

HALFJAARVERSLAG 2010

Sabon FunDing

VGM BEHEER B.V.
Bussum

INHOUD

Pagina :

Jaarverslag

Algemene informatie	3
Profiel van Sabon FunDing	4
Verslag van de beheerder over eerste halfjaar 2010	5
Risicofactoren	6
Bestuursverklaring	7

Financiële rapportage over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2010

Balans per 30 juni 2010	8
Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2010	9
Kasstroomoverzicht	10
Toelichting	11
Toelichting op de balans per 30 juni 2010	13
Toelichting op de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2010	16
Overige gegevens	19

ALGEMENE INFORMATIE

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.

Beheerder

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

Bewaarder

Stichting Bewaarbedrijf Sabon
Postbus 26
1400 AA, Bussum
waarvan de bestuurder is VGM Beheer B.V.

Opmakende accountant

Masman Bosman
Eisenhowerlaan 124
2517 KM, Den Haag

Listing agent

RBS
Gustav Mahlerlaan 10
Postbus 283
1082 PP, Amsterdam

Profiel van Sabon FunDing

Sabon FunDing was in 2009 een beursfonds zonder noemenswaardige activiteit.

In 2010 is een nieuwe invulling gegeven aan de activiteiten van Sabon FunDing (voorheen het Value Gain Mix Fund). Sabon FunDing houdt sinds 3 februari 2010 alle aandelen in Sabon B.V.

Beleggingsbeleid

Sabon FunDing houdt sinds 3 februari 2010 alle aandelen in Sabon B.V. De winkelketen in verzorgingsproducten Sabon is de enige belegging.

Fonds voor gemene rekening

Sabon FunDing is een fonds voor gemene rekening.

Beursgenoteerd

Sabon FunDing is genoteerd aan Euronext Amsterdam.

Closed-end, uitgifte van Participaties en daaraan verbonden kosten.

Sabon FunDing is closed-end. Sabon FunDing is niet verplicht participaties in te kopen, maar is daartoe wel gerechtigd.

Verslag van de beheerder over het eerste halfjaar 2010

Wij hebben het genoegen u hierbij het halfjaarverslag van Sabon FunDing aan te bieden, waarin is opgenomen de halfjaarrekening voor het halfjaar eindigend op 30 juni 2010.

Algemeen

In het eerste halfjaar 2010 heeft Sabon FunDing, conform verwachting, een nieuwe invulling gegeven aan haar beleggingsbeleid. De winkelketen in verzorgingsproducten Sabon B.V. heeft via het Value Gain Mix Fund een notering verkregen aan Euronext Amsterdam. Daartoe heeft Bob Ultee, grootaandeelhouder van Sabon B.V., de participaties verworven van het Value Gain Mix Fund, waarvan de naam op 3 februari 2010 in Sabon FunDing is gewijzigd. Per 3 februari 2010 zijn tevens de 11 participaties tegen een denominatie van € 71.247 per participatie gesplitst in 495 gesplitste participaties met een denominatie van € 1.583,26 per participatie. Sabon FunDing zal als enige belegging hebben 100% van de aandelen van de onderneming Sabon B.V. De beheerder, VGM Beheer B.V., is overgenomen per 3 februari 2010 door Value8 N.V. en Value8-bestuursvoorzitter Peter Paul de Vries zal de functie van beheerder vervullen. Op 30 juni 2010 is op de Vergadering van Participanten het jaarverslag 2009 vastgesteld.

Corporate Governance

Het is de intentie van het fonds om zodra aan de vereisten van een vernieuwde notering aan Euronext Amsterdam is voldaan de structuren die in het kader van de Corporate Governance code als vereiste worden aangemerkt operationeel te maken. In het eerste halfjaar van 2010 heeft binnen Sabon FunDing geen Raad van Toezicht gefunctioneerd.

Resultaat

Per saldo boekte Sabon FunDing over het eerste halfjaar 2010 een resultaat van € 6.000.

Intrinsieke waarde

In het eerste halfjaar van 2010 zijn door het fonds nieuwe participaties uitgegeven. Op 3 februari 2010 zijn de 11 participaties tegen een denominatie van € 71.247 per participatie gesplitst in 495 gesplitste participaties met een denominatie van € 1.583,26 per participatie. Als gevolg van het ontbreken van een reële waarde op 30 juni 2010 van de deelneming Sabon B.V. is de intrinsieke waarde niet bepaald. Dit is onder andere het gevolg van het feit dat Sabon B.V. momenteel een gebroken boekjaar hanteert. Sabon B.V. is voornemens dit te veranderen in een kalenderjaar.

Het fonds beschikt over een uitdelingstekort van circa €5,5 miljoen. Dit heeft als consequentie dat onder bepaalde omstandigheden de eerste € 5,5 miljoen die als winst door het fonds wordt gerealiseerd vrij van dividendbelasting ten goede kan komen aan participanten.

