

**BIG 6 A/S**

**Halvårsrapport 2009**

**Indholdsfortegnelse**

	<u><b>Side</b></u>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger	1
Ledelsens påtegning	2
Koncernbeskrivelse	3
Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	6
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	11

**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  
Karsten Havkrog Pedersen

**Direktion**

Finn Moefelt, direktør

**Revision**

KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Bankforbindelse**

Roskilde Bank A/S

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2009 for BIG 6 A/S.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelser om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og de af NASDAQ OMX Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten efter vor opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

København, den 28. august 2009

## Direktion

Finn Moefelt, direktør

## Bestyrelse

Michael Vinther  
Formand

Helle M. Breinholt

Karsten Havkrog Pedersen

## 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, BIG 3 A/S, 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.

## Ledelsens beretning

### Præsentation af selskabet

BIG 6 A/S'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 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.

### Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Uroen på de finansielle markeder har fortsat påvirket koncernens strukturerede obligationer i første halvår af 2009. Forholdet har haft betydning for de investorer, der har ønsket at foretage førtidige indfrielse i PLUS-obligationerne.

PLUS-obligationerne er baserede på CDO-sikkerhedsobligationer der på udstedelsestidspunktet havde højeste rating AAA.

Obligationerne er blevet påvirket af den globale finansielle krise idet flere af CDO-sikkerhedsobligationerne er blevet ramt af enkelte konkurser i de underliggende referenceporteføljer. Se afsnittet Status på CDO-sikkerhedsobligation nedenfor. Dog har en generel forbedring af kreditmarkedet påvirket kursudviklingen positivt.

Kursudviklingen på PLUS-obligationerne har under den finansielle krise fulgt det øvrige værdipapirmarked såsom kreditmarkedet og aktiemarkedet.

Uroen på de finansielle markeder har tillige betydet, at betingelserne for udstedelse af strukturerede obligationer har været ugunstige i 2009, 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 ikke foretaget følgende førtidige indfrielse i selskabets udstedelser.

Selskabets udstedelser har opnået både positive og negative afkast i 1. halvår 2009.

	Indre værdi		Afkast (%)	
	30.06.2009	31.12.2008	2009	Siden start
PLUS Emerging Markets 2010	92,34	76,65	20,47	-19,70
PLUS 7 Index Super 2013	30,77	37,78	-18,56	-72,03
PLUS Bonusrente 2013	41,88	46,68	-10,29	-58,12

### PLUS Emerging Markets 2009

Det positive afkast på PLUS Emerging Markets 2010 skyldes især en meget positiv kursudvikling på sikkerhedsobligationen, hvilket bl.a. skyldes en forbedring af kreditmarkedet samt at obligationen er tættere på udløb. Ligeledes har der været en stigning i værdien af optionen, hvilket skyldes udviklingen på optionens underliggende aktieindeks. Den indekserede værdi af indeksskurven er steget fra 115,60 pr. 31.12.08 til 117,34 pr. 30.06.09. 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 to konkurser i den underliggende referenceportefølje, hvilket var Washington Mutual Inc. og BTA Bank, og den nuværende buffer er derfor 3,9% pr. 30.06.09. Hvis der antages en gennemsnitlig konkursdividende for fremtidige konkurser på 30%, kan sikkerhedsobligationen tåle ca. 5 konkurser, uden der opleves tab på hovedstolen.

### PLUS 7 Index Super 2013

Det negative afkast på PLUS 7 Index super 2013 skyldes især en negativ kursudvikling på sikkerhedsobligationen, hvilket bl.a. skyldes konkurser i den underliggende referenceportefølje. Ligeledes har der været et meget lille fald i værdien af optionen, hvilket skyldes udviklingen i de relaterede aktiemarkeder. Den indekserede værdi af indeksskurven er steget fra 79,41 pr. 31.12.08 til 81,96 pr. 30.06.09. 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 fire konkurser i den underliggende referenceportefølje, hvilket var Masonite International Corp, Smurfit Stone, Georgia Gulf, R. H. Donnelley, og den nuværende buffer pr. 30.06.09 er derfor 13,2%. Med en konkursdividende for fremtidige konkurser på 70%, kan sikkerhedsobligationen tåle ca. 20 konkurser uden der opleves tab på hovedstolen.

