflægger regnskaber efter IFRS.

Revisionsudvalget har afholdt 3 møder i 2012.

Revisionsudvalget skal blandt andet sikre en effektiv styring af risici og sikre, at regnskabsrapportering og andre væsentlige finansielle rapporter samt andre oplysninger, der udsendes af selskabet, giver et retvisende billede af selskabets situation. Revisionsudvalget skal medvirke til at minimere finansielle og driftsmæssige risici samt manglende overholdelse af forskrifter og dermed øge regnskabsaflæggelsens kvalitet.

Nærtstående parter

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

Transaktioner mellem nærtstående parter sker på markedsvilkår. Der er i regnskabsåret ikke foretaget transaktioner med nærtstående parter, bortset fra vederlag til bestyrelse og direktion.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse og direktion

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

Bestyrelse

Michael Vinther, formand. Tiltrådt 30.03.2006

Bestyrelsesformand for:

Aktieselskabet Franske Vingårde, Big Fonden, BIG 1 Holding A/S, BIG 2 Holding A/S, BIG 4 A/S, BIG 6 A/S, DEAS A/S, DEAS Holding A/S, DEAS Invest A/S, Don Plast 2003 A/S, FB Gruppen A/S, Investeringsforeningen Formuepleje Invest, IFO Institutet for Opinionsanalyse A/S, MJJM A/S, Pensionskassernes Ejendomme A/S, Næstformand for:, FC Nordsjælland Holding A/S, FC Nordsjælland A/S

Næstformand for:

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

Medlem af bestyrelsen for:

Addition/+ Consulting A/S, Agnitio Holding A/S, Aromateknik A/S, Asgaard Group A/S, Derma Pharm A/S, Drømmeland A/S, Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S, Esoft A/S, Esoft systems A/S, FB Projektudvikling A/S, Farum Park Sports- og Conferencecenter ApS, 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, Kameraudlejningen ApS, Newcap Holding A/S, Newco af 11. februar 2004 A/S, Nordic Petrol Systems A/S, Nordic Petrol Systems Holding ApS, Nybolig Jan Milvertz A/S, Sjællandske Ejendomme A/S, Vestsjællands Invest A/S

Direktør for:

H S-S ApS

Helle M. Breinholt. Tiltrådt 25.03.2009

Medlem af bestyrelsen for:

BIG Fonden, BIG 1 Holding A/S, BIG 2 Holding A/S, BIG 4 A/S, BIG 6 A/S, Investeringsforeningen AL Invest udenlandske Aktier, Etisk og Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje, Breinholt Consulting A/S, Breinholt Invest A/S, Ress Life Investments A/S, Landic Property Bonds I A/S, Keops Security A/S, Ejendomsselskabet August 2003 A/S.

Direktør for:

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

Peter Steen Christensen Tiltrådt 30.09.2010

Bestyrelsesformand for:

Enteneller A/S

Medlem af bestyrelsen for:

BIG Fonden, BIG 1 Holding A/S, BIG 2 Holding A/S, BIG 4 A/S, BIG 6 A/S, Newcap Holding A/S, Monyx Financial Group AB

Direktør for:

Peter Steen Christensen ApS, APK Invest ApS, Vimmi Holding ApS, Newcap Holding A/S, CSV Invest ApS, Excell Corporate Services ApS, Anpartsselskabet af 26. oktober 2012.

Direktion

Finn Moefelt. Tiltrådt 27.08.2008

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 6 A/S

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Balance pr. 31. december

	2012 (t.kr.)	2011 (t.kr.)
Resultatopgørelse		
2 Renteindtægter	377	3.347
3 Netto rente- og gebyrindtægter	377	3.347
4 Kursreguleringer	-374	-3.125
Andre driftsindtægter	302	1.445
5 Udgifter til personale og administration	727	1.114
Resultat før skat	-422	553
6 Skat	0	148
Årets resultat	-422	405
Resultatdisponering		
Overført resultat	-422	405
Anvendt i alt	-422	405
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	-422	405
Anden totalindkomst efter skat	0	0
Årets totalindkomst	-422	405

	2012 (t.kr.)	2011 (t.kr.)
Aktiver:		
7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	74.874	8.551
8 Obligationer til dagsværdi	109.876	69.208
9 Andre aktiver	59.089	64.593
Aktiver i alt	243.839	142.352
Passiver:		
10 Udstedte obligationer til dagsværdi	168.876	133.679
11 Andre passiver	66.987	275
Gæld i alt	235.863	133.954
Egenkapital:		
12 Aktiekapital	7.500	7.500
Overført overskud	476	898
13 Egenkapital i alt	7.976	8.398
Passiver i alt	243.839	142.352
1 Anvendt regnskabspraksis		
14 Nærtstående parter		
15 Femårsoversigt		
16 Finansielle risici		
17 Pantsætninger og eventualforpligtelser		

Egenkapitaloppgørelse

	31.12.2012	31.12.2011
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiekapital primo	7.500	7.500
Aktiekapital ultimo	7.500	7.500
Overført resultat primo	898	493
Overført fra resultat disponering	-422	405
Overført resultat ultimo	476	898
Foreslået udbytte primo	0	500
Udloddet udbytte	0	-500
Foreslået udbytte ultimo	0	0
Egenkapital ultimo	7.976	8.398

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.

