

Concept Notulen Vergadering van Participanten Sabon Funding 30 juni 2011

Datum donderdag 30 juni 2011, 11.00
Plaats Hotel Ridderkerk, Krommeweg 1 te Ridderkerk
Voorzitter drs. P.P.F. de Vries (beheerder)

Agendapunt 1: opening en mededelingen

De voorzitter heet de aanwezigen welkom en opent de vergadering om 11.35 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) met vermelding dat de participanten van de te behandelen onderwerpen kennis kunnen nemen ten kantore van de beheerder en via 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 per e-mail geschieden.

Agendapunt 3: Presentatie Sabon BV

(Uit efficiency overwegingen is dit agendapunt verplaatst naar het begin van de vergadering.)

De heer Ultee, algemeen directeur van Sabon, start zijn presentatie met de mededeling dat hij vandaag graag twee onderwerpen wil behandelen, de nationale en internationale ontwikkelingen. Met betrekking tot het nationale gedeelte zijn de eigen winkels van Sabon een belangrijk onderwerp. Hiermee gaat het goed, er zijn een aantal nieuwe winkels bijgekomen. Zo wordt op 1 juli de 50^{ste} Sabon winkel geopend. Ook staan enkele nieuwe openingen in de planning. Daarnaast heeft Sabon geboden op de huurcontracten van een aantal locaties. Ook kijkt Sabon naar vestigingsmogelijkheden op NS stations en op Schiphol.

De uitrol van het shop-in-shop concept van Sabon in de warenhuizen van V&D heeft enige vertraging opgelopen. Dit heeft onder andere te maken met de wijzigingen in het personeel. Sabon is voor de V&D vestigingen teruggedaan naar eigen personeel in plaats van ingehuurd personeel. Hierdoor is de uitbreiding gestagneerd. Ook speelt een kwestie met een contract tussen V&D en Sephora. Op dit moment heeft Sephora bij een aantal V&D's het exclusieve recht om cosmetica te verkopen. Dit contract eindigt op 1 november 2011, wat een positieve ontwikkeling voor Sabon is. De heer Ultee spreekt de verwachting uit dat Sabon dit jaar nog een relatief groot aantal nieuwe shop-in-shop vestigingen zal openen in V&D's. Sabon kijkt ook actief naar andere mogelijkheden om het aantal verkooppunten te vergroten. Een belangrijk gegeven hierbij is dat Sabon streeft naar een systeem van zogeheten selectieve distributie, waarbij Sabon de controle op (de wijze van) verkoop houdt. Sabon is daarom zeer kritisch in haar selectie van samenwerkingspartners.

De internetverkoop gaat erg goed.

Op het hoofdkantoor van Sabon in Ridderkerk zijn de laatste tijd enkele kostensaneringsmaatregelen doorgevoerd. Zo is onder andere bezuinigd op de marketingkosten.

Met het huidige aantal winkels is het mogelijk om goede schaalvoordelen te halen. Ook is op het hoofdkantoor onlangs het lang verwachte ERP systeem in gebruik genomen. Hiermee kan Sabon zeer snel inspelen op ontwikkelingen. Elke dag krijgt Sabon op het hoofdkantoor nu alle besturingsgegevens van de vorige dag. Ook het maken van (personeels)planningen is gemakkelijker. Ook vinden met het nieuwe systeem minder ‘nee-verkopen’ plaats.

Dan wil de heer Ultee graag enkele onderwerpen behandelen welke betrekking hebben op Sabon International. Sabon heeft begin 2011 een grote bestelling gedaan bij Sabon International om de voorraad op te bouwen. Nu heeft Sabon genoeg voorraad om tot in het eerste kwartaal 2012 de winkels te kunnen bevoorraden. Natuurlijk brengt dit een groot kapitaalbeslag met zich mee en ook gaat de omzetsnelheid omlaag. Volgens de heer Ultee wordt dat goedgemaakt door de positieve effecten van de afnemende ‘nee-verkoop’. Een andere kwestie met Sabon International die op deze manier grotendeels ondervangen wordt is de lange levertijd, vaak moet Sabon te lang wachten op haar bestellingen.

Verder heeft Sabon een bod uitstaan op de aandelen Sabon International, aan Sabon is beloofd om binnenkort terug te komen op het voorstel. Dit bod is op de merknaam en het logo.