Efter den 30.06.2009 har der været to konkurser, Lear Corp og Basell Holding BV, hvilket betyder at den nuværende buffer pr. 1.08.09 er 12,4% og 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 7 Index Super 2013 har kontraktligt fastsat konkursdividenden til 70 procent på de bagvedliggende selskaber til sikkerhedsobligationen.

### PLUS Bonusrente 2013

Det negative afkast, siden udstedelse, på PLUS Bonusrente 2013 skyldes især en negativ kursudvikling på sikkerhedsobligationen, hvilket bl.a. skyldes konkurser i den underliggende referenceportefølje. Til gengæld har der været en lille stigning 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 1. halvår 2009 observeret både positive og negative månedsafkast.

### Status på CDO-sikkerhedsobligation

Sikkerhedsobligationen bag PLUS Bonusrente 2013 havde på udstedelsestidspunktet en buffer på 14,4%. Der har siden udstedelsestidspunktet været fire konkurser i den underliggende referenceportefølje, hvilket var Ma-

sonite International Corp, Smurfit Stone, Georgia Gulf, R. H. Donnelley, og den nuværende buffer pr. 30.06.09 er derfor 13,2%. Med en konkursdividende for fremtidige konkurser på 70%, kan sikkerhedsobligationen tåle ca. 20 konkurser uden der opleves tab på hovedstolen.

Efter den 30.06.2009 har der været to konkurser, Lear Corp og Basell Holding BV, hvilket betyder at den nuværende buffer pr. 1.08.09 er 12,4% og 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 har kontraktligt fastsat konkursdividenden til 70 procent på de bagvedliggende selskaber til sikkerhedsobligationen.

Den løbende udvikling kan følges på [www.plusinvest.dk](http://www.plusinvest.dk), hvor PLUS Invest Nyt løbende opdateres.

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

### **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.

Selskabets ledelse har besluttet at selskabets egne midler alene placeres på bankkonti.

### **Kommentarer til halvårsrapporten**

Resultatet for 1. halvår 2009 blev et overskud på 755 t.kr. før skat og 566 t.kr. efter skat.

Selskabets egenkapital udgør herefter 7.865 t.kr.

Selskabet har realiseret et indtjenings- og omkostningsniveau i overensstemmelse med forventningerne og resultatet for 1. halvår 2009, der anses for at være tilfredsstillende, lever således op til de forventninger som ledelsen gav udtryk for i årsrapporten for 2008.

Selskabet har i første halvår foretaget a/c-udlodning på 3.500 t.kr. for 2009. Formålet hermed er at reducere moderselskabets bankgæld.

### **Den forventede økonomiske udvikling**

Selskabet forventer fortsat et positivt resultat for 2009.

Antallet af førtidige indfrielse i andet halvår af 2009 vil dog fortsat kunne have betydning for resultatet for 2009.

Det forhold, at selskabet i første halvår har afhændet beholdningen af investeringsforeningsbeviser betyder, at der ikke længere vil være usikkerhed omkring resultatet grundet kursudviklingen på investeringsforeningsbeviserne, som beskrevet i årsrapporten for 2008.

Uroen på de finansielle markeder og de ugunstige forhold for udstedelse af strukturerede obligationer betyder at selskabet ikke forventer at foretage nyudstedelser i andet halvår af 2009.

### **Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb**

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

\* 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 Subordination Amount, modregnes i hovedstolen på de pågældende sikkerhedsobligationer jf. prospekternes oplysninger om "Subordination Amount".

