

**BIG 6 A/S**

**Halvårsrapport 2010**

**Indholdsfortegnelse**

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsens påtegning	2
Koncernbeskrivelse	3
Ledelsesberetning	3
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

**BIG 6 A/S**

c/o BI Holding A/S  
Sundkrogsgade 7  
2100 København Ø  
CVR-nr. 26 63 15 48

**Bestyrelse**

Michael Vinther, formand  
Helle M. Breinholt  
Flemming Hansen

**Direktion**

Finn Moefelt, direktør

**Revision**

KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisiónspartnerselskab

**Bankforbindelse**

Roskilde Bank A/S

**Ledelsens påtegning**

Selskabets bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt halvårsrapporten for 2010 for BIG 6 A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

København, den 23. august 2010

**Direktion**

Finn Moefelt, direktør

**Bestyrelse**

Michael Vinther  
Formand

Helle M. Breinholt

Flemming Hansen

## 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 1 Holding A/S ejer BIG 1 A/S og BIG 2 Holding A/S ejer BIG 2 A/S (i likvidation), BIG 3 A/S (i likvidation), BIG 4 A/S, BIG 5 A/S og BIG 6 A/S.

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

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

## Ledelsens beretning

### Hovedaktiviteter

BIG 6 A/S har til formål at erhverve porteføljer af værdipapirer i bredeste forstand, herunder også finansielle instrumenter, anparter i anpartsselskaber og andele i foreninger, samt at indgå finansielle kontrakter, herunder swap-aftaler, der indebærer en forpligtelse for selskabet, og på grundlag af de erhvervede aktiver samt indgåede finansielle kontrakter at udstede strukturerede obligationer til private og institutionelle investorer. Dermed får disse mulighed for at investere i instrumenter, som ellers sædvanligvis kræver investeringer af en betydelig størrelse.

BIG 6 A/S's ledelse er identisk med de øvrige aktive BIG-selskabers ledelse. Selskabet har outsourcet hele selskabets administration. Ud over selskabets direktør har selskabet ingen ansatte og anvender som følge heraf eksterne finansielle rådgivere som arrangører af de enkelte obligationsudstedelser. Rådgivning omkring indfrielse, løbende beregning af teoretiske markedsværdier samt afkastrapportering foretages ligeledes af eksterne rådgivere.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelse af sikkerhedsobligationer og optioner er behæftet med en vis 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 optionerne har forholdet alene betydning for størrelsen af selskabets aktiver og passiver.

### Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

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

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

Forholdet har haft betydning for de investorer, der har ønsket at foretage førtidige indfrielse i selskabets obligationsudstedelser.

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

Obligationerne er blevet påvirket af den globale finansielle krise, idet flere af sikkerhedsobligationerne er blevet ramt af enkelte konkurser i de underliggende referenceporteføljer. Der henvises til afsnittet "Status på CDO-sikkerhedsobligation" nedenfor, hvor dette er beskrevet.

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

Selskabets obligationsudstedelser består af PLUS Emerging Markets 2010, PLUS 7 Index Super 2013 og PLUS Bonusrente 2013.

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

	Indfrielse (t.kr.)	
	Nominelt	Kursværdi
PLUS Emerging Markets 2010	3.420	4.237
PLUS 7 Index Super 2013	25.590	16.387

Selskabets udstedelser opnåede positive afkast i første halvår 2010.

	Indre værdi		Afkast (%)	
	30.06.2010	31.12.2009	2010	Siden start
PLUS Emerging Markets 2010	127,62	123,07	3,70	10,97
PLUS 7 Index Super 2013	68,92	56,41	22,18	-37,34
PLUS Bonusrente 2013	75,12	64,32	16,79	-11,55

#### PLUS Emerging Markets 2010

Det positive afkast på PLUS Emerging Markets 2010 skyldtes en positiv kursudvikling på sikkerhedsobligationen, hvilket bl.a. var forårsaget af en forbedring af kreditmarkedet samt at obligationen er tættere på udløb. Der har været et fald i værdien af optionen, hvilket skyldes udviklingen på optionens underliggende aktieindeks. Den indekserede værdi af indeksskurven faldt fra 122,71 pr. 31.12.2009 til 121,20 pr. 30.06.2010. Den indekserede værdi af indeksskurven blev fastsat til 100 ved start.

#### Status på CDO-sikkerhedsobligation

Sikkerhedsobligationen bag PLUS Emerging Markets 2010 havde på udstedelsestidspunktet en buffer\* på 4,7%. Der har siden udstedelsestidspunktet været fire konkurser i den underliggende referenceporteføje, hvoraf en konkurs indtraf i første halvår 2010. Konkurserne omfatter CIT Group, Ambac Assurance Corp., Washington Mutual Inc. og BTA Bank. Sikkerhedsobligationens nuværende buffer udgør derfor 2,6% pr. 30.06.2010. Hvis der antages en gennemsnitlig konkursdividende for fremtidige konkurser på 30%, kan sikkerhedsobligationen tåle ca. yderligere 3 konkurser, uden der opleves tab på hovedstolen.

