

JAARVERSLAG 2010

Sabon Funding

Inhoud

Jaarverslag

Algemene informatie
Profiel van Sabon Funding
Verslag van de beheerder over 2010
Risicofactoren
Bestuursverklaring

Jaarrekening

Balans per 31 december 2010
Winst- en verliesrekening over 2010
Kasstroomoverzicht over 2010
Toelichting
Toelichting op de balans
Toelichting op de winst- en verliesrekening
Overige gegevens
Controleverklaring

ALGEMENE INFORMATIE

Sabon Funding (voorheen Value Gain Mix Fund) 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.

Beheerder

VGM Beheer BV
Postbus 26
1400 AA, Bussum
waarvan de bestuurder is drs. P.P.F. de Vries

Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants NV
Fascinatio Boulevard 350
3065 WB Rotterdam

Listing agent

Royal Bank of Scotland NV
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Profiel van Sabon Funding

Sabon Funding (voorheen Value Gain Mix Fund) was tot februari 2010 een beursfonds zonder noemenswaardige activiteit. In 2010 is een nieuwe invulling gegeven aan de activiteiten van Sabon Funding. Sabon Funding houdt sinds 3 februari 2010 alle aandelen in Sabon BV Sabon BV is een winkelketen actief in huidverzorgingsproducten.

Beleggingsbeleid

Sabon Funding houdt sinds 3 februari 2010 alle aandelen in Sabon BV. De winkelketen in verzorgingsproducten Sabon is de enige belegging van Sabon Funding. Sabon Funding is voornemens voor haar enige belegging Sabon een notering aan te vragen aan de NYSE Alternext Amsterdam.

Fonds voor gemene rekening

Sabon Funding is een fonds voor gemene rekening.

Beursgenoteerd

Sabon Funding is genoteerd aan Euronext Amsterdam.

Fiscale beleggingsinstelling

Sabon Funding opteert sinds 2009 niet meer voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Directieverslag over 2010

Wij hebben het genoegen u hierbij het jaarverslag van Sabon Funding aan te bieden, waarin is opgenomen de jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2010. De jaarrekening wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de participantenvergadering.

In het jaar 2009 heeft Sabon Funding (voorheen Value Gain Mix Fund) gezocht naar een nieuwe invulling van haar beleggingsbeleid. De verwachting voor 2010 was dat er daadwerkelijk inhoud gegeven kon gaan worden aan de nieuwe koers van het fonds. Dit is ook gebeurd. Sabon Funding heeft 100% van de aandelen verworven in Sabon BV, de winkelketen in verzorgingsproducten. Daartoe heeft Bob Ultee, grootaandeelhouder van Sabon BV de participaties verworven van het Value Gain Mix Fund, waarvan de naam op 3 februari 2010 is gewijzigd in Sabon Funding.

Per 3 februari 2010 zijn tevens de 11 participaties met een denominatie van €71.247 per participatie gesplitst in 495 gesplitste participaties met een denominatie van €1.583,26 per participatie. De daarop gevolgde plaatsing betreft ongeveer een kwart van de participaties. De emissieopbrengst is aangewend voor verbetering van de balans en financiering van de voorziene groei bij Sabon BV. De beheerder van Sabon Funding, VGM Beheer BV, is per 3 februari 2010 overgenomen door Value8 NV.

Het voornemen ten tijde van de transactie van 3 februari om de verhandelbaarheid van de participaties Sabon Funding in de loop van 2010 te verbeteren, door de aandelen te splitsen en te noteren op NYSE Alternext Amsterdam is nog niet gerealiseerd. Met de overgang naar NYSE Alternext Amsterdam zal de splitsing en verbetering van de verbeterde verhandelbaarheid van de aandelen kunnen worden geëffectueerd.

Dit jaarverslag is gemaakt met alle beschikbare informatie die aan de beheerder beschikbaar is gesteld door Sabon BV. Momenteel is er nog geen gecontroleerde jaarrekening beschikbaar van Sabon BV.

Corporate Governance

In 2010 heeft binnen Sabon Funding geen Raad van Toezicht gefunctioneerd. Hoewel de Nederlandse Corporate Governance Code niet van toepassing is op Sabon Funding, is het de intentie van het fonds met de voorgenomen overgang naar Alternext Sabon zo veel mogelijk te laten voldoen aan de Nederlandse Corporate Governance Code.

