

BIG 6 A/S

Halvårsrapport 2012

Indhold

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsens påtegning	2
Ledelsesberetning	3
Halvårsregnskab	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

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

Ledelsens påtegning

Selskabets bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt halvårsrapporten for 2012 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 27. august 2012

Direktion

Finn Moefelt, direktør

Bestyrelse

Michael Vinther
Formand

Helle M. Breinholt

Peter Steen Christensen

Ledelsens beretning

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 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 6 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 6 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 første halvår af 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 første halvår.

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

Der er i første halvår af 2012 ikke foretaget førtidige indfrielse i selskabets udstedelser:

Selskabets udstedelser opnåede følgende positive afkast i første halvår 2012:

	Indre værdi		Afkast (%)	
	30.06.2012	31.12.2011	2012	Siden start
PLUS 7 Index Super 2013	87,09	84,19	3,44	-20,83
PLUS Bonusrente 2013	93,80	88,16	7,01	11,08

Selskabet Eircom Limited, der indgår i referenceporteføljen til de to obligationsudstedelser, gik konkurs i regnskabsperioden. Konkursen påvirker den såkaldte "buffer" i de underliggende sikkerhedsobligationer for PLUS 7 Index Super 2013 og Bonusrente 2013 negativt. Der er dog tale om et forholdsvis beskedent fald i størrelsesordenen 0,2 procentpoint. Bufferen udtrykker sikkerhedsobligationernes modstandskraft over for nye konkurser. Bufferen i de to nævnte produkters sikkerhedsobligationer var før konkursen i Eircom Limited opgjort til 12,4%.

Omvendt har det haft en positiv påvirkning, at et andet selskab i referenceporteføljen har indfriet sit lån og dermed ikke længere indgår. Selskabet er ikke blevet erstattet, og provenuet fra indfrielsen af lånet "ligger" nu som kontant andel i referenceporteføljen.

Samlet betyder de to begivenheder, at bufferen er uændret og opgjort til 12,4%. Det betyder, at de to produkter stadig forventes at kunne absorbere 15 konkurser yderligere, uden at sikkerhedsobligationernes hovedstol påvirkes.

PLUS 7 Index Super 2013

Det positive afkast på PLUS 7 Index super 2013 skyldes en positiv kursudvikling på sikkerhedsobligationen. Optionens værdi har oplevet et mindre fald i perioden. Den indekserede værdi af indeksskurven er faldet fra 91,67 pr. 31.12.2011 til 91,30 pr. 30.06.2012. Den indekserede værdi af indeksskurven blev fastsat til 100 ved start.

Indeksskurven i optionen består af indekset "Dow Jones Eurostoxx 50", som indgår to gange. Det er således dette indeks, som vil indgå i beregningen i de to resterende måleperioder.

Status på CDO-sikkerhedsobligation

Sikkerhedsobligationen bag PLUS 7 Index Super 2013 havde på udstedelsestidspunktet en buffer* på 14,4%. Der har siden udstedelsestidspunktet været otte konkurser i den underliggende referenceportefølge. Konkurserne omfatter Lear Corp., Basell Holding BV, Masonite International Corp, Smurfit Stone, Georgia Gulf, R. H. Donnelley, NewsPage Corp og Eircom Limited. Sikkerhedsobligationens buffer er derfor reduceret til 12,4% pr. 30.06.2012. 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. 15 konkurser, uden der opleves tab på hovedstolen.

PLUS Bonusrente 2013

Det positive afkast på PLUS Bonusrente 2013 skyldes en positiv kursudvikling på sikkerhedsobligationen. Optionen har oplevet et mindre fald i værdien i perioden. Kuponrenten på PLUS Bonusrente 2013 afhænger af månedsafkast, og der er i første halvår 2012 observeret både positive og negative månedsafkast.

Status på CDO-sikkerhedsobligation

Sikkerhedsobligationen bag PLUS 7 Bonusrente 2013 havde på udstedelsestidspunktet en buffer* på 14,4%. Der har siden udstedelsestidspunktet været otte konkurser i den underliggende referenceportefølje. Konkurserne omfatter Lear Corp., Basell Holding BV, Masonite International Corp, Smurfit Stone, Georgia Gulf, R. H. Donnelley og , NewsPage Corp og Eircom Limited. Sikkerhedsobligationens buffer er derfor reduceret til 12,4% pr. 30.06.2012. Med en konkursdividende for fremtidige konkurser på 70%, kan sikkerhedsobligationen tåle ca. 15 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. 15 konkurser, uden der opleves tab på hovedstolen.

Depotbank

Nordea Bank Danmark A/S blev på obligationsejermøde den 8. marts 2012 valgt som depotbank for selskabets obligationsudstedelse 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 6 A/S som selskab, 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.

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.

* 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 2012 blev et underskud på 212 t.kr. før skat og 159 t.kr. efter skat.

Selskabets egenkapital udgør herefter 8.402 t.kr. Selskabets lovpligtige kapitalkrav udgør 7.500 t.kr. For at sikre, at selskabet fortsat kan leve op til lovgivnings kapitalkrav, har selskabets moderselskab BIG 2 Holding A/S i første halvår tilført 1.000 t.kr. i yderligere egenkapital.

Periodens resultat er lavere end de forventninger, der kom udtryk i årsrapporten 2011. Forventningerne til hele 2012 var et beskedent positivt resultat. Som den primære usikkerhed blev anført antallet og størrelsen af førtidige indfrielse og de heraf afledte driftsindtægter.

