

## **Concept Notulen Vergadering van Participanten Sabon Funding 23 november 2010**

Datum dinsdag 23 november 2010, 10.00  
Plaats NH Hotel Jan Tabak, Amersfoortseweg 27, Bussum  
Voorzitter drs. P.P.F. de Vries (beheerder)  
Notulist mr. A.A.E. Rietveld

### **Agendapunt 1: opening en mededelingen**

De voorzitter heet de aanwezigen welkom en opent de vergadering om 10.06 uur.

De voorzitter meldt dat de oproeping voor deze vergadering van participanten is geschied door middel van een advertentie in een landelijk dagblad en op de website van de beheerder ([www.sabonfunding.com](http://www.sabonfunding.com)) met vermelding dat de participanten van de te behandelen onderwerpen kennis kunnen nemen ten kantore van de beheerder en via [www.sabonfunding.com](http://www.sabonfunding.com). Voorts hebben de participanten, voorzover deze hun e-mailadres bij de beheerder bekend gemaakt hebben, de oproeping per e-mail ontvangen. Ook in de toekomst zal de communicatie frequenter en zoveel mogelijk middels e-mail geschieden.

In deze vergadering zijn vertegenwoordigd 380 participaties, rechtgevend op het uitbrengen van even zoveel stemmen, op een totaal van 495. Er is daarmee 76,76% van de stemmen aanwezig.

De vergadering is bevoegd tot het nemen van rechtsgeldige besluiten over de op de agenda vermelde onderwerpen.

### **Agendapunt 2: notulen Vergadering van Participanten 26 oktober 2010**

De notulen van de vergadering van participanten op 26 oktober 2010 zijn voorafgaand aan de vergadering in concept ter beschikking gesteld. De voorzitter stelt de vergadering voor deze notulen goed te keuren en vast te stellen.

De heer Wyler merkt op dat hij de notulen van 30 juni 2010 nog niet tot zijn beschikking heeft gehad.

De voorzitter wijst erop dat documenten via de website [www.sabonfunding.com](http://www.sabonfunding.com) beschikbaar zijn.

De voorzitter geeft een termijn van 7 dagen om aanvullende opmerkingen aangaande de notulen te melden bij de beheerder. Deze notulen, en de eerdere notulen, zullen in definitieve vorm op de genoemde website beschikbaar worden gesteld .

### **Agendapunt 3: Financiële gang van zaken**

De heer Ultee, directeur van Sabon BV, geeft een toelichting op de gang van zaken bij Sabon BV. De opening van nieuwe winkels gaat door. Op 23 november 2010 wordt na een bouwstop van 7 maanden de winkel in de Amsterdamse Kalverstraat geopend. Op 24 november 2010 wordt de winkel aan het Zuidplein in Rotterdam geopend. Dit betreft een vestiging in de V&D. In week 48 vinden er nog twee openingen plaats. De afgelopen maanden had Sabon BV 20 tot 30% meer bezoekers. Sabon BV had in 6 jaar 31.000 klanten voor de vaste klantenkaart en verwacht 8.000

nieuwe aanmeldingen voor de vaste klantenkaart de komende maanden. De heer Ultee spreekt over een 'fenomenale stijging van de omzet in december'. Ook de verkoop via de webshop is verdubbeld ten opzichte van vorig jaar.

Voorts wordt een update gegeven met betrekking tot de overname van Sabon International. De heer Ultee is met de eigenaar van Sabon International begin november 2010 naar Japan geweest om de winkels daar te bezoeken. Ook is hij naar Korea geweest. Daar is er een geïnteresseerde partij voor een licentieovereenkomst, die nu een aantal kledingwinkels heeft. Deze persoon heeft al een businessplan en de benodigde bankgaranties. Hij wil graag in 5 jaar 100 Sabon winkels in Korea openen. De eigenaar van Sabon International was vorige week ook in Nederland samen met zijn advocaat en zijn accountant om de overname verder te bespreken. Er zijn nu drie opties:

- Overname van 100% van Sabon International door Sabon BV. Eigenaren blijven betrokken bij Sabon.
- Overname van 70% van Sabon International door Sabon BV, 30% blijft in handen van de huidige eigenaren. Deze blijven betrokken bij Sabon. Voor de 30% wordt een call optie afgesproken.
- Er worden geen aandelen verkocht en Sabon BV krijgt de licentie voor heel Europa en Rusland. Daarbij krijgt Sabon BV ook 25% korting op de inkoop bij Sabon International.

Op woensdagochtend 24 november laten de eigenaren van Sabon International hun keuze aan de heer Ultee weten.

Er hebben zich reeds verschillende partijen gemeld om de overname te financieren. Ook wordt een leverage van 1:2 overwogen. De overnameprijs staat vast en is geen issue meer. Verder meldt de heer Ultee dat de overname natuurlijk pas echt rond is als alles getekend is, tot die tijd loopt Sabon BV de kans dat de overname niet door zal gaan.

De cijfers van Sabon BV over het gebroken boekjaar van 1 augustus 2009 tot en met 31 juli 2010 zijn reeds opgesteld door de externe accountant en worden momenteel gecontroleerd door PWC. Over het begin van die periode was de exploitatie van Sabon BV negatief, met name door kosten die verband houden met de uitbouw van het bedrijf. Sinds januari 2010 zijn de cijfers EBITDA positief en sinds maart 2010 netto winstgevend. In 2010 is per vergelijkbare winkel de omzet ongeveer 30% hoger dan over 2009. Om het boekjaar van Sabon BV gelijk te laten lopen met het kalenderjaar wordt het boekjaar 2009-2010 opgevolgd door een verkort boekjaar dat loopt van 1 augustus 2010 tot en met 31 december 2010.

