

HALFJAARVERSLAG 2012

Brand FunDing

INHOUD

Pagina :

Halfjaarverslag

Algemene informatie

Profiel van Brand FunDing

Beleggingsbeleid

Verslag van de beheerder over eerste halfjaar 2012

Resultaat

Risicofactoren

Bestuursverklaring

2

3

3

4

5

6

8

Financiële rapportage over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2012

Balans per 30 juni 2012

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2012

Kasstroomoverzicht

Toelichting

Toelichting op de balans per 30 juni 2012

Overige gegevens

9

9

9

11

13

14

ALGEMENE INFORMATIE

De Beheerder:

Persist Global Wealth Management B.V.
Van Heuven Goedhartlaan 935 B
1181 LD Amstelveen
Website: www.persist.nl

De Bewaarder:

KAS-Trust Bewaarder Brand FunDing B.V.
Bestuurders is KAS-Trust B.V.
Spuistraat 172
1012 VT Amsterdam
Website: www.kasbank.com

Listing agent

ABNAMRO B.V.
Gustav Mahlerlaan 10
Postbus 283
1082 PP Amsterdam

Profiel van Brand FunDing

Brand FunDing (voorheen bekend als Sabon FunDing) is een closed-end beleggingsinstelling voor gemene rekening. Closed-end houdt in dit verband in dat het fonds participaties kan uitgeven, maar niet verplicht is participaties in te kopen.

De winkelketen in verzorgingsproducten Sabon B.V. had via het Value Gain Mix Fund een notering verkregen aan Euronext Amsterdam. Op 3 februari 2010 is de naam van het Value Gain Mix Fund gewijzigd in Sabon FunDing. Per 3 februari 2010 zijn tevens de 11 participaties tegen een denominatie van € 71.247 per participatie gesplitst in 495 gesplitste participaties met een denominatie van € 1.583,26 per participatie.

Er zijn 120 participaties uitgegeven ten gunste van de houder van een converteerbare obligatielening die in 2011 was verstrekt. De voormalige bestuurder van beheerder VGM Beheer B.V. heeft uit hoofde van de lopende optie regeling in maart 2012 6 participaties a € 40.000 per stuk uitgeoefend. Hierdoor komt het totaal aan uitstaande participaties op 621. De 621 participaties zijn gesplitst in (1:25.000) 15.525.000 nieuwe participaties.

Onder verwijzing naar de wijzigingen van de voorwaarden van beheer en bewaring waartoe in de op 22 maart 2012 gehouden vergadering van participanten van Sabon FunDing onder meer is besloten werd één (1) participatie in Sabon FunDing van nominaal EUR 1.583,26 gesplitst in 25.000 participaties in Brand FunDing van nominaal EUR 0,0633304.

Aan NYSE Euronext is de notering van de participaties in Brand FunDing op NYSE per woensdag 4 april 2012 aangevangen onder het handelssymbool BRAND en de ISIN code NL0010125043.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid baseert zich op beleggingen in retail merken. De beheerder zou krachtens afspraken, zoals gemeld op de participanten vergadering van 19 april 2012, met de grootparticipant in gesprek treden over de wijze waarop deze in de toekomst de beheerder van advies zou kunnen voorzien en aan een deel van het uitvoeringsbeleid gestalte had kunnen geven. Echter, door de ontwikkelen met betrekking tot de mislukte overnames van iCentre Group B.V. en SwitchOn N.V. door BCU Holding BV is aan deze afspraak niet voldaan.

Fonds voor gemene rekening

Brand FunDing is een fonds voor gemene rekening.

Beursgenoteerd

Brand FunDing is genoteerd aan Euronext Amsterdam.

Closed-end, uitgifte van Participaties en daaraan verbonden kosten.

Brand FunDing is closed-end. Brand FunDing is niet verplicht participaties in te kopen, maar is daartoe wel gerechtigd.

Verslag van de beheerder over het eerste halfjaar 2012

De eerste helft van 2012 was een tumultueuze periode die gekenmerkt werd door wisselingen, wijzigingen en teleurstellingen.