Dan behandelt de heer Ultee de toetreding van de nieuwe participant, zoals bekend gemaakt op 25 maart 2011. Hierdoor is onrust ontstaan onder de participanten. Ter toelichting daarvan vermeldt de heer Ultee dan ook het volgende. De nieuwe participant heeft een goede relatie met de ABN AMRO Bank en wil Sabon graag ondersteunen met de overname van Sabon International en de verdere groei. Zonder de participant had Sabon een tragere uitrol gekend, had geen voorraad opgebouwd kunnen worden en had Sabon als geheel een minder zekere positie gehad. Hierdoor was de toetreding van de nieuwe participant wenselijk.

Dan stelt de voorzitter, de heer De Vries, de participanten in de gelegenheid om vragen te stellen over de presentatie van Sabon.

De heer Bakker wil graag weten hoe de verhoudingen met de nieuwe participant nu zijn. Volgens de heer Bakker gaat het nu wellicht te snel. De heer Ultee antwoordt dat de Rabobank (de toenmalige bankrelatie van Sabon) de kredietlijn slechts onder aangepaste voorwaarden wilde voortzetten. Door deze voorgestelde striktere voorwaarden zou de uitrol ernstig vertraagd worden. De keuze is gemaakt om de weg van de snelle uitrol te vervolgen, wat de toetreding van een nieuwe participant onder deze omstandigheden onontkoombaar maakte. De continuïteit van Sabon is daarmee gewaarborgd.

De heer Mikmak vraagt of het klopt dat de overname van Sabon International betrekking heeft op de merknaam en het logo. De heer Ultee bevestigt dit. Het due dilligence proces heeft uitgewezen dat dit de meest logische stap is. De productie wordt dus bewust niet overgenomen. Het beheren van een productiefaciliteit op afstand is lastig. Daarnaast is Israël geen ideaal productieland. Mogelijk kan de productie worden uitbesteed aan een derde partij.

De heer Mikmak vraagt of de productie in Nederland zou kunnen gaan plaatsvinden. De heer Ultee antwoordt dat dit een optie kan zijn. Dit was ook een van de vragen van de ABN AMRO Bank. Sabon heeft een garantie afgegeven aan de ABN AMRO Bank dat zij de productie in Nederland kan doen.

De heer J.H. Ultee vraagt of de handel in participaties Sabon is stilgelegd. De heer De Vries antwoordt dat dit niet het geval is.

De heer J.H. Ultee vraagt of de nieuwe participant op de beurs de participaties in Sabon heeft gekocht. De heer De Vries antwoordt dat dit via een separate emissie is gebeurd.

De heer J.H. Ultee vraagt of dat juridisch kan. De heer De Vries bevestigt dit.

De heer J.H. Ultee vraagt of het bod op Sabon International namens Sabon is uitgebracht of namens de heer Ultee persoonlijk. De heer De Vries antwoordt dat het bod namens Sabon is uitgebracht.

De heer Schaaij vraagt hoe hoog het bod op Sabon International is. De heer Ultee antwoordt dat dit een aanzienlijk bedrag betreft en dat Sabon goed inzicht heeft in Sabon International.

De heer Schaaij vraagt of een eigen label beginnen niet goedkoper is. De heer Ultee antwoordt dat dit twee problemen met zich mee zou brengen. Ten eerste kent Sabon een franchisecontract met een non-concurrentiebeding. Het tweede probleem is de merknaam. Dat neemt niet weg dat Sabon actief kijkt naar deze mogelijkheid. De heer Ultee wil daaraan nog graag toevoegen dat Twix vroeger ook Raider heette.

Mevrouw Keijl voegt daaraan toe dat Cif vroeger ook Jif heette.

De heer Bouwmeester informeert of Sabon van plan is voor de overname van Sabon International een nieuwe emissie te plaatsen. De heer Ultee antwoordt dat dit niet het plan is.

De heer Bouwmeester vraagt wat er zal gebeuren wanneer de overname geen doorgang vindt. De heer Ultee antwoordt dat dan de huidige strategie zal worden doorgezet. Alleen de plannen voor een eigen productie zouden dan even in de ijskast moeten worden gezet.

De heer Bouwmeester vraagt of er – als de overname niet zou doorgaan – ook de conclusie kan worden getrokken dat aan de nieuwe participant teveel korting is gegeven. De heer Ultee antwoordt dat dit naar zijn mening niet het geval is. De continuïteitsgarantie door toetreding van de nieuwe participant was in het belang van alle participanten. Daarnaast benadrukt de heer Ultee dat de participanten die via Beursgenoten hun participatie hebben genomen ook al een korting hebben gehad.

De heer Bouwmeester wil graag weten welke garantie is gegeven. De heer Ultee antwoordt dat door de nieuwe participant min of meer een blanco cheque is afgegeven ten behoeve van de overname.