De beheerder van Sabon Funding, VGM Beheer, heeft 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. VGM Beheer is door Sabon BV 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.

Resultaat

Over 2010 boekte Sabon Funding door de kosten die samenhangen met verslaglegging en beheer van een beursfonds enerzijds en de vrijval van een voorziening anderzijds een negatief resultaat van €61.000.

Risicofactoren

Algemene risico's

De activiteiten van Sabon Funding zijn in het algemeen gevoelig voor economische ontwikkelingen en specifieke ontwikkelingen bij Sabon BV. Een economische recessie inflatie, alsmede wijzigingen in het consumentenvertrouwen, interestpercentages of fiscaal overheidsbeleid kunnen invloed hebben op Sabon BV en Sabon Funding.

Strategische risico's

De strategie die Sabon Funding heeft gekozen is onlosmakelijk verbonden met het nemen van risico's. De belangrijkste risico's worden hier gevormd door de specifieke ondernemingsrisico's bij Sabon BV, conjuncturele omstandigheden, de financiële markten en de koersfluctuaties op de beurs.

Juridische risico's

Sabon Funding kan voor haar acties aansprakelijk worden gesteld. Dit kan hoge kosten met zich meebrengen.

Algemene financiële risico's

De belangrijkste financiële risico's waarmee Sabon Funding wordt geconfronteerd, zijn het liquiditeitsrisico en het marktrisico. Sabon Funding is of kan gevoelig zijn voor risico's met betrekking tot koersontwikkelingen, valuta en rente-ontwikkelingen.

Liquiditeitsrisico

Sabon Funding heeft op balansdatum zelf geen gecommitteerde kredietfaciliteiten, haar deelneming Sabon BV heeft een zelfstandige kredietfaciliteit.

Valutarisico

De activiteiten van Sabon Funding geschieden in euro's. Sabon Funding maakt momenteel geen gebruik van financiële instrumenten om valutarisico's af te dekken.

Overige gegevens

Raad van Toezicht

In 2010 heeft er evenals in 2009 en 2008 geen Raad van Toezicht gefunctioneerd.

Bestuurdersbelang

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

Resultaatbestemming

Het resultaat over 2010 is onttrokken aan de overige reserves. Door de beheerder is het dividend over het boekjaar 2010 vastgesteld op €0 per uitstaande participatie.

Personalia

Peter Paul de Vries (13 mei 1967)

Drs. P.P.F. de Vries is grootaandeelhouder en bestuursvoorzitter van Value8, bestuurder van VGM Beheer BV, de beheerder van Sabon Funding, alsmede bestuurder van NV Dico International. Hij heeft uitgebreide ervaring op het gebied van beursgenoteerde ondernemingen. De heer de Vries studeerde bedrijfseconomie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam (1985-1991). Van oktober 1989 tot en met oktober 2007 was hij werkzaam bij de Vereniging van Effectenbezitters, waarvan de laatste 12 jaar als directeur. In die positie heeft hij uitgebreide en relevante ervaring en kennis opgedaan op het gebied van beoordeling en monitoring van beursgenoteerde bedrijven, corporate governance, investor relations en fusie - en overnames. In deze functie heeft de heer De Vries tevens een waardevol netwerk opgebouwd in het bedrijfsleven en met name de financiële sector. De heer De Vries was kernlid van de Commissie Tabaksblat (2003-2004), voorzitter van de pan-Europese organisatie van aandeelhoudersverenigingen Euroshareholders (2005-2009), lid van het Market Participants Panel van de pan-Europese beurstoezichtorganisatie CESR (2003-2009) en commissaris van European Development Corporation Company (EDCC) NV (2009-2011). De Vries is lid van het Comité van Aanbeveling van de Stichting Juliana Kinderziekenhuis.

Bestuursverklaring

De jaarrekening, zoals opgenomen in dit verslag, geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst over het boekjaar van Sabon Funding.

Het jaarverslag geeft een getrouw beeld omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van Sabon Funding. In het jaarverslag zijn de wezenlijke risico's waarmee Sabon Funding wordt geconfronteerd beschreven.