VGM bestuurder de heer P.P.F. de Vries trad af en werd in februari 2012 als bestuurder opgevolgd door de heer J. van Baardwijk. De aandelen in VGM Beheer B.V. ("VGM") werden overgedragen aan BCU Holding B.V. ("BCU"). VGM bleef dus de beheerder van Sabon Funding. In april trad VGM terug als beheerder van Brand FunDing en accepteerde Persist Global Wealth Management B.V. , met instemming van de participantenvergadering, onder voorwaarden het beheerderschap. Op 12 juli 2012 legde Persist deze functie weer neer en fungeert in afwachting van een oplossing als ad interim.

In april 2012 werd ook een nieuwe bewaarder benoemd, namelijk KAS-Trust Bewaarder Brand FunDing B.V.

De overnames door BCU Holding B.V. van iCentre Group B.V. en SwitchOn N.V. mislukten, omdat de herplaatsing van de aandelen Brand FunDing bij de verwachtingen van BCU achterbleef. Hierdoor bleef ook de verwachte cash injectie in Sabon Nederland B.V. uit met alle problemen van dien.

De beheerder heeft sinds haar aantreden zeven persberichten gepubliceerd over de problemen bij de herplaatsing en de financiële gevolgen daarvan, die uiteindelijk begin juli 2012 tot het faillissement van Sabon Nederland B.V. heeft geleid.

Op de participantenvergadering van 12 juli 2012 (zie notulen) legde de beheerder een verklaring af, die de ontwikkelingen van het eerste helft van 2012 samenvat en licht werpt op de gevolgen. Deze verklaring luidde:

"Op 9 juli 2012 heeft de rechtbank in Rotterdam het faillissement van Sabon Nederland B.V. uitgesproken. In onze ogen is het faillissement van Sabon B.V., Sabon B.V.B.A. België en Soap Finance B.V. een kwestie van tijd, dan wel zijn deze entiteiten beladen met schulden of leeg. Geen van de overgebleven onderdelen zullen helaas, naar alle waarschijnlijkheid iets opleveren dat ten goede kan komen aan de participanten van Brand FunDing.

Navraag bij de curator van Sabon Nederland B.V. leert dat de kans uitgesloten moet worden geacht dat er bij liquidatie van het failliete bedrijf iets over blijft voor de participanten.

Bij ons - onder voorwaarden geaccepteerde - aantreden op 19 april 2012 kregen wij de beschikking over het volledige dossier en administratie. Niet alleen de vertraging van de publicatie van de jaarverslagen en de gestopte handel vormde een uitdaging, maar de tijdrovende productie van het informatie memorandum waren een schier onoverkomelijke drempel om de handel in de participaties weer op gang te krijgen. Bijna 24 uur lang is doorgewerkt om het informatie memorandum zodanig vorm te geven dat de handel weer hervat kon worden.

De volgende verrassing was een lening van € 200.000 die op 16 maart 2012 door de vorige beheerder was verstrekt aan Sabon Nederland B.V. Sinds 2 mei hebben wij herhaaldelijk verzocht deze lening op korte termijn terug te betalen. Door de lening werden de mogelijkheden voor Brand FunDing om aan haar financiële verplichtingen te voldoen ernstig beperkt.

Door de insolventie van Sabon Nederland B.V. moet voor terugbetaling van deze lening gevreesd worden, waardoor bijvoorbeeld accountants, compliance en de beheerder niet betaald kunnen worden. Het gevolg is dat het eigen vermogen van Brand FunDing negatief dreigt te worden.

Het laatste hoofdstuk werd ingezet door de mislukte herplaatsing van de participaties en het daardoor uitblijven van de benodigde kapitaalsinjectie van € 5 miljoen in Sabon Nederland B.V. Hierdoor werden er geen nieuwe winkels geopend en geen nieuwe voorraden aangelegd, waardoor ook het verwachtte inkoopvoordeel naar de achtergrond verdween.

Door de penibele financiële situatie, de verschillende rechtzaken, beslagleggingen en alle media aandacht was het moeilijk banken, potentiële nieuwe financiers, bestaande groot participanten en de leveranciers in Israël op een lijn te krijgen. Het belang was voor iedere belanghebbende dan ook weer anders.

Zes bezoeken aan de beurs en toezichthouder, zeven persberichten, talloze gesprekken, conference-calls en eindeloze aantallen telefoongesprekken verder heeft ons werk helaas niet kunnen voorkomen dat zowel de participanten van Brand FunDing en wij, als beheerder, met lege handen achter blijven.