**Hoved- og nøgletalsoversigt**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Nettorenteindtægter (t.kr.)	4.473	4.698	6.767	1.395
Nettorente- og gebyrindtægter (t.kr.)	4.992	5.348	6.900	1.714
Kursreguleringer (t.kr.)	31	-676	71	-352
Udgifter til personale og administration (t.kr.)	4.268	4.228	6.458	1.311
Periodens resultat (t.kr.)	566	362	593	37
Aktiver i alt (t.kr.)	337.841	573.457	1.138.089	204.115
Egenkapital (t.kr.)	7.865	12.068	9.299	8.655
Egenkapitalens forrentning før skat (%)	7,80	3,96	6,37	0,59
Egenkapitalens forrentning efter skat (%)	5,84	2,97	4,78	0,43

## 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, 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 for 2008.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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 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. Aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til officielle valutakurser på balancedagen. Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

## 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 selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationsselskabet.

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

### **Balancen**

#### **Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv. omfatter indlån i pengeinstitutter

#### **Obligationer**

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

#### **Aktier m.v.**

Investeringsbeviser erhvervet for egne midler indregnes til dagsværdi 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. Opgørelse 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.

#### **Foreslået udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det er vedtaget.

**Resultatopgørelse**

	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Renter</b>		
1 Renteindtægter	5.678	13.213
2 Renteudgifter	1.205	8.515
<b>Nettorenteindtægter</b>	<b>4.473</b>	4.698
Udbytte af aktier m.v.	519	650
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>4.992</b>	5.348
3 Kursreguleringer	31	-676
Andre driftsindtægter	0	39
<b>Resultat af finansielle poster</b>	<b>5.023</b>	4.711
4 Udgifter til personale og administration	4.268	4.228
<b>Resultat før skat</b>	<b>755</b>	483
Skat	189	121
<b>Periodens resultat</b>	<b>566</b>	362

**Balance**

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	13.227	5.497
Obligationer	257.873	271.965
Aktier m.v.	0	6.063
Udskudte skatteaktiver	470	478
Andre aktiver	66.271	59.091
<b>Aktiver i alt</b>	<b>337.841</b>	<b>343.094</b>
<b>Passiver</b>		
Udstedte obligationer	322.632	330.723
Andre passiver	7.344	872
<b>Gæld i alt</b>	<b>329.976</b>	<b>331.595</b>
Aktiekapital	7.500	7.500
Overkurs ved emission	0	1.000
Overført overskud	365	2.299
Foreslået udbytte	0	700
<b>5 Egenkapital i alt</b>	<b>7.865</b>	<b>11.499</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>337.841</b>	<b>343.094</b>

## Noter

	30.06.2009	30.06.2008			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
<b>1 Renteindtægter</b>					
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	54	173			
Obligationer	5.624	13.040			
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>5.678</b>	<b>13.213</b>			
<b>2 Renteudgifter</b>					
Udstedte obligationer	1.205	8.515			
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>1.205</b>	<b>8.515</b>			
<b>3 Kursreguleringer</b>					
Obligationer	-14.092	-3.217			
Optioner	6.001	-73.276			
Udstedte obligationer	8.091	76.493			
Aktier m.v.	31	-676			
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>31</b>	<b>-676</b>			
<b>4 Udgifter til personale og administration</b>					
Lønninger og vederlag til bestyrelse	48	33			
Lønninger og vederlag til direktion	10	9			
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>58</b>	<b>42</b>			
Øvrige administrationsudgifter	4.210	4.186			
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>4.268</b>	<b>4.228</b>			
<b>5 Egenkapitalopgørelse</b>					
	Aktie-	Overkurs	Overført	Foreslået	I alt
	kapital	v/ emission	resultat	udbytte	
Egenkapital primo	7.500	1.000	2.299	700	11.499
Overkurs ved emission		-1.000	1.000		0
Udbetalt udbytte vedr. 2008				-700	-700
Udbetalt a/c-udbytte vedr. 2009			-3.500		-3.500
Periodens resultat			566		566
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>7.500</b>	<b>0</b>	<b>365</b>	<b>0</b>	<b>7.865</b>