Dit jaarverslag is gemaakt met alle beschikbare informatie welke ons beschikbaar is gesteld door Sabon BV Voor zover het bekend is bij VGM Beheer BV bevat deze geen fouten en onjuistheden. Ook kunnen er zaken spelen bij Sabon BV welke in het geheel niet bekend zijn bij VGM Beheer BV

Bussum, 29 april 2011

De beheerder,

VGM Beheer BV

P.P.F. de Vries

Jaarrekening 2010

Sabon Funding

Balans SabonFunding per 31 december 2010 (x € 1.000)

	31-12-2010	31-12-2009
Activa		
Vaste activa		
Financiële vaste activa	1.030	-
Totaal Vaste activa	1.030	-
Vlottende activa		
Vorderingen en overlopende activa	-	196
Liquide middelen	2	829
	2	1.025
Totaal activa	1.032	1.025
Passiva		
Fondsvermogen		
Fondsreserves	944	771
Resultaat lopendboekjaar	-61	173
Totaal Fondsvermogen	883	944
Verplichtingen		
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	148	81
	148	81
Totaal verplichtingen	148	81
Totaal Fondsvermogen en verplichtingen	1.032	1.025

Winst- en verliesrekening over 2010 SabonFunding (x € 1.000)

Over de periode 1 januari 2010 tot en met 31 december 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
Inkomsten		
Interest baten	2	23
Overige bedrijfsopbrengsten	73	147
Totaal netto inkomen/(verlies)	75	170
Kosten		
Overige bedrijfskosten	127	-8
Diverse baten en lasten	9	-25
Totaal operationele kosten	136	-33
Resultaat voor belastingen	-61	203
Vennootschapsbelasting	-	-30
Resultaat na belastingen	-61	173

Kasstroomoverzicht over 2010 (x € 1.000)

(over de periode 1 januari 2010 tot en met 31 december 2010)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat lopend boekjaar	-61	173
<i>Veranderingen in werkkapitaal:</i>	-	-
Mutaties vorderingen	196	-194
Mutatie overige passiva	67	-10
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>203</u>	<u>-31</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten:		
Verwerving deelneming	-1.030	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	<u>-1.030</u>	<u>-</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten:		
Ontvangsten uit uitgifte participaties	-	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>-</u>	<u>-</u>
Netto mutatie geldmiddelen	<u>-827</u>	<u>-31</u>
Liquide middelen op 1 januari	829	860
Liquide middelen op 31 december	<u>2</u>	<u>829</u>

Toelichting

Algemeen

Alle bedragen luiden in duizenden euro's.

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. Het fonds is gevestigd in Bussum.

De jaarrekening is opgesteld conform BW2Titel 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 2010 was, evenals in 2009, bij het fonds geen personeel in dienst.

Verbonden partijen

De listing agent van het Fonds is RBS, de beheerder van het fonds is VGM Beheer BV en de bewaarder van het fonds is Stichting Bewaarbedrijf Sabon.

De vergoedingen betaald aan de listing agent en de beheerder zijn hierna afzonderlijk toegelicht.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

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

Deelneming aangehouden voor verkoop

De deelneming is aangehouden voor verkoop. Deelnemingen aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd op kostprijs of lagere opbrengstwaarde.

Overige financiële vaste activa

De overige financiële vaste activa zijn opgenomen tegen nominale waarde.

Overige activa en passiva

Vorderingen

De vorderingen zijn opgenomen tegen nominale waarde. Waardering van de vorderingen geschiedt onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid, gebaseerd op individuele beoordeling van de vorderingen.

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.

Grondslagen bepaling van het resultaat

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

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

1. Financiële vaste activa

	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
	€	€
Deelnemingen per 1 januari	-	-
Investering deelneming Sabon B.V.	1.030	-
Dividenden	-	-
Stand per 31 december	<u>1.030</u>	<u>-</u>

De deelneming Sabon BV is op 3 februari 2010 verworven voor een bedrag van € 1.030.000. De aankoopprijs wordt verminderd met de opbrengst van de verkoop van 180 participaties Sabon Funding (na de doorgevoerde splitsing op 3 februari 2010) door verkopende partij tot een maximum van € 10 miljoen. Sabon Funding heeft zich verplicht om de opbrengst uit hoofde van de verkoop van deze 180 participaties weer te investeren in Sabon BV. In 2010 is uit hoofde van deze bepaling € 8.976.175 door Sabon Funding aan Sabon BV verstrekt. De facto is de kostprijs van de deelneming Sabon BV door deze constructie € 1.030.000.

