



Bericht van Sabon
Aan de participanten van Sabon Funding

Vrijdag 25 maart 2011

Sabon haalt 5 miljoen Euro op!

Geachte participant,

Graag informeer ik u over een aantal belangrijke ontwikkelingen bij Sabon BV.

De eerste belangrijke ontwikkeling betreft de financiering van het bedrijf. Ten behoeve van haar uitbreidingsplannen heeft Sabon 5 miljoen euro nieuw kapitaal opgehaald. Daartoe zijn participaties uitgegeven voor een bedrag van bijna 2,47 miljoen euro en is een converteerbare obligatielening geplaatst van 2,53 miljoen euro. Verder heeft Sabon bij de ABN AMRO Bank een kredietfaciliteit afgesloten van maximaal € 4,5 miljoen. Met genoemde kapitaalversterking wordt de financiering bij de bestaande bankrelatie afgelost. Het overgrote deel van kapitaalinjectie worden gebruikt om mede de groei te financieren.

De cash- en vermogenspositie van Sabon is zodanig versterkt dat de geplande groei kan worden gerealiseerd. Voor 2011 betreft dit de uitbreiding met 10-15 eigen winkels en verdere uitrol bij V&D.

Hoe is het tot op heden gegaan?

Over het verkorte boekjaar 2010 is ten opzichte van 2009/2010 het operationeel resultaat verbeterd met € 2,5 miljoen. Desondanks bleef het resultaat over het laatste (verkorte) boekjaar negatief.

Eén van de oorzaken was de vertraagde uitbreiding van de Sabon winkels binnen het V&D concept. Met V&D was Sabon het pad ingeslagen van een snelle introductie van de Sabon shop-in-shops binnen de V&D warenhuizen. Door de ontwikkelingen binnen V&D (verkoop aan een investeringsmaatschappij) is het introductie proces vertraagd. Daardoor konden in 2010 door Sabon slechts 25 van de 62 V&D's worden gerealiseerd. De volgende 3 nieuwe filialen komen er overigens nu weer aan en we verwachten voor het eind van dit jaar nog een groot aantal nieuwe filialen toegewezen te krijgen.

Een tweede aspect was het feit dat Sabon haar bemensing voor de V&D's shop-in-shops had ingehuurd. Dit had het voordeel dat het aantrekken van die personeelsleden en het management ervan door een daarvoor gekwalificeerd bureau werd gedaan. Sabon had het idee daarmee sterk te kunnen doorgroeien. In de praktijk bleek echter, dat naast een heel hoge prijs voor de inzet van de mensen, de motivatie bij deze ingehuurde personeelsleden zeer laag was en er zeer lage omzetten werden gerealiseerd. Nadat dit duidelijk werd is deze inhuur van personeel met ingang van 1 maart jl. beëindigd. De eerste weken nadat we weer met eigen personeel zijn gaan werken verdubbelden de omzetten ten opzichte van vorig jaar! De contacten met V&D zijn uitstekend en de neuzen staan nog steeds in dezelfde richting; meer Sabon winkels binnen V&D.

Voor wat betreft de eigen winkels is zijn in 2010 geen uitbreiding gerealiseerd. Nu staan er een 5-tal nieuwe locaties op de rol waaronder de Lijnbaan in Rotterdam en de Heiligeweg in Amsterdam.

In de afgelopen 2 jaren is Sabon sterk veranderd: van een kleine zelfstandige retailer naar een beursfonds met 48 winkels en sterke groei. Het zijn van een beursfonds brengt echter ook andere verplichtingen met zich mee. De waardering van activa en de wijze van resultaatverantwoording is voor een beursfonds aan zeer strenge regels gebonden. Voor Sabon betekende dit dat naast hoge kosten voor adviseurs en accountants vooral ook administratieve systeemwijzigingen welke de resultaten (eenmalig) negatief hebben beïnvloed.

Toekomst

De vertraagde uitrol van winkels en shop-in-shops is aanleiding geweest om de strategie tegen het licht te houden. De eerste prioriteit is een gezonde winstgevende uitbouw van Sabon in Nederland, België en Duitsland. Met een versterkte organisatie, waarbij de operationele leiding nu in handen is van mevrouw Marion Nieuwpoort, een uiterst ervaren en gedreven retailster, is de focus verschoven naar een goed gecontroleerde groei van het kernbedrijf. Door onderhandeling met Sabon International is de kostprijs van de producten substantieel verlaagd. De efficiency van de organisatie wordt steeds verder verbeterd. Dit alles leidt tot een gezond winstgevend perspectief voor Sabon.

Ook financieel is de positie nu versterkt. In totaal is 5 miljoen euro opgehaald. Circa de helft van dat bedrag (2,47 miljoen euro) is opgehaald door uitgifte van 120 participaties. De andere helft (2,53 miljoen euro) is verstrekt in de vorm van een lening, die kan worden omgezet in 120 participaties.

Is de overname van Sabon International nu uit beeld?

Nee, dat is zeker niet het geval. Maar in eerste instantie probeert Sabon nu de dichterbij gelegen doelen te realiseren. Onderdeel daarvan was een afspraak om de inkoopkosten en de overheadkosten te reduceren. Zoals aangegeven is dit nagenoeg gerealiseerd. Sabon Nederland is voor Sabon International de meest aangewezen partij om nieuwe Europese landen te betreden. De discussie over de overname van Sabon International ligt wel nog steeds op tafel. De onderhandelingen daarover blijken door de kapitaalstructuur en minderheidsaandeelhouders in joint ventures evenwel niet eenvoudig.

Wanneer gaat Sabon naar Alternext?

Nu de hierboven beschreven stappen zijn genomen, staat de weg open om de overstap naar Alternext te realiseren. Dat betekent eveneens dat de coupure zal worden verkleind. Dit proces wordt thans ingezet.

De beheerder van Sabon Funding (VGM Beheer) had conform de voorwaarden van beheer en bewaring de beheersovereenkomst per 23 november 2010 opgezegd. Die opzegging zou – mede in het kader van de geplande overstap naar Alternext – per 23 februari 2011 effectief worden. Wij hebben VGM Beheer gevraagd om in deze interim-situatie voorlopig aan te blijven en de aanvraag van een notering aan Alternext te begeleiden. VGM Beheer heeft zich daartoe bereid verklaard.

Tot slot

Sabon Nederland is overtuigd van het succes van de Sabon-formule en het Sabon-product met hoogwaardige verzorgingsproducten die op natuurlijke wijze zijn bereid.

We zullen er in slagen om het succes van Sabon verder uit te bouwen tot een groeiend, winstgevend concern. Die groei zal zich voor de participanten vertalen in een gezonde waardegroei op lange termijn.

Met vriendelijke groet,

Sabon B.V.

Bob Ultee