

BIG 6 A/S

Halvårsrapport 2011

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsens påtegning	2
Koncernbeskrivelse	3
Ledelsesberetning	3
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

Selskabsoplysninger

BIG 6 A/S

c/o BI Holding A/S
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø
CVR-nr. 28 48 66 69

Bestyrelse

Michael Vinther, formand
Helle M. Breinholt
Peter Steen Christensen

Direktion

Finn Moefelt, direktør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Bankforbindelse

FS Bank A/S

Ledelsens påtegning

Selskabets bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt halvårsrapporten for 2011 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 19. august 2011

Direktion

Finn Moefelt, direktør

Bestyrelse

Michael Vinther
Formand

Helle M. Breinholt

Peter Steen Christensen

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 i likvidation. BIG 2 Holding A/S ejer BIG 4 A/S, BIG 5 A/S og BIG 6 A/S.

BIG 4 A/S, BIG 5 A/S og BIG 6 A/S er godkendt af Finanstilsynet som sparevirksomheder og er som følge heraf underlagt lov om finansiel virksomhed.

Koncernens hjemstedsadresse: 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, anpartar 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

Udviklingen på de finansielle markeder var i første halvår af 2011 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 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 2011, og som følge heraf har selskabet ikke foretaget nyudstedelser i første halvår.

Selskabets obligationsudstedelser består af PLUS 7 Index Super 2013 og PLUS Bonusrente 2013.

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 2013 mere fleksible, således at optionsdelen kunne lukkes ned helt eller delvist før tid. Baggrunden for de vedtagne ændringer i obligationsvilkårene er at beskytte udstedelsens sikkerhedsobligation og hovedstol.

På grund af den negative markedsudvikling foretog obligationsejernes repræsentant den 15. marts delvis nedlukning af optionen. Herved blev deltagelsesgraden nedsat fra 218,3% til 72,7%.

Der er i første halvår af 2011 ikke foretaget førtidige indfrielse i selskabets udstedelser:

Selskabets udstedelser opnåede følgende positive afkast i første halvår 2011.

	Indre værdi		Afkast (%)	
	30.06.2011	31.12.2010	2011	Siden start
PLUS 7 Index Super 2013	79,99	74,26	8,04	-27,05
PLUS Bonusrente 2013	88,02	78,36	12,27	3,64

PLUS 7 Index Super 2013

Det positive afkast på PLUS 7 Index super 2013 skyldes en positiv kursudvikling på sikkerhedsobligationen, hvilket bl.a. er forårsaget af en forbedring af kreditmarkedet. Optionens værdi er faldet i perioden, hvilket bl.a. skyldes udviklingen i de relaterede aktiemarkeder samt den reducerede deltagelsesgrad. Den indekserede værdi af indeksskurven er faldet fra 97,62 pr. 31.12.2010 til 97,13 pr. 30.06.2011. 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 referenceportefølje, hvilke alle har været i tidligere regnskabsperioder. Konkurserne omfatter Lear Corp., Basell Holding BV, Masonite International Corp, Smurfit Stone, Georgia Gulf og R. H. Donnelley, og sikkerhedsobligationens buffer pr. 30.06.11 er derfor reduceret til 12,7%. 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 konkurser, uden der opleves tab på hovedstolen.

* 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".

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 mindre 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 2011 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 konkurser i den underliggende referenceportefølje, hvilke alle indtraf i tidligere regnskabsperioder. Konkurserne omfatter Lear Corp., Basell Holding BV, Masonite International Corp, Smurfit Stone, Georgia Gulf og R. H. Donnelley. Sikkerhedsobligationens buffer pr. 30.06.2011 udgør derfor 12,7%. Med en konkursdividende for fremtidige konkurser på 70%, kan sikkerhedsobligationen tåle ca. 18 konkurser 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 konkurser, 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, som løbende opdateres med information om de enkelte udstedelser og deres underliggende sikkerhedsaktiver.

Risici

Udstedelserne af strukturerede obligationer medfører ikke usædvanlige risici for BIG 6 A/S, idet obligationerne er udstedt uden personlig hæftelse for BIG 6 A/S og alene med sikkerhed i de pantsatte sikkerhedsaktiver, som består af sikkerhedsobligationer, optioner samt afkastet heraf. Tilgodehavender hos kreditinstitutter består af indestående på anfordring i danske pengeinstitutter.

Kommentarer til halvårsrapporten

Resultatet for 1. halvår 2011 blev et underskud på 484 t.kr. før skat og 363 t.kr. efter skat.

Selskabets egenkapital udgør herefter 7.606 t.kr.