Wij hebben overwogen het beheer terug te geven op basis van het niet vervullen van onze voorwaarden van 19 april jl. Niet alle participanten waren hiervan gecharmeerd, aangezien we zelfs door advocaten gesommeerd werden aan te blijven. Omdat niet langer de intentie bestaat om een tweede belegging aan het fonds toe te voegen, hebben wij de AFM verzocht Brand FunDing uit het register te schrappen als bedoeld in artikel 1:107 van de Wft.

De mogelijkheid bestaat dat binnenkort een besluit tot ontbinding zal worden genomen door de bewaarder en de beheerder. Bij deze willen wij in ieder geval aankondigen af te zullen treden als beheerder en als ad interim beheerder aan te blijven tot dat het fonds vereffend is dan wel er een opvolger is gevonden.”

Resultaat

Per saldo boekte Brand FunDing over het eerste halfjaar 2012 een resultaat van -303.485.

Risicofactoren

Risicofactoren Brand FunDing

Alvorens te investeren in participaties Brand FunDing dienen beleggers de daarmee verbonden voornaamste onderstaande risico's zorgvuldig overwegen, in samenhang met de andere informatie die wordt verstrekt op de website.

Daarnaast willen we nadrukkelijk erop wijzen dat Sabon Nederland B.V. in juli 2012 **failliet** is verklaard en buiten Brand FunDing om en doorstart heeft gemaakt.

Beleggers dienen zich er van te vergewissen of er ontwikkelingen zijn die überhaupt kunnen bijdragen aan enige waarde van het fonds.

Liquiditeitsrisico beleggingen

Het feit dat de participaties Brand FunDing genoteerd zijn betekent niet dat er altijd een liquide handel is. Het is mogelijk dat de participaties niet eenvoudig of tijdelijk niet te verhandelen zijn.

Marktrisico

De beleggingen van Brand FunDing zijn blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan beleggen. De waarde van de onderliggende beleggingen kan fluctueren en kan toe of afnemen door een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op goederen- en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren als gevolg van bijvoorbeeld politieke en monetaire ontwikkelingen.

Marktrisico's kunnen verschillen per beleggingscategorie, maar nemen toe door beperking van de spreiding van de beleggingen tot een bepaalde regio, sector en/of door de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat de hele markt of een bepaalde regio of sector daalt.

Politieke risico's en de mogelijke invloed van internationale crises en rampen laten zich niet voorspellen en kunnen tijdelijk of langdurig van invloed zijn op de koers en het rendement van de participaties Brand FunDing.

Bij plotselinge heftige koersbewegingen, als een beurskrach, is het voor de beheerder niet mogelijk de participanten vooraf te informeren. Persberichten en andere vormen van periodieke en incidentele informatieverstrekking zijn in de tijd gemeten normaliter te laat en hebben geen voorspellend karakter voor heftige beursbewegingen.

Specifieke risico's onderliggende retailfondsen

Brand FunDing heeft als doelstelling te beleggen in diverse retailmerken. De waarde van de participaties is daarmee sterk afhankelijk van de waarde van de onderliggende retailmerken. Brand FunDing kan daarmee zeer gevoelig zijn voor negatieve ontwikkeling van een bepaald retailmerk of sterke concurrentiedruk voor een bepaald retailmerk waarin Brand FunDing belegt. In algemene zin is de waarde van de Brand FunDing participaties mede afhankelijk van de algemene economische ontwikkeling en afhankelijk van de vraag naar de onderliggende retailmerken.

Er bestaat het risico dat de onderliggende retailmerken reputatie- of andere schade oplopen, hetgeen een nadelig effect kan hebben op de waarde van Brand FunDing participaties. Hierbij dient wederom opgemerkt te worden dat inmiddels Sabon Nederland B.V. failliet is verklaard en onafhankelijk van Brand FunDing een doorstart heeft gemaakt.

Inflatierisico

Er is een algemeen risico van inflatie (geldontwaarding), waardoor ook de waarde van de beleggingsopbrengsten kunnen worden aangetast.

Afwikkelingsrisico

Participanten lopen het risico dat vereffening en verrekening van transacties gedaan door Brand FunDing niet geschieden als verwacht, omdat betaling of levering van de participaties door een tegenpartij niet op tijd of als verwacht geschiedt.

Risico verzuim derden

Het is eveneens mogelijk dat de beheerder derden inschakelt voor bepaalde diensten. Er is een risico dat deze derden in gebreke blijven met de nakoming van hun verplichtingen, waardoor Brand FunDing in negatieve zin wordt beïnvloed.