#### PLUS 7 Index Super 2013

Det positive afkast på PLUS 7 Index super 2013 skyldes især en positiv kursudvikling på sikkerhedsobligationen, hvilket bl.a. er forårsaget af en forbedring af kreditmarkedet. Ligeledes har der været en stigning i værdien af optionen, hvilket bl.a. skyldes udviklingen i de relaterede aktiemarkeder. Den indekserede værdi af indeksskurven er steget fra 91,32 pr. 31.12.2009 til 92,27 pr. 30.06.2010. Den indekserede værdi af indeksskurven blev fastsat til 100 ved start.

#### Status på CDO-sikkerhedsobligation

Sikkerhedsobligationen bag PLUS 7 Index Super 2013 havde på udstedelsestidspunktet en buffer\* på 14,4%. Der har siden udstedelsestidspunktet været seks konkurser i den underliggende referenceporteføje, hvilke

alle har været i tidligere regnskabsperioder. Konkurserne omfatter Lear Corp., Basell Holding BV, Masonite International Corp, Smurfit Stone, Georgia Gulf, R. H. Donnelley, og sikkerhedsobligationens buffer pr. 30.06.10 er derfor reduceret til 12,4%. Det skal bemærkes, at PLUS 7 Index Super 2013 kontraktligt er sikret en konkursdividende på 70 procent på de bagvedliggende selskaber til sikkerhedsobligationen. Som følge heraf vil sikkerhedsobligationen kunne tåle yderligere ca. 18 konkurs, uden der opleves tab på hovedstolen.

### **PLUS Bonusrente 2013**

Det positive afkast på PLUS Bonusrente 2013 skyldes især en positiv kursudvikling på sikkerhedsobligationen, hvilket bl.a. er forårsaget af en forbedring af kreditmarkedet. Til gengæld har der været et lille fald i værdien af optionen, hvilket skyldes udviklingen i det underliggende aktieindeks Dow Jones Eurostoxx 50 SM. Kuponrenten på PLUS Bonusrente 2013 afhænger af månedsafkast, og der er i første halvår 2010 observeret både positive og negative månedsafkast.

### **Status på CDO-sikkerhedsobligation**

Sikkerhedsobligationen bag PLUS 7 Index Super 2013 havde på udstedelsestidspunktet en buffer\* på 14,4%. Der har siden udstedelsestidspunktet været seks konkurs i den underliggende referenceportefølje, hvilke alle indtraf i tidligere regnskabsperioder. Konkurserne omfatter Corp., Basell Holding BV, Masonite International Corp, Smurfit Stone, Georgia Gulf, R. H. Donnelley. Sikkerhedsobligationens buffer pr. 30.06.2010 udgør derfor 12,4%. Med en konkursdividende for fremtidige konkurs på 70%, kan sikkerhedsobligationen tåle ca. 18 konkurs uden der opleves tab på hovedstolen.

Det skal bemærkes, at PLUS Bonusrente 2013 ligeledes kontraktligt er sikret en konkursdividende på 70 procent på de bagvedliggende selskaber til sikkerhedsobligationen. Som følge heraf vil sikkerhedsobligationen kunne tåle yderligere ca. 18 konkurs, uden der opleves tab på hovedstolen.

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

Der henvises i øvrigt til PLUS Invests hjemmeside [www.plusinvest.dk](http://www.plusinvest.dk), som løbende opdateres med information om de enkelte udstedelser og deres underliggende sikkerhedsaktiver.

### **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.

\* 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".

**Kommentarer til halvårsrapporten**

Resultatet for 1. halvår 2010 blev et overskud på 166 t.kr. før skat og 124 t.kr. efter skat.

Selskabets egenkapital udgør herefter 7.747 t.kr.

Selskabet har realiseret et indtjenings- og omkostningsniveau i overensstemmelse med forventningerne og resultatet for 1. halvår 2010, der anses for at være tilfredsstillende, lever således op til de forventninger som ledelsen gav udtryk for i årsrapporten for 2009.

**Den forventede økonomiske udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat for hele 2010. Det forventede overskud vil afhænge af størrelsen af førtidige indfrielse i andet halvår 2010 og de heraf afledte driftsindtægter.

Usikkerheden på de finansielle markeder og de fortsat ugunstige forhold for udstedelse af strukturerede obligationer betyder, at selskabet ikke forventer at foretage nyudstedelser i andet halvår af 2010.

**Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb**

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

**Revision**

Nærværende halvårsrapport har ikke været genstand for revision eller review.



## Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er omfattet af reglerne om sparevirksomheder i lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten er som følge heraf aflagt efter lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Årsrapporten er i øvrigt udarbejdet i overensstemmelse med de af NASDAQ OMX Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2009.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balance-dagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

## Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til officielle valutakurser på balancedagen. Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen underkursreguleringer.

## Resultatopgørelsen

### Aktuel skat og udskudt skat

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

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til

posterings direkte i egenkapitalen.

Efter sambeskatningsreglerne afvikles datterselskabernes hæftelse over for skattemyndighederne for egne selskabs-skatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationselskabet.

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

## **Balancen**

### **Tilgodehavender hos kreditinstitutter**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter omfatter indlån i pengeinstitutter

### **Obligationer**

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

### **Andre aktiver**

Andre aktiver omfatter blandt andet tilgodehavende renter og optioner. Optioner indregnes til dagsværdi ved første indregning og måles efterfølgende til dagsværdi.

### **Udstedte obligationer**

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.

**Resultatopgørelse**

	30.06.2010	30.06.2009
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Renter</b>		
1 Renteindtægter	10.190	5.678
2 Renteudgifter	6.940	1.205
<b>Nettorenteindtægter</b>	<b>3.250</b>	<b>4.473</b>
Udbytte af aktier m.v.	0	519
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>3.250</b>	<b>4.992</b>
3 Kursreguleringer	-6	31
Andre driftsindtægter	131	0
<b>Resultat af finansielle poster</b>	<b>3.375</b>	<b>5.023</b>
4 Udgifter til personale og administration	3.209	4.268
<b>Resultat før skat</b>	<b>166</b>	<b>755</b>
Skat	42	189
<b>Periodens resultat</b>	<b>124</b>	<b>566</b>

**Balance**

	30.06.2010	31.12.2009
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	9.316	9.655
Obligationer	410.601	357.307
Andre aktiver	47.388	60.692
<b>Aktiver i alt</b>	<b>467.305</b>	<b>427.654</b>
<b>Passiver</b>		
Udstedte obligationer	457.685	417.294
Andre passiver	1.873	2.737
<b>Gæld i alt</b>	<b>459.558</b>	<b>420.031</b>
Aktiekapital	7.500	7.500
Overkurs ved emission	0	0
Overført overskud	247	123
Foreslået udbytte	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>7.747</b>	<b>7.623</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>467.305</b>	<b>427.654</b>

**5 Femårsoversigt**

## Egenkapitalopgørelse

	30.06.2010	31.12.2009
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiekapital primo	7.500	7.500
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>7.500</b>	<b>7.500</b>
Overkurs ved emission	0	1.000
Overført til overført resultat	0	-1.000
<b>Overkurs ved emission</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overført resultat primo	123	2.299
Overført fra overkurs ved emission	0	1.000
Udbetalt a/c-udbytte	0	-3.500
Overført fra resultat disponering	124	324
<b>Overført resultat ultimo</b>	<b>247</b>	<b>123</b>
Forslået udbytte primo	0	7.00
Udloddet udbytte	0	-7.00
Foreslået udbytte	0	0
<b>Foreslået udbytte ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>7.747</b>	<b>7.623</b>

## Noter

	30.06.2010 (t.kr.)	30.06.2009 (t.kr.)			
<b>1 Renteindtægter</b>					
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	28	54			
Obligationer	10.162	5.624			
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>10.190</b>	<b>5.678</b>			
<b>2 Renteudgifter</b>					
Udstedte obligationer	6.940	1.205			
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>6.940</b>	<b>1.205</b>			
<b>3 Kursreguleringer</b>					
Obligationer	72.531	-14.092			
Optioner	-11.522	6.001			
Udstedte obligationer	-61.015	8.091			
Aktier m.v.	0	31			
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-6</b>	<b>31</b>			
<b>4 Udgifter til personale og administration</b>					
Lønninger og vederlag til bestyrelse	51	48			
Lønninger og vederlag til direktion	14	10			
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>65</b>	<b>58</b>			
Øvrige administrationsudgifter	3.094	4.210			
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>3.209</b>	<b>4.268</b>			
<b>5 Femårsoversigt</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Nettorenteindtægter (t.kr.)	3.250	4.473	4.698	6.767	1.395
Netto rente- og gebyrindtægter (t.kr.)	3.250	4.992	5.348	6.900	1.714
Kursreguleringer (t.kr.)	-6	31	-676	71	-352
Udgifter til personale og adm.(t.kr.)	3.209	4.268	4.228	6.458	1.311
Periodens resultat (t.kr.)	124	566	362	593	37
Aktiver i alt (t.kr.)	467.305	337.841	573.457	1.138.089	204.115
Egenkapital (t.kr.)	7.747	7.865	12.068	9.299	8.655
Egenkap. forrentning før skat (%)	2,13	7,8	3,96	6,37	0,59
Egenkap. forrentning efter skat (%)	1,59	5,84	2,97	4,78	0,43