2. Vorderingen en overlopende activa

	<u>31-12-2010</u>		<u>31-12-2009</u>	
	Totaal	> 1 jaar	Totaal	> 1 jaar
	€	€	€	€
Debiteuren	-	-	261	-
Voorziening huurdebiteuren	-	-	-73	-
Overige vorderingen en overlopende activa	-	-	8	-
	-	-	<u>196</u>	-

3. Liquide middelen

	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
	€	€
ABN AMRO 58.74.90.721	2	-
ABN AMRO Ondernemerstopdeposito	-	829
	<u>2</u>	<u>829</u>

PASSIVA

4. Fondsvermogen

	Fonds reserves	Resultaat lopend boekjaar	Totaal
	€		€
Stand beging boekjaar	771	173	944
Verdeling resultaat vorig boekjaar	173	-173	-
Resultaat lopend boekjaar	-	-61	-61
Stand per 31 december	944	-61	883

Participaties

Op 3 februari 2010 zijn de 11 participaties met een denominatie van € 71.247,00 per participatie gesplitst in 495 gesplitste participaties met een denominatie van € 1.583,26 per participatie (verhouding 1:45)

5. Kortlopende schulden

	31-12-2010	31-12-2009
	€	€
Handelscrediteuren	52	-
Omzetbelasting	-	41
Vennootschapsbelasting	30	30
Te betalen beheersfee	50	
Reservering accountants en administratiekosten	14	10
Reservering kosten toezicht AFM	3	
	148	81

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

OPBRENGSTEN

6. Overige bedrijfsopbrengsten

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
Opbrengst huur voorgaande jaren	-	220
Mutatie voorziening huurdebiteuren	73	-73
	<u>73</u>	<u>147</u>

KOSTEN

7. Overige bedrijfskosten

	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
	€	€
Juridische kosten	-	2
Accountants- adviekkosten	22	8
Management fee/Vergoeding beheerder	100	-25
Marketingkosten (incl. advertentiekosten)	1	1
Kosten toezicht AFM	3	6
Overige algemene kosten	1	-
	<u>127</u>	<u>-8</u>

8. Diverse baten en lasten

	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
	€	€
Uitbetaling depot	-	-30
Betaalde provisies	9	5
	<u>9</u>	<u>-25</u>

9. Vennootschapsbelasting

	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
	€	€
Vennootschapsbelasting 2009	-	30
Vennootschapsbelasting 2010	-	-
	<u>-</u>	<u>30</u>

Sabon Funding heeft verrekenbare verliezen van in totaal € 60.687. Deze verliezen zijn verrekenbaar tot en met 2019. De verrekenbare verliezen zijn niet gewaardeerd.

Bussum, 29 april 2011

Sabon Funding

De beheerder
VGM Beheer BV
P.P.F. de Vries

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 NV

Raad van Toezicht

In 2010 heeft er evenals in 2009 geen raad van toezicht gefunctioneerd.

Bestuurdersbelang

De directie van de beheerder heeft in de verslagperiode geen belangen ge had in SabonFunding en/of de beleggingen van SabonFunding.

Resultaatbestemming

Door de beheerder is het dividend over het boekjaar 2010 vastgesteld op € 0 per uitstaande participatie. Door de beheerder is voorgesteld om het resultaat als volgt te bestemmen: Het verlies over 2010 ad € 60.687 wordt ten laste gebracht van het fondsvermogen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 25 maart 2011 is bekend gemaakt dat Sabon € 5 miljoen nieuw kapitaal heeft aangetrokken. Daartoe zijn participaties uitgegeven voor een bedrag van € 2,47 miljoen en is een converteerbare obligatielening geplaatst van €2,53 miljoen. Verder heeft Sabon BV 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 de verdere groei te financieren.