

## **Concept Notulen Vergadering van Participanten Sabon Funding 23 november 2011**

Datum woensdag 23 november 2011, 10.00

Plaats NH Hotel Jan Tabak

Voorzitter drs. P.P.F. de Vries (beheerder)

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

De voorzitter vraagt alle aanwezigen zich te registreren op de registratielijst. Voor degenen die dat nog niet hebben gedaan is het van belang dat hun naam, het aantal participaties dat zij bezitten en hun handtekening worden geregistreerd.

De voorzitter heet de aanwezigen welkom en opent de vergadering om 10.00 uur.

### **Agendapunt 2: Notulen VvP 30 juni 2011**

Over de notulen worden geen opmerkingen gemaakt.

### **Agendapunt 3: Stand van zaken Sabon**

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

De heer Ultee, algemeen directeur van Sabon, licht de stand van zaken bij Sabon toe. Sabon heeft nu 30 eigen winkels, 27 shop-in-shop vestigingen en één webshop. De tragere uitrol van de shop-in-shop vestigingen in de V&D's is een imago technische keuze. Voortaan wil Sabon alleen nog winkels hebben op A1 locaties. Sabon moet nog meer naar een merk toegroeien. Daarnaast heeft Sabon, met de feestdagen voor de deur, massaal voorraden opgeslagen in haar magazijnen.

Dan licht de heer Ultee de stand van zaken toe met betrekking tot de beursnotering. In maart 2010 is Sabon op de beurs gekomen. Sindsdien staan de koersen sterk onder druk, heeft retail het lastig in Nederland en is er een laag consumentenvertrouwen. Consumenten zijn kritischer en geven geld voorzichtiger uit.

De kwaliteit van de producten en de winkels is volgens de heer Ultee gestegen. Veel winkels hebben een upgrade gekregen. Het ERP systeem wordt gebruikt om de service en de trainingen te verbeteren.

De heer Ultee meldt dat Sabon winst maakt in de laatste drie maanden van 2011. Dit zal zich doorzetten in 2012. In 2012 wil de heer Ultee meer nieuwe winkels op A1 locaties openen. Ook wil Sabon korting bedingen bij de fabrikant en starten met de verkoop van bijproducten. Verder bestaat het streven om de huur- en de loonkosten verder te verlagen.

De heren Van den Mosselaar en Paessens presenteren het plan voor de kerstactie met zangeres Do.

Dan vraagt de heer Ultee de aandacht van de vergadering voor een punt dat niet op de agenda staat vermeld. Bij verkoop van de participaties aan de participanten heeft de heer Ultee zijn

belang in Sabon BV overgedragen aan het fonds Sabon Funding. Volgens de heer Ultee stelt de Belastingdienst zich nu op het standpunt dat dit mogelijk een onzakelijke transactie is geweest, omdat voor de inbreng onvoldoende betaald zou zijn, zodat de heer Ultee in privé een vordering op Sabon Funding zou moeten hebben. De hoogte daarvan zou circa 9 miljoen euro bedragen. De Belastingdienst zou op grond daarvan dreigen de heer Ultee voor de fictieve opbrengst van deze inbreng te belasten. De heer Ultee vraagt de Vergadering van Participanten daarom hun oordeel te geven over deze mogelijke vordering. Ten tweede vraagt de heer Ultee de Vergadering van Participanten te stemmen over een eventuele vergoeding voor het borgstellingskrediet dat hij in het verleden heeft afgegeven. De stemming is bedoeld om duidelijkheid te verkrijgen.

De heer De Vries stelt dat deze punten niet zijn geagendeerd en dat er daarom geen formele stemming kan plaatsvinden, slechts een peiling onder de aanwezigen hoort tot de mogelijkheden. De besluitvorming over de twee voorstellen van de heer Ultee wordt opgeschoven naar een later moment in de vergadering.

De heer Koning wil graag weten of het merk Sabon beschermd is. De heer Ultee meldt dat het als merk is beschermd, maar ook het logo en de naam zijn beschermd. De eigenaar is Sabon Israël en Sabon BV heeft het in licentie.

De heer Schulte refereert aan de eerder door Wilton Investment Services gestelde vragen. Graag zou de heer Schulte een overzicht ontvangen van de exploitatie van een gemiddelde winkel. De heer Ultee antwoordt dat de verstrekking hiervan mogelijk is maar dat de gegevens erg gevoelig zijn, vooral tegenover de concurrenten van Sabon. Daarom zou de heer Ultee graag zien dat er een geheimhoudingsovereenkomst wordt getekend, alvorens men inzicht krijgt in de informatie. De voorzitter geeft aan dat ook de geaggregeerde informatie, zoals weergegeven in de slides, een beeld geeft over de exploitatie van de gemiddelde winkel.