Risico van wijziging wettelijk of fiscaal regime

De wetgever kan besluiten tot wetgeving die de fiscale behandeling van Brand FunDing negatieve zin wijzigt of tot wetgeving die op een andere wijze Brand FunDing negatief beïnvloedt.

Door de mislukte overnames en het faillissement en doorstart (buiten Brand FunDing om) van Sabon Nederland B.V. is het niet de verwachting dat Brand FunDing in staat is om nieuwe middelen aan te trekken c.q. beleggingen te doen die enige waarde voor de participanten genereert. De kans bestaat – en is ook zeer groot – dat het Fonds zal worden opgeheven c.q. worden verkocht. Het is er de beheerder alles aan gelegen om indien mogelijk enige waarde voor de participanten veilig te stellen, echter de beheerder acht de kans hiertoe zeer klein.

De financiële rapportage over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2012, zoals opgenomen in dit verslag, is in hoge mate beïnvloed door het ontbreken van essentiële gegevens. Hiermede dient bij het lezen van dit verslag en de rapportage rekening te worden gehouden.

Dit halfjaarverslag is opgesteld op basis van de informatie welke door Sabon B.V. ter beschikking is gesteld. Door het faillissement van Sabon Nederland B.V. kunnen wij niet beoordelen of en in hoeverre wij over alle informatie beschikken. Echter, wij verwijzen naar het faillissementsverslag van DVDW advocaten. Dit verslag werd op 3 augustus 2012 gedeponereerd bij de Rechter- Commissaris.

De beheerder zal in het verlengde van dit faillissement alles in het werk stellen om ook de overige BV's (Sabon BVBA en Soap Finance BV) te laten sluiten (boeken neerleggen) of te failleren.

Amstelveen, 31 augustus 2012

De beheerder

Persist Global Wealth Management B.V.

BALANS

Brand Funding, balans d.d. 30 juni 2012 (in euro's)

VASTE ACTIVA		EIGEN VERMOGEN	
Lening Sabon BV	1.000,00	Gestort en opgevraagd kapitaal	983.204,56
Lening Sabon Nederland BV	200.000,00	Agioreerves	20.178.229,44
	201.000,00	Overige reserves	-20.916.866,83
		Cumulatieve winst 2012 (voor vpb)	-303.485,68
VLOTTENDE ACTIVA			-58.918,51
Belang gehouden ter vervreemding	2.000,00	KORTLOPENDE SCHULDEN	
	2.000,00	Crediteuren	224.536,74
ABN-AMRO Bank	506,88	Rekening Courant Sabon Ned BV	35.567,00
Kasbank	5.518,35	Reservering fiscale en admin. Kosten	5.000,00
	6.025,23	Te betalen rente	2.840,00
	209.025,23		267.943,74
			209.025,23

WINST- EN VERLIESREKENING

Rapportage Brand Funding, Winst en Verlies eerste half jaar 2012 (in euro's)

Verkoopkosten

53400 Marketingonderzoek	38.922,68	
53500 Onderhoudskosten website	835,97	39.758,65

Kantoorkosten

55100 Contributies/ Abonnementen/ Leges	9.566,11	
55800 Internetkosten	1.121,58	10.687,69

Algemene kosten

56100 Accountantskosten	23.300,00	
56200 Administratieve en fiscale kosten	5.000,00	
56400 Beheersvergoeding Persist	45.253,75	
56500 Kasbankbewaarfunctie	23.697,39	
56600 Listingkosten	980,03	
56700 Advocaatkosten	109.920,89	
56710 Notariskosten	2.844,11	
56750 Compliance adviezen	37.580,20	248.576,37

Bankrente en -kosten

80000 Bankkosten	310,84	
80600 Rente fiscus	4.153,00	
83000 Betalingsverschillen	-0,87	

	4.462,97
Totaal aan kosten	303.485,68
Brutowinst	-303.485,68

KASSTROOMOVERZICHT

Kasstroomoverzicht 1e halfjaar 2012 Brand Funding (in euro's)

Saldo liquide middelen per 1-1-2012	25.010	
Af:		
Lening Sabon Nederland BV	-200.000	
Afname kortlopende schulden	- 70.499	
Verlies 2012	-303.485	
		-573.984
Bij:		
Storting Agio	100.000	
Uitoefening 6 opties	240.000	
Verrekende kosten 2011	215.000	
		555.000
Saldo liquide middelen per 30-6-2012	6.026	

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat lopend boekjaar -303.485
 Mutatie vorderingen -200.000 -70.499
 Mutatie overige passiva 100.000 / 215.000

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangsten uit uitgifte participaties 240.000

Mutatie liquide middelen -18.984

TOELICHTING

ALGEMEEN

Alle bedragen luiden in euro's.