Underskuddet kan primært henføres til tab på 399 t.kr. på bankindestående i forbindelse med Amagerbanken A/S' konkurs. Den endelige konkursdividende er endnu ikke fastsat, men i meddelelse af 7. juli 2011 fra Finansiel Stabilitet er oplyst, at dividenden som minimum fastsættes til 66,1%, hvor det førnævnte tab er beregnet på baggrund af den oprindelige dividendeprocent på 58,8%. Den endelige dividendeprocent kan blive endnu højere.

Det forhold, at der ikke er foretaget førtidige indfrielse har tillige haft tillige påvirket periodens resultat negativt.

Der ud over har selskabet har realiseret et indtjenings- og omkostningsniveau som forventet.

Den forventede økonomiske udvikling

Som anført i årsrapporten 2010 forventer selskabet et positivt resultat for 2011. Dette vil afhænge af størrelsen af førtidige indfrielse i andet halvår 2011 og de heraf afledte driftsindtægter. Foretages der ikke førtidige indfrielse i 2. halvår 2011, forventes et resultat for halvåret på omkring nul med et helårsresultat på samme niveau som halvårsresultatet.

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 2011.

Udsædvanlige forhold

Der er ikke i regnskabsperioden indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

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. Halvårsrapporten er som følge heraf aflagt efter lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2010.

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 halvårsrapporten 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 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 posterings direkte i egenkapitalen.

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

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 danske pengeinstitutter

Obligationer

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

Andre aktiver

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

Udstedte obligationer

Udstedte obligationer indregnes til dagsværdi ved første indregning, og måles efterfølgende til dagsværdi på 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.

Resultatopgørelse

	30.06.201 1	30.06.201 0
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter		
1 Renteindtægter	3.892	10.190
2 Renteudgifter	1.199	6.940
Nettorenteindtægter	2.693	3.250
Udbytte af aktier m.v.	0	0
Netto rente- og gebyrindtægter	2.693	3.250
3 Kursreguleringer	0	-6
Andre driftsindtægter	0	131
Resultat af finansielle poster	2.693	3.375
4 Udgifter til personale og administration	2.778	3.209
Tab på tilgodehavender i kreditinstitutter	399	0
Resultat før skat	-484	166
Skat	-121	42
Periodens resultat	-363	124

Balance

	30.06.2011	31.12.2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	9.391	9.621
Obligationer	352.146	310.474
Andre aktiver	12.967	19.406
Aktiver i alt	374.504	339.501
Passiver		
Udstedte obligationer	364.651	329.616
Andre passiver	2.247	1.916
Gæld i alt	366.898	331.532
Aktiekapital	7.500	7.500
Overført overskud	106	469
Foreslået udbytte	0	0
Egenkapital i alt	7.606	7.969
Passiver i alt	374.504	339.501

5 Femårsoversigt

Egenkapitaloppgørelse

	30.06.2011	31.12.2010
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiekapital primo	7.500	7.500
Aktiekapital ultimo	7.500	7.500
Overført resultat primo	469	123
Overført fra resultat disponering	-363	346
Overført resultat ultimo	106	469
Egenkapital ultimo	7.606	7.969

Noter

	30.06.2011	30.06.2010			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Renteindtægter					
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	72	28			
Obligationer	3.820	10.162			
Renteindtægter i alt	3.892	10.190			
2 Renteudgifter					
Udstedte obligationer	1.199	6.940			
Renteudgifter i alt	1.199	6.940			
3 Kursreguleringer					
Obligationer	36.760	72.531			
Optioner	42.535	-11.522			
Udstedte obligationer	-79.295	-61.015			
Kursreguleringer i alt	0	-6			
4 Udgifter til personale og administration					
Lønninger og vederlag til bestyrelse	79	51			
Lønninger og vederlag til direktion	19	14			
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt	98	65			
Øvrige administrationsudgifter	2.680	3.094			
Udgifter til personale og administration i alt	2.778	3.209			
5 Femårsoversigt	2011	2010	2009	2008	2007
Nettorenteindtægter (t.kr.)	2.693	3.250	4.473	4.698	6.767
Netto rente- og gebyrindtægter (t.kr.)	2.693	3.250	4.992	5.348	6.900
Kursreguleringer (t.kr.)	0	-6	31	-676	71
Udgifter til personale og adm.(t.kr.)	2.778	3.209	4.268	4.228	6.458
Periodens resultat (t.kr.)	-363	124	566	362	593

Aktiver i alt (t.kr.)	374.504	467.305	337.841	573.457	1.138.089
Egenkapital (t.kr.)	7.606	7.747	7.865	12.068	9.299
Egenkap. forrentning før skat (%)	-6,40	2,13	7,80	3,96	6,37
Egenkap. forrentning efter skat (%)	-4,80	1,59	5,84	2,97	4,78