BIG 1 Holding A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Noter

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.

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. Sikkerhedsstillelse for optionsbetalinger ydet af tredjemand optages tillige under øvrig gæld.

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

	2012	2011
	(t.kr.)	(t.kr.)
2 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.	12	44
Obligationer til dagsværdi	365	3.303
Renteindtægter i alt	377	3.347
3 Netto rente- og gebyrindtægter		
Netto rente- og gebyrindtægter anses for at stamme fra det samme forretningsområde.		
4 Kursreguleringer		
Obligationer til dagsværdi	88.361	16.238
Optioner	27.300	-15.015
Udstedte obligationer til dagsværdi	-116.035	-4.348
Kursreguleringer i alt	-374	-3.125
5 Udgifter til personale og administrationsudgifter		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	156	156
Lønninger og vederlag til direktion	38	38
Revisionshonorar	101	176
Øvrige administrationsudgifter	432	744
Udgifter til personale og administrationsudgifter i alt	727	1.114
<p>Selskabet har ingen ansatte udover direktionen, og selskabet har ingen forpligtelser til at yde pension, ligesom der ikke er indgået særlige incitamentordninger med bestyrelse eller direktion. Direktion omfatter en person og bestyrelsen omfatter tre personer. Ingen har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil.</p>		
Honorar til revisionsvirksomheder		
Deloitte	45	37
Honorar til lovpligtig revision i alt	45	37
Deloitte - skatterådgivning	3	0
KPMG – andre ydelser	0	53
KPMG – skatterådgivning	0	3
Ernst & Young - erklæringer førtidige indfrielse	53	83
Øvrige honorarer i alt	56	139
Honorar til revisionsvirksomheder i alt	101	176
6 Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	0	138
Regulering skat tidligere år	0	10
Udskudt skat	0	0
Skat i alt	0	148
Skatteafstemning		
25 % af årets resultat før skat	-106	138
Nedskrivning udskudt skat	106	0
Regulering vedrørende tidligere år m.v.	0	10
Skat af årets resultat	0	148

7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.

Selskabets tilgodehavender hos kreditinstitutter er alle på anfordring.

Noter

	2012	2011
	(t.kr.)	(t.kr.)
8 Obligationer til dagsværdi		
Erhvervet ved udstedelse december 2006:		
CDO PLUS Råvare 2013 (udløb 20. juni 2013)	30.585	18.081
CDO PLUS Råvare Super 2013 (udløb 20. juni 2013)	79.291	51.127
Obligationer til dagsværdi i alt	109.876	69.208

Selskabets beholdning af sikkerhedsobligationer udgør pr. 31.12.2012 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 2012 0,20 % p.a.

Værdiansættelsen af sikkerhedsobligationer er behæftet med usikkerhed.

9 Andre aktiver

Optionskontrakt:

PLUS Råvare 2013	14.135	14.476
PLUS Råvare Super 2013	44.864	49.995
Tilgodehavende renter	75	16
Andre aktiver	15	106

Andre aktiver i alt

59.089 64.593

Optionskontrakterne PLUS Råvare 2013 og PLUS Råvare Super 2013 omfatter pr. 31. december 2012 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 (udløb 24. juni 2013)	44.720	32.557
PLUS Råvare Super 2013 (udløb 24. juni 2013)	124.156	101.122

Udstedte obligationer til dagsværdi i alt

168.876 133.679

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

	2012	2011
	(t.kr.)	(t.kr.)
11 Andre passiver		
Sambeskatningsbidrag	0	138
Øvrig gæld	66.987	137
Andre passiver i alt	66.987	275

Sikkerhedsstillelse for optionsbetalinger ydet af tredjemand optages under øvrig gæld.

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 ca. 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, som er omtalt i note 5.

15 Femårsoversigt

	2008	2009	2010	2011	2012
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Nettorenteindtægter	15.984	13.566	10.202	3.347	377
Netto rente- og gebyrindtægter	16.631	14.080	10.202	3.347	377
Kursreguleringer	-1.802	-7.696	-10.177	-3.125	-374
Udgifter til personale og administration	15.074	4.539	449	1.114	727
Årets resultat	-74	1.467	342	405	-422
Aktiver i alt	255.608	377.695	449.738	142.352	243.839
Egenkapital	11.984	9.651	8.507	8.398	7.976
Egenkapitalforrentning før skat	-0,83%	24,03%	5,51%	6,55%	-5,15%
Egenkapitalforrentning efter skat	-0,59%	13,56%	3,77%	4,80%	-5,15%

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. Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med BIG 1 Holding A/S som administrationsselskab og hæfter derfor fra og med 1. juli 2012 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet er forpligtet til at betale succeshonorar til rådgiver og administrator, såfremt selskabets udstedelser udløber over kurs 100. Da udløbskursen er behæftet med væsentlig usikkerhed er der ikke indregnet en hensat forpligtelse pr. 31.12.2012.

Finanskalender

25. marts 2013	Offentliggørelse af årsrapport 2012 Ordinære generalforsamling
23. august 2013	Offentliggørelse af halvårsrapport 2013

