

BIG 6 A/S

Halvårsrapport 2013

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 2013 for BIG 6 A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet pr. 30. juni 2013 af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2013.

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.

København, den 26. august 2013

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 i likvidation, 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 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 under varemærket PLUS Invest. 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 2013 generelt været præget af den fortsatte gældskrise i de 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 de sammenlignelige værdipapirmarkeder.

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

Situationen på de finansielle markeder har betydet, at betingelserne for udstedelse af strukturerede obligationer har været ugunstige i 2013, 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. Begge udstedelser udløber den 27. december 2013.

Der er i første halvår af 2013 ikke foretaget førtidige indfrielse i selskabets udstedelser:

Selskabets udstedelser opnåede følgende positive afkast i første halvår 2013.

	Indre værdi		Afkast (%)	
	30.06.2013	31.12.2012	2013	Siden start
PLUS 7 Index Super 2013	96,64	88,79	8,84	-12,15
PLUS Bonusrente 2013	105,39	98,49	7,00	24,09

Sikkerhedsobligationen bag de to udstedelser havde ultimo regnskabsperioden en buffer* på 12,4%, hvilket er uændret i forhold til primo regnskabsåret. Det betyder, at de to produkter stadig forventes at kunne absorbere 15 konkurser yderligere, uden at sikkerhedsobligationernes hovedstol påvirkes. Dette hænger sammen med, at udstedelserne kontraktligt er sikret en konkursdividende på 70 procent på de bagvedliggende selskaber til sikkerhedsobligationen.

På udstedelsestidspunktet var bufferen* på 14,4%. Der har siden udstedelsestidspunktet været otte konkurser i den underliggende referenceportefølje. Konkursene omfatter selskaberne Lear Corp., Basell Holding BV, Masonite International Corp, Smurfit Stone, Georgia Gulf, R.H. Donnelley, NewsPage Corp og Eircom Limited.

Der har ikke været konkurser i regnskabsperioden.

PLUS 7 Index Super 2013

Det positive afkast på PLUS 7 Index super 2013 skyldes en positiv kursudvikling på sikkerhedsobligationen, idet optionen har oplevet et mindre fald i værdien i perioden. Den indekserede værdi af indeksskurven er faldet fra 93,81 pr. 31.12.2012 til 93,69 pr. 30.06.2013. Den indekserede værdi af indeksskurven blev fastsat til 100 ved start.

Det tilbageværende indeks i indeksskurven i optionen er "Dow Jones Eurostoxx 50". Det vil blive låst fast inden udløb i december 2013.

PLUS Bonusrente 2013

Det positive afkast på PLUS Bonusrente 2013 skyldes en positiv kursudvikling på sikkerhedsobligationen idet optionen har oplevet et mindre fald i værdien i perioden. Ultimo 2012 blev kuponrenten på PLUS Bonusrente 2013 for den sidste renteperiode fastsat til 8,73%, hvilket er tæt på obligationens mulige maksimale rente. Dette er den højeste kuponrente siden udstedelsen i 2006.

* 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".

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.

Kommentarer til halvårsrapporten

Resultatet for 1. halvår 2013 blev et underskud på 526 t.kr. efter skat.

Selskabets egenkapital udgør herefter 8.486 t.kr. Selskabets lovpligtige kapitalkrav udgør 7.500 t.kr. For at sikre, at selskabet fortsat kan leve op til lovgivnings kapitalkrav, har moderselskabet BIG 2 Holding A/S i første halvår tilført 1.000 t.kr. i yderligere egenkapital.

Selskabet har realiseret et indtjenings- og omkostningsniveau i overensstemmelse med selskabets budgetter.

I overensstemmelse med selskabets driftsplaner vil der genereres underskud i de år, hvor obligationsudstedelserne udløber, og der samtidig ikke foretages nye udstedelser.

Den forventede økonomiske udvikling

Selskabets resterende to udstedelser udløber den 27. december 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 således at være uden obligationsudstedelser ved regnskabsårets udløb.

For helåret forventes et underskud i niveauet 1 mio.kr.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

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

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.

Virksomhedsledelse

Selskabet har alene haft 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 2 møde i 2013.