De heer Bouwmeester wil weten wat de positie van de nieuwe participant zal zijn bij een beursgang. De heer Ultee antwoordt dat de nieuwe participant zich verregaand gecommitteerd heeft aan Sabon en daarmee voldoende blijk gegeven heeft van verbondenheid met Sabon.

De heer Bouwmeester vraagt onder welke voorwaarden de nieuwe participant een garantie gegeven is, zal sprake zijn van een lening?. De heer Ultee bevestigt dit.

De heer Bouwmeester wil graag meer informatie of een regelmatige update van Sabon. De heer Ultee antwoordt dat de informatievoorziening naar de participanten zijn aandacht heeft. De heer Ultee denkt daarbij aan informatievoorziening middels een nieuwsbrief of op een speciale dag voor alle participanten aan het begin van ieder kwartaal op het hoofdkantoor van Sabon in Ridderkerk. Hier wordt positief op gereageerd.

De heer Ultee geeft aan dat hij voorstander zou zijn van een maandbericht maar dat hij niet weet of de beursregels dit toestaan. De heer De Vries geeft aan dat dit is toegestaan, mits de informatie op ordentelijke wijze publiek wordt gemaakt.

Mevrouw Keijl vraagt hoe het staat met de plannen voor de beursgang. De heer De Vries antwoordt dat dit proces afhankelijk is van de informatie verstrekking en de processen binnen Sabon. Momenteel lopen twee jaarrekening trajecten met accountant PWC en deze duren langer dan verwacht. De heer De Vries ziet Sabon als een klein snelgroeiend bedrijf met een enthousiaste bestuurder. Een beursgang is mogelijk, maar dan moeten de zaken binnen Sabon wel op orde zijn. Dat betreft onder meer de aansturing, de backoffice en de administratieve organisatie.

Het struikelblok is nu de jaarrekening. Om meer informatie aan participanten te verstrekken heeft de heer De Vries als beheerder eerder al een Q&A beschikbaar gesteld en deze vergadering van participanten georganiseerd.

De heer Ultee voegt daaraan toe dat Sabon als klein bedrijf in 2004 met een klein regionaal accountantskantoor is begonnen. Nu heeft Sabon PWC als accountant, die zeer kritisch naar bepaalde zaken als activering van betaalde sleutelgelden kijkt.

Mevrouw Keijl wil graag weten hoe de positie van Sabon nu is ten opzichte van enkele maanden geleden. De heer Ultee antwoordt dat deze op alle fronten beter is.

De heer De Vries licht toe dat een goedkeurende verklaring voor de jaarrekening de voorwaarde is voor een overgang naar Alternext. Door de beheerder is een concept prospectus opgesteld. Wanneer de goedkeurende verklaring voor de jaarrekening er is, moet het prospectus wellicht op een aantal punten worden aangepast of worden aangevuld. Er wordt hard gewerkt aan organisatorische versterking. Zo is Robbert Voordendag – de vertegenwoordiger van de nieuwe participant – betrokken bij de onderneming. De exacte invulling aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen moet nog worden gegeven. De horizon hiervoor is als ruwe indicatie circa drie maanden.

De heer Ultee vraagt de participanten om – wanneer zij een geschikte persoon weten voor de positie van lid van de Raad van Commissarissen – dit kenbaar te maken aan de heer Schaaij.

De heer Schaap vraagt of er na de beursgang nog wel voldoende mensen zullen geloven in Sabon. Hij vreest een koersdaling door verkopende participanten na de overstap naar Alternext. De heer De Vries zegt dat hij begrijpt dat de heer Schaap er zo inzit. Het is aan de heer Ultee om de verwachtingen waar te maken. Indien Sabon met een goed perspectief naar Alternext gaat, is het niet uitgesloten dat nieuw geïnteresseerde beleggers het eventuele aanbod compenseren.

De heer Schaap vreest dat de heer Ultee veel te snel wil met Sabon, hij adviseert de heer Ultee om gas terug te nemen. De heer Ultee denkt dat hij niet te snel gaat en wijst erop dat schaalvoordelen erg belangrijk zijn in deze branche. Het is *'eat or be eaten'*.

De heer De Vries wil nog graag een toelichting op de beheersfunctie van VGM Beheer geven. Deze is per 23 februari 2011 opgezegd en wordt sindsdien op interim basis voortgezet. De beheerder probeert het proces positief te beïnvloeden, maar is sterk afhankelijk van het management. De heer Bouwmeester wil weten hoeveel participaties uit staan. De heer De Vries antwoordt dat dit er op dit moment 615 zijn.