Naar aanleiding van een vraag van een participant, geeft de voorzitter uitdrukkelijk aan dat VGM Beheer niet de partij is geweest die participaties aan de beleggers heeft aangeboden en dat VGM Beheer evenmin verantwoordelijkheid draagt voor de informatie die destijds aan beleggers is verstrekt. Voorzover de voorzitter bekend, heeft plaatsing plaatsgevonden via Bob Ultee en diens netwerk, alsmede via Beursgenoten van de heer Schaaij.

#### **Agendapunt 4: Notering Sabon Funding**

Sabon Funding en Sabon BV zijn nog steeds in nauw overleg met NYSE Euronext Amsterdam over de huidige notering en eventuele vervolgstappen. Periodiek wordt NYSE Euronext Amsterdam op de hoogte gesteld van de progressie en de gang van zaken.

De vergadering heeft op 26 oktober 2010 reeds ingestemd met de overstap naar NYSE Alternext Amsterdam, daarvoor worden nu de nodig werkzaamheden verricht.

#### **Agendapunt 5: Splitsing participaties Sabon Funding**

Zoals in de vorige vergadering al gemeld is, is Sabon Funding voornemens om de huidige participaties te noteren op NYSE Alternext Amsterdam en tegelijk met de overstap de participaties te splitsen. Daarbij is aan de beheerder reeds toestemming verleend om een verhouding in de bandbreedte 1 : 2500 tot 1 : 15000 te hanteren.

De vraag wordt gesteld hoeveel tijd er nodig is voor een splitsing. De heer De Vries antwoordt dat RBS voor deze technische wijziging in beginsel slechts een paar weken nodig heeft.

#### **Agendapunt 6: Aanpassing fondsvoorwaarden**

In aanvulling op de vergadering van 26 oktober 2010 zijn er geen punten aangaande de Fondsvoorwaarden welke besproken moeten worden.

#### **Agendapunt 7: Overname Sabon International**

Alle punten aangaande de overname van Sabon International zijn reeds besproken bij agendapunt 3.

#### **Agendapunt 8: Optieregeling VGM Beheer**

Tijdens de vergadering van 26 oktober 2010 is besloten VGM Beheer een optieregeling toe te kennen van 20 participaties tegen een uitoefenprijs van 62.500 euro. Toen heeft VGM Beheer aangegeven de exacte modaliteiten van de optieregeling op 23 november 2010 aan de vergadering voor te leggen. Tijdens de vergadering is voorgelegd hier een looptijd van 5 jaar aan te koppelen met een ingang van 1 oktober 2010. Deels zouden deze opties ook uitoefenbaar zijn.

De vraag wordt gesteld waarom er gekozen is voor een uitoefenprijs van 62.500 euro. De voorzitter antwoordt dat deze uitoefenprijs is gekozen in overleg met de heer Ultee en de heer Schaaïj.

De vraag wordt gesteld of er meer duidelijkheid kan worden verschaft over de vergoeding van VGM Beheer en of deze gekoppeld kan worden aan de prestatie. De voorzitter antwoordt dat de vergoeding aan VGM Beheer transparant is en dat op dit moment de verhouding tussen de werkzaamheden en de vaste vergoeding zoek is. De vergoeding koppelen aan de prestatie lijkt de voorzitter geen goed idee.

Een van de participanten vraagt of de uitoefenprijs op 75.000 euro kan worden vastgesteld, de prijs die sommige participanten hebben betaald voor een participatie. Ook andere suggesties worden gedaan.

***Mede gezien de tijd wordt er een koffiepauze van 15 minuten ingelast.***

De voorzitter deelt mede dat tijdens de pauze contact is geweest met de heer Schaaij en de heer Wyler. De voorzitter stelt de vergadering voor een aangepast voorstel voor de vergoeding van VGM Beheer. De looptijd wordt verkort naar 3 jaar met een uitoefenprijs van 65.000 euro.

De heer Schulte en de heer Wyler (in persoon afwezig maar vertegenwoordigd door de heer Ultee) stemmen tegen. De heer Schaap onthoudt zich van stemming. De meerderheid van 58,18% stemt voor. De vergadering neemt het voorstel aan.

**Agendapunt 9: Positie VGM Beheer**

VGM Beheer heeft op 23 november 2010 aangegeven de positie van beheerder per 23 februari 2011 neer te zullen leggen. Daarbij wordt de in de fondsvoorwaarden opgenomen termijn van 3 maanden gerespecteerd.

In aanvulling daarop wordt opgemerkt dat - door de overstap van Sabon Funding naar Alternext - de rol van de beheerder van het fonds overbodig wordt. Daarom zal de beheerder per (uiterlijk) 23 februari 2011 haar taken neerleggen. De verwachting is dat de overstap naar Alternext voor die datum zal zijn gerealiseerd.

De vergadering stemt in met de voorgenomen beëindiging van de beheersfunctie.

**Agendapunt 10: Rondvraag en sluiting**

De voorzitter stelt de vergadering in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De vraag wordt gesteld welke rol de voorzitter zal hebben na de overstap naar Alternext als de rol van de beheerder overbodig is. De voorzitter antwoordt dat daar nog geen invulling aan is gegeven.

De vraag wordt gesteld of de verkleining van de coupures en de overstap naar Alternext op hetzelfde moment zal gaan plaatsvinden. De voorzitter antwoordt dat het de bedoeling is dat dit op hetzelfde moment zal plaatsvinden.

De voorzitter sluit de vergadering van participanten om 11.50 en dankt de aanwezigen voor hun komst.