Der har ikke været foretaget førtidige indfrielse i regnskabsperioden. Derudover har den forgangne regnskabsperiode vist et stigende omkostningsniveau primært i forbindelse med skift af depotbank og større omkostninger til obligationsejernes repræsentant.

Bortset her fra har selskabet realiseret et indtjeningsniveau som forventet i form af renteindtægter på sikkerhedsobligationen.

Den forventede økonomiske udvikling

Som anført i årsrapporten 2011 forventede selskabet et beskedent positivt resultat for 2012.

For andet halvår af 2012 forventes et mindre negativt resultat, idet renteindtægterne på sikkerhedsobligationerne og eventuelle driftsindtægter ved førtidige indfrielse ikke forventes at kunne dække selskabets faste omkostningsbase.

Det betyder, at selskabet nedjusterer resultatforventningerne til underskud i niveauet 300 før skat.

Resultatet vil afhænge af størrelsen af førtidige indfrielse i andet halvår 2012 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 2012.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

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

Revisionsudvalg

Selskabets revisionsudvalg består af den samlede bestyrelse med Helle M. Breinholt som regnskabskyndig og formand. Revisionsudvalget har afholdt 1 møde i første halvår 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.

Revision

Nærværende halvårsrapport har ikke været genstand for revision eller review.

Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter foruden modervirksomheden BIG Fonden de øvrige BIG selskaber, jf. koncernbeskrivelsen, 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.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

	30.06.2012	30.06.2011
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter		
2 Renteindtægter	1.635	3.892
3 Renteudgifter	1.179	1.199
4 Netto rente- og gebyrindtægter	456	2.693
5 Kursreguleringer	0	0
6 Udgifter til personale og administration	668	2.778
Tab på tilgodehavender i kreditinstitutter	0	399
Resultat før skat	-212	-484
Skat	-53	-121
Periodens resultat	-159	-363
 Totalindkomstopgørelse		
Resultatopgørelsen og totalindkomstopgørelsen er identiske.		
Periodens resultat	-159	-363
Periodens totalindkomst	-159	-363

Balance

	30.06.2012	31.12.2011
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	8.948	8.091
Obligationer til dagsværdi	378.521	366.093
Skatteaktiver	133	80
Andre aktiver	10.750	4.198
Aktiver i alt	398.352	378.462
 Passiver		
Udstedte obligationer til dagsværdi	389.194	370.173
Andre passiver	756	728
Gæld i alt	389.950	370.901
Aktiekapital	7.501	7.500
Overkurs ved emission	999	61
Overført overskud	-98	0
Egenkapital i alt	8.402	7.561
Passiver i alt	398.352	378.462

1 Anvendt regnskabspraksis

7 Femårsoversigt

Egenkapitaloppgørelse

	30.06.2011	31.12.2011
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiekapital primo	7.500	7.500
Kapitalforhøjelse	1	0
Aktiekapital ultimo	7.501	7.500
Overkurs ved emission primo	0	0
Kapitalforhøjelse	999	0
Overkurs ved emission ultimo	999	0
Overført resultat primo	61	469
Overført fra resultat disponering	-159	-408
Overført resultat ultimo	-98	61
Egenkapital ultimo	8.402	7.561

Noter

1 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 2011.

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 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 halvårsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til officielle valutakurser på balancedagen. Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter

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

Renteudgifter

Renteudgifter består af renteudgifter på udstedte obligationer og indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

Andre driftsindtægter

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

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter vederlag til bestyrelse og direktion, revisionshonorar til sel-

skabets 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.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode, hvorefter skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser indregnes i balance.

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter omfatter indlån i danske pengeinstitutter

Obligationer

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

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.

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 gældsforpligtelse på tidspunktet 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

	30.06.2012	30.06.2011
	(t.kr.)	(t.kr.)
2 Renteindtægter		
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	4	72
Obligationer til dagsværdi	1.631	3.820
Renteindtægter i alt	1.635	3.892
3 Renteudgifter		
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.179	1.199
Renteudgifter i alt	1.179	1.199
4 Netto rente- og gebyrindtægter		
Netto rente- og gebyrindtægter anses for at stamme fra samme forretningsområde.		
5 Kursreguleringer		
Obligationer til dagsværdi	12.428	36.760
Optioner	6.594	42.535
Udstedte obligationer dagsværdi	-19.022	-79.295
Kursreguleringer i alt	0	0
6 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	79	79
Lønninger og vederlag til direktion	19	19
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt	98	98
Øvrige administrationsudgifter	570	2.680
Udgifter til personale og administration i alt	668	2.778

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 tre personer.

6 Femårsoversigt	2012	2011	2010	2009	2008
Nettorenteindtægter (t.kr.)	456	2.693	3.250	4.473	4.698
Netto rente- og gebyrindtægter (t.kr.)	456	2.693	3.250	4.992	5.348
Kursreguleringer (t.kr.)	0	0	-6	31	-676
Udgifter til personale og adm.(t.kr.)	668	2.778	3.209	4.268	4.228
Periodens resultat (t.kr.)	-159	-363	124	566	362
Aktiver i alt (t.kr.)	398.352	374.504	467.305	337.841	573.457
Egenkapital (t.kr.)	8.402	7.606	7.747	7.865	12.068
Egenkap. forrentning før skat (%)	-2,66	-6,22	2,13	7,80	3,96
Egenkap. forrentning efter skat (%)	-1,99	-4,66	1,59	5,84	2,97