De heer Schaap merkt op dat in de Vergadering van Participanten eind 2010 is gezegd dat Sabon al winstgevend zou opereren, zijns inziens wordt nu hetzelfde gezegd. Hij vraagt zich af wat de betrouwbaarheid van die mededeling is. De heer Ultee zegt dat de opmerking van de heer Schaap klopt maar dat de aanpassingen die PwC in de jaarrekening hebben gedaan zwaar op de resultaten hebben gedrukt. PwC is volgens de heer Ultee andere waarderingsgrondslagen gaan gebruiken waardoor de winst lager is uitgekomen.

De heer Mikmak informeert naar de status van de overname van Sabon International. De heer Ultee antwoordt dat dit proces is stilgelegd.

*De voorzitter last een pauze in van ongeveer 10 minuten.*

De heer De Vries hervat de vergadering met een mededeling over de positie van de beheerder. Zoals bekend heeft VGM Beheer – beheerder van Sabon Funding – haar taak als beheerder per 23 november 2010 opgezegd. Vanaf 23 februari 2011 is die opzegging effectief geworden. Daarna heeft de beheerder aangegeven bereid te zijn de beheersfunctie onder bepaalde voorwaarden op ad interim basis voort te zetten. Er zijn een aantal voorwaarden gesteld waaronder de beheerder wenste aan te blijven, aan die voorwaarden is niet voldaan. De informatieverstrekking vanuit Sabon is onvoldoende en de kosten voor leveranciers en de fee van de beheerder zelf zijn niet voldaan. Daarmee is volgens de heer De Vries voortzetting van de beheersfunctie niet meer

onder verantwoorde condities te continueren. De mogelijkheid om die situatie nog langer te laten bestaan is er in de ogen van de heer De Vries niet. De beheerder geeft aan op zeer korte termijn haar taak als beheerder neer te zullen leggen. De heer De Vries geeft aan dat de beheerder wel bereid is om – op korte termijn - bewaarder te blijven en Sabon – onder voorwaarden – naar Alternext te begeleiden.

De heer De Vries vraagt naar de financiële positie van Sabon BV. De heer Ultee meldt dat de afgelopen vier maanden zwaar waren voor Sabon. De heer De Vries vraagt of de rekening courant bij de ABN AMRO Bank volledig is benut. De heer Ultee antwoordt dat dit het geval is, voor een bedrag van 4,5 miljoen euro. De heer de Vries vraagt wat de huidige stand is van de crediteuren. De heer Ultee antwoordt dat dit 1,6 tot 1,7 miljoen euro is. De heer Ultee verwacht dat de omzet in december circa 6 miljoen euro zal bedragen. De heer de Vries informeert of Sabon voldoende is gefinancierd. De heer Ultee antwoordt dat dit het geval is. De heer De Vries vraagt of Sabon afhankelijk is van de actie met Do. De heer Ultee antwoordt dat dit niet het geval is. De heer de Vries zou hiervan graag de bevestiging zien van de financiële verantwoordelijke van Sabon, de heer Van Baardwijk. De heer Van Baardwijk antwoordt dat minimaal 4 miljoen euro omzet haalbaar moet zijn. De heer De Vries zou graag willen horen wat daarover de gedachten zijn van de heer Voordendag. De heer Voordendag onthoudt zich van commentaar.

De heer De Vries vraagt de heer Ultee hoe het staat met de eventuele inkoop van participaties. De heer Ultee antwoordt dat hij een partij had gevonden die dit graag wilde doen. De contracten zijn vervolgens opgesteld, maar de door de heer Ultee vereiste bankgaranties zijn nooit gekomen. De heer De Vries meldt dat hij in die voorbije maanden opheldering heeft gevraagd over de plannen over de inkoop van participaties, maar dat hij deze opheldering niet heeft gekregen.

Mevrouw Keijl zegt dat ze Sabon een leuk bedrijf vindt, maar ze zou graag zien dat de heer Ultee meer oog heeft voor de belangen en de positie van de participanten. Mevrouw Keijl merkt op dat ten tijde van het doen van de investering haar is voorgehouden dat de periode tot de beursgang kort zou duren. Nu blijkt dat het bedrijf niet riant draait en dat de overgang naar Alternext forse vertraging heeft opgelopen. De heer Ultee geeft toe dat dit traject een vertraging van een jaar heeft opgelopen. Mevrouw Keijl neemt het de heer Ultee kwalijk dat hij de participanten onvoldoende op de hoogte heeft gehouden. Zij heeft de indruk dat hij de participanten niet serieus neemt. De heer Ultee zegt dat door de beursnotering het lastig is om in alle openheid met participanten te communiceren en dat hij het betreurt, indien de indruk is ontstaan dat hij de participanten niet serieus neemt. Mevrouw Keijl zegt dat het op haar allemaal amateuristisch overkomt. Daarnaast wil zij graag weten hoe het staat met de Raad van Toezicht binnen Sabon zoals deze eerder is aangekondigd in de Vergadering van Participanten. De heer De Vries meldt hierover dat herhaaldelijk is aangedrongen op een versterking in het bestuur.