De heer Bouwmeester wil weten welke omzet Sabon in 2010 heeft gemaakt. De heer Ultee antwoordt dat dit rond 10 miljoen euro ligt.

De heer Bouwmeester wil weten welke omzet Sabon in 2011 naar verwachting zal maken. De heer Ultee antwoordt een sterke stijging te verwachten, wellicht richting een verdubbeling van de omzet. Uiteraard is dit een schatting en gelden daarbij de nodige voorbehouden.

De heer De Vries voegt uitdrukkelijk toe dat dit slechts als ruwe indicatie kan gelden en wil waken voor overdreven optimisme.

De heer De Vries stelt voor om de verdere agendapunten te behandelen.

De heer Plas stelt vast dat het voor Sabon cruciaal is om goede controle te krijgen over de toelevering van producten, dat expansie en schaalvergroting nodig zijn en dat de overname hiervoor nodig is. Hij vraagt of de verkoper nog steeds graag wil verkopen zoals dat door de heer Ultee is dat gemeld op de vergadering van participanten op 23 november 2010. De heer Ultee antwoordt dat de verkoper nog steeds bereid is om Sabon International aan Sabon te verkopen. De heer Plas vraagt of een emissie nodig zal zijn om de overname te financieren. De heer Ultee antwoordt dat dit niet het geval zal zijn.

De heer De Vries voegt daaraan toe dat meerdere transactiestructuren zijn besproken en dat het proces nu al lang duurt. Ook is de invulling van de financiering van de overname nog onzeker. De heer De Vries wil – als beheerder – geen harde toezegging doen dat er geen emissie nodig zal zijn ter financiering van de overname van Sabon International.

De heer Schaap wil graag zeggen dat hij blij is met VGM Beheer als beheerder van het fonds. De heer De Vries antwoordt dat VGM Beheer ongemakkelijk zit in haar positie. Mocht de vraag van de participanten zijn gekomen om haar positie te beëindigen, dan had VGM Beheer dit gedaan.

De heer Wierda, van Wierda en Partners Vermogensbeheer, vraagt of VGM Beheer bereid is haar tijdelijke positie te handhaven tot de overstap van Sabon naar Alternext is geëffectueerd. De heer De Vries doet daaromtrent geen harde toezegging, maar geeft wel aan dat VGM Beheer in beginsel en indien geen bijzondere ontwikkelingen plaatsvinden, de bereidheid heeft om de tijdelijke beheersfunctie voort te zetten.

De heer Bakker benadrukt dat hij graag wil dat VGM Beheer haar positie handhaaft.

De heer De Vries stelt voor om verder te gaan met de overige agendapunten.

Agendapunt 2. Notulen Vergadering van Participanten

De heer De Vries stelt voor om agendapunt 2 over te slaan, nu er geen opmerkingen op de conceptnotulen zijn gemaakt. De conceptnotulen worden bij deze vastgesteld.

Agendapunt 4. Jaarverslag 2010

De heer De Vries licht toe dat het lastig is om een jaarrekening te maken van het fonds nu Sabon geen cijfers heeft. De jaarrekening 2010 van Sabon Funding is gebaseerd op de historische kostprijs van de deelname in Sabon. Verder is er geen goedkeurende verklaring van PWC opgenomen, deze is ook nog niet gevraagd. De heer De Vries hoopt dat zo snel mogelijk inzicht gegeven kan worden in de resultaten van Sabon maar hiervoor is VGM Beheer afhankelijk van PWC en Sabon.

Agendapunt 5. Recente ontwikkelingen

De recente ontwikkelingen zijn reeds besproken onder agendapunt 3.

Agendapunt 6. Notering Sabon Funding

A. Huidige notering

De heer De Vries meldt dat dit punt reeds ter sprake is gekomen onder agendapunt 3.

B. Overgang naar Alternext

De heer De Vries meldt dat de ontwikkelingen op dit vlak eveneens reeds ter sprake zijn gekomen onder agendapunt 3.

Agendapunt 7. Rondvraag & sluiting

De heer Kars meldt dat hij een participatie heeft genomen in Sabon Funding op advies van de heer Schaaij. Nu wil hij graag weten van de heer Ultee of hij er nu beter voor staat. De heer Ultee antwoordt dat dat het geval is. De heer Kars meldt dat dat voldoende voor hem is.

De voorzitter sluit de vergadering van participanten om 13.30 en dankt de aanwezigen voor hun komst.