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 partner, bortset fra vederlag til bestyrelse og direktion.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

	30.06.2013	30.06.2012
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter		
2 Renteindtægter	10.720	1.635
3 Renteudgifter	10.295	1.179
4 Netto rente- og gebyrindtægter	425	456
5 Kursreguleringer	0	0
6 Udgifter til personale og administration	951	668
Resultat før skat	-526	-212
Skat	0	-53
Periodens resultat	-526	-159
Resultatdisponering		
Overført resultat	-526	-159
Anvendt i alt	-526	-159
Totalindkomstopgørelse		
Periodens resultat	-526	-159
Anden totalindkomst efter skat	0	0
Periodens totalindkomst	-526	-159

Balance

	30.06.2013	31.12.2012
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	28.114	28.034
Obligationer til dagsværdi	413.554	383.490
Andre aktiver	18.613	18.881
Aktiver i alt	460.281	430.405
 Passiver		
Udstedte obligationer til dagsværdi	431.936	401.871
Andre passiver	19.860	20.522
Gæld i alt	451.796	422.393
 Egenkapital		
Aktiekapital	7.502	7.500
Overkurs ved emission	1.998	0
Overført resultat	-1.015	511
Egenkapital i alt	8.486	8.012
 Passiver i alt	 460.281	 430.405

1 Anvendt regnskabspraksis

7 Femårsoversigt

Egenkapitaloppgørelse

	30.06.2013	31.12.2012
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiekapital primo	7.501	7.500
Kapitalforhøjelse	1	1
Aktiekapital ultimo	7.502	7.501
Overkurs ved emission primo	999	0
Kapitalforhøjelse	999	999
Overkurs ved emission ultimo	1.998	999
Overført resultat primo	-488	61
Overført fra resultat disponering	-526	-549
Overført resultat ultimo	-1.014	-488
Egenkapital ultimo	8.486	8.012

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 for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2012.

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 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.

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.

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

	30.06.2013	30.06.2012
	(t.kr.)	(t.kr.)
2 Renteindtægter		
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	0	4
Obligationer til dagsværdi	10.720	1.631
Renteindtægter i alt	10.720	1.635
3 Renteudgifter		
Udstedte obligationer til dagsværdi	10.295	1.179
Renteudgifter i alt	10.295	1.179
4 Netto rente- og gebyrindtægter		
Netto rente- og gebyrindtægter anses for at stamme fra samme forretningsområde.		
5 Kursreguleringer		
Obligationer til dagsværdi	30.065	12.428
Optioner	0	6.594
Udstedte obligationer dagsværdi	-30.065	-19.022
Kursreguleringer i alt	0	0
6 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	118	79
Lønninger og vederlag til direktion	28	19
Revisionshonorar	31	23
Øvrige administrationsudgifter	774	547
Udgifter til personale og administration i alt	951	668
Honorar til revisionsvirksomheder		
Deloitte	21	20
Honorar til lovpligtig revision	21	20
Deloitte – rådgivning	10	3
Ernst & Young – erklæringer førtidige indfrielse	0	0
Øvrige honorarer i alt	10	3
Honorar til revisionsvirksomheder i alt	31	23

Selskabet har ingen ansatte udover direktionen, og selskabet har ingen forpligtelser til at yde pension, ligesom der ikke er indgået særlige incitaments-

ordninger med bestyrelse eller direktion. Direktion omfatter en person og bestyrelsen omfatter tre personer. Ingen enkelt person har væsentlig indflydelse på selskabets risikotagning.

6 Femårsoversigt	2013	2012	2011	2010	2009
Nettorenteindtægter (t.kr.)	425	456	2.693	3.250	4.473
Netto rente- og gebyrindtægter (t.kr.)	425	456	2.693	3.250	4.992
Kursreguleringer (t.kr.)	0	0	0	-6	31
Udgifter til personale og adm.(t.kr.)	951	668	2.778	3.209	4.268
Periodens resultat (t.kr.)	-526	-159	-363	124	566
Aktiver i alt (t.kr.)	460.281	398.352	374.504	467.305	337.841
Egenkapital (t.kr.)	8.485	8.402	7.606	7.747	7.865
Egenkap. forrentning før skat (%)	-6,38	-2,66	-6,22	2,13	7,80
Egenkap. forrentning efter skat (%)	-6,38	-1,99	-4,66	1,59	5,84