De heer Bakker meldt dat hij 100% vertrouwen heeft in de persoon van de beheerder, de heer De Vries en hij verzoekt de beheerder om aan te blijven. De heer De Vries herhaalt dat hij noch VGM noch Value8 op enigerlei wijze betrokken zijn geweest bij de plaatsing van de participaties en dat het gebruik van hun namen hierbij niet met toestemming heeft plaatsgevonden. De participaties zijn via Beursgenoten en via de heer Ultee zelf geplaatst. De beheerder kon per 23 februari 2011 al haar taken neerleggen, maar is gebleven uit loyaliteit naar de participanten toe.

De heer Schaaïj vraagt of de beheerder geen ander machtsmiddel bezit. De heer De Vries antwoordt dat het belangrijkste machtsmiddel het ontslaan van de heer Ultee is.

De heer Schaaïj meldt dat hij de heer De Vries een van de beste beheerders van Nederland vindt en hij zou graag willen dat hij langer aanblijft als beheerder. De heer De Vries dankt voor deze woorden, maar geeft aan dat dit een gepasseerd station is.

De heer De Vries meldt dat hij vooraf aan de Vergadering van Participanten met de heer Ultee heeft gesproken en deze heeft daarbij aangegeven zelf in de Vergadering van Participanten te zullen melden dat hij zich ziek heeft gemeld. De heer De Vries constateert dat de heer Ultee dat nog niet heeft gedaan en meldt aan de vergadering dat de heer Ultee zich op 4 november 2011 ziek heeft gemeld. De heer Ultee vertelt dat hij zich ziek heeft gemeld, nadat hij erachter was gekomen dat er tussen enkele ongeruste participanten een vergadering is geweest.

De heer De Vries geeft aan dat enkele verontruste participanten hebben gevraagd hun zorgen aan de beheerder te mogen toelichten. Dat heeft de beheerder toegestaan. Daar is naar zijn mening geen enkel bezwaar tegen.

Een discussie over het instellen van een commissie die onderzoek – in het kader van de geuite zorgen over het management van Sabon – zal doen naar de situatie mondt uit in de aanstelling van de Commissie Schaaïj. De Commissie Schaaïj zal de huidige positie beoordelen en daarover advies uitbrengen. Dit geldt zowel de financiën, het management als de bedrijfsmatige gang van zaken. De Commissie handelt in het belang van de participanten.

De Commissie Schaaïj zal bestaan uit de heren Schaaïj en Bekx. De wens bestaat ook om de heer Voordendag aan te stellen als lid van de commissie. Alleen de heer Ultee heeft daartegen bezwaar. Ter voorkoming van polarisatie in de vergadering zal dit na de vergadering verder worden besproken met de heer Ultee.

Diverse participanten uiten zich over het functioneren van de directeur en de niet waargenomen prognoses.

De heer Ultee meldt dat hij opstapt nu er geen vertrouwen meer in hem is. Hij zal nog zorgdragen voor de goedkeuring van de jaarrekeningen van Sabon BV over 2010 door PwC en zal daarna zijn taken als algemeen directeur van Sabon BV neerleggen.

Een aantal participanten geeft aan dat ze de betrokkenheid van de heer Ultee van groot belang achten voor de ontwikkeling van Sabon. Enkele suggereren dat dit ook in een andere rol – bijvoorbeeld vooral commercieel – zou kunnen zijn.

De heer Ultee wordt gevraagd geen overhaaste beslissingen te nemen.

De Vergadering van Participanten wordt gevraagd hun mening te geven over in de eerder genoemde kwesties rondom de inbreng van Sabon BV in Sabon Funding door de heer Ultee en de vergoeding aan de heer Ultee voor het door hem verleende borgstellingskrediet.

Unaniem geven participanten aan tegen het erkennen van de vordering van de heer Ultee te zijn en tegen het verstrekken van een vergoeding voor de borgstelling. De heer Ultee respecteert het

resultaat van deze stemming. De heer De Vries benadrukt dat dit een peiling betreft en geen formele stemming betreft.

#### **Agendapunt 4: Voortgang traject Alternext**

Dit agendapunt is onder agendapunt 3 aan bod gekomen.

#### **Agendapunt 5: Rondvraag**

De heer De Vries stelt de aanwezigen in de gelegenheid om een laatste dringende opmerking te maken of een vraag te stellen. Geen van de aanwezigen maakt gebruik van die mogelijkheid.

#### **Agendapunt 6: Sluiting**

De voorzitter sluit de vergadering van participanten om 13.35 en dankt de aanwezigen voor hun komst.