Brand FunDing is een closed-end beleggingsinstelling voor gemene rekening.

Closed-end houdt in dit verband in dat het fonds participaties kan uitgeven, maar niet verplicht is participaties in te kopen. Het fonds is gevestigd te Amstelveen.

De jaarrekening is opgesteld conform BW2 Titel 9.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld conform de indirecte methode. In dit overzicht wordt het verloop van de post liquide middelen in de balans weergegeven.

Personeel

Gedurende 2012 was, evenals in 2011, bij het fonds geen personeel in dienst.

Verbonden partijen

De listing agent van het Fonds is ABNAMRO, de beheerder van het fonds was t/m 19 april VGM Beheer B.V. en de bewaarder van het fonds was Stichting Bewaarbedrijf Sabon. Per 20 april zijn dat Persist Global Wealth Management BV en respectievelijk Stichting Kas-Trust Brand Funding BV.

WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Algemeen

Voor zover niet anders gemeld, worden de activa en passiva gewaardeerd tegen nominale waarde.

Financiële vaste activa

De financiële vaste activa zijn opgenomen tegen nominale waarde.

Overige activa en passiva

Vorderingen

De vorderingen zijn opgenomen tegen nominale waarde.

Fondsvermogen

Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

De uitgifteprijs van participaties van het fonds wordt in zijn geheel verwerkt in het eigen vermogen.

RESULTAATSBEPALINGSGRONDSLAGEN

Met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde waarderingsgrondslagen, wordt het resultaat bepaald als het verschil tussen de opbrengsten uit beleggingen en de kosten hiervan over het verslagjaar. De winsten zijn verantwoord in het jaar, waarin de diensten zijn verricht. De verliezen op transacties zijn verantwoord in het jaar, waarin deze voorzienbaar zijn.

Belastingen

Per 1 januari 2009 is de status van fiscale beleggingsinstelling vervallen.

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat vóór belastingen in de winst-en-verliesrekening, na aftrek van fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaar en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten. Hierbij worden de thans geldende belastingtarieven gehanteerd.

TOELICHTING OP DE BALANS

VASTE ACTIVA

Lening die verstrekt is als renteloze achtergestelde lening aan Sabon B.V.

1.000

Lening die verstrekt is als renteloze achtergestelde lening aan Sabon Nederland B.V.

200.000

PASSIVA

Fondsvermogen

Het verloop van het fondsvermogen blijkt uit het volgende overzicht:

Stand begin boekjaar	- 2.623.433
Uitoefening 6 participaties	+ 240.000
Storting agio	+ 100.000
Converteerbare lening Savon B.V.	+ 2.528.000
Resultaat lopend boekjaar	- 303.486
Stand per 30 juni 2012	- 58.919

Participaties

Intrinsieke waarde

Als gevolg van het ontbreken van een reële waarde op 30 juni 2012 van de deelneming Sabon B.V. is de intrinsieke waarde niet bepaald.

Amstelveen, 31 augustus 2012

OVERIGE GEGEVENS

Verbonden partijen

Er bestaat geen rekening-courant verhouding tussen de beheerder en het fonds. Bancaire diensten werden in het boekjaar afgenomen bij ABN AMRO Bank N.V.

Raad van Toezicht

In het eerste halfjaar van 2012 heeft er evenals in 2011, 2010, 2009, 2008 en 2007 geen Raad van Toezicht gefunctioneerd.

Bestuurdersbelang

De directie van de beheerder heeft in de verslagperiode geen belangen gehad in Brand FunDing en/of de beleggingen van Brand FunDing.

Resultaatbestemming

Door de beheerder is het dividend over het eerste halfjaar 2012 vastgesteld op € 0 per uitstaande participatie.

Externe accountant

Het halfjaarverslag over het eerste halfjaar van 2012 is niet gecontroleerd door een externe accountant.

Personalia

Voor de personalia van de managing partners van Persist Global Wealth Management B.V. verwijzen wij u naar de website www.persist.nl