Risicofactoren

Algemene risico's

De activiteiten van Sabon FunDing zijn vatbaar voor algemeen economische ontwikkelingen. Een economische recessie, inflatie, wijziging van consumentenvertrouwen, interestpercentages of fiscaal overheidsbeleid kunnen invloed hebben op 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 conjuncturele omstandigheden, de financiële markten en de koersfluctuaties.

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 waaraan Sabon FunDing onderhevig is, zijn het liquiditeitsrisico en het marktrisico. Sabon FunDing is of kan gevoelig zijn voor risico's met betrekking tot koersontwikkelingen, valuta's en rente-ontwikkelingen.

Liquiditeitsrisico

Sabon FunDing heeft op verslagdatum geen gecommitteerde kredietfaciliteiten.

Valutarisico

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

Bestuursverklaring

De financiële rapportage over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2010, zoals opgenomen in dit verslag, geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2010 van Sabon FunDing.

Het halfjaarverslag geeft een getrouw beeld omtrent de toestand op de verslagdatum, de gang van zaken gedurende de periode 1 januari tot en met 30 juni 2010 van Sabon FunDing. In het halfjaarverslag zijn de risico's waarmee Sabon FunDing wordt geconfronteerd beschreven.

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

Bussum, 31 augustus 2010

De beheerder,

VGM Beheer B.V.

P.P.F. de Vries

BALANS

(voor resultaatbestemming)

		30 juni	31 december
	Ref.	2010	2009
(in euro's*1000)			
ACTIVA			
Vaste activa			
Financiële vaste activa	1	1.030	0
Vlottende activa			
Vorderingen en overlopende activa	2	8.226	196
Liquide middelen	3	265	829
		8.491	1.025
Totaal activa		9.521	1.025
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Fondsreserves	4	944	771
Resultaat lopend boekjaar		9	173
		953	944
Kortlopende schulden	5	8.568	81
		8.568	81
Totaal passiva		9.521	1.025

WINST- EN VERLIESREKENING

		1 januari tot en met 30 juni 2010	2009
<i>(in euro's*1000)</i>			
OPBRENGSTEN			
Interest baten en lasten		2	23
Overige bedrijfsopbrengsten	6	73	147
Totaal opbrengsten		75	170
KOSTEN			
Overige bedrijfskosten	7	58	-8
Diverse baten en lasten	8	6	-25
Totaal kosten		64	-33
Resultaat vóór belastingen		11	203
Vennootschapsbelasting	9	-2	-30
Resultaat na belastingen		9	173

KASSTROOMOVERZICHT

	1 januari tot en met 30 juni 2010	2009
<i>(in euro's*1000)</i>		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat lopend boekjaar	9	173
Mutatie vorderingen	-8.030	-194
Mutatie overige passiva	8.487	-10
	466	-31
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Verwerving deelneming	-1.030	0
	-1.030	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit uitgifte participaties	0	0
Mutatie liquide middelen	-564	-31

TOELICHTING

ALGEMEEN

Alle bedragen luiden in duizenden euro's.

Sabon FunDing (voorheen het 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. Het fonds is gevestigd te Bussum.

De jaarrekening is opgesteld conform BW2 Titel 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 B.V. 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.

Financiële vaste activa

Deelnemingen

De deelneming is gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs.

Op verslagdatum was van de hieronder opgenomen deelneming geen actuele waarde bekend.

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.

RESULTAATSBEPALINGSGRONDSLAGEN

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

Per 1 januari 2009 is de status van fiscale beleggingsinstelling vervallen.

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

De samenstelling is als volgt:

	30 juni 2010	31 december 2009
<i>(in euro's*1000)</i>		
Deelneming Sabon B.V.	1.030	0
	<u>1.030</u>	<u>0</u>

Deelneming Sabon B.V.

De aandelen van Sabon B.V. zijn op 3 februari 2010 verworven voor een bedrag van € 1.030.000.

VLOTTENDE ACTIVA

2. Vorderingen en overlopende activa

De samenstelling is als volgt:

	30 juni 2010	31 december 2009
<i>(in euro's*1000)</i>		
Vorderingen en overlopende activa		
- Lening aan BCU Holding B.V.	8.226	0
- Huurdebiteuren	0	261
- Voorziening huurdebiteuren	0	-73
- Overige vorderingen en overlopende activa	0	8
	<u>8.226</u>	<u>196</u>

Lening aan BCU Holding B.V.

Dit betreft een vordering van het fonds op BCU Holding B.V. van de nog te ontvangen gelden van BCU Holding B.V. uit hoofde van de opbrengst van de door BCU Holding B.V. verkochte participaties. Over de hoofdsom wordt geen rente berekend. Dit is gekoppeld aan de verplichting van Sabon FunDing om de nog te ontvangen gelden van BCU Holding B.V. door te storten aan Sabon B.V., zie hierover ook pagina 16 van dit halfjaarverslag.

Overige vorderingen en overlopende activa

De samenstelling is als volgt:

	30 juni 2010	31 december 2009
<i>(in euro's*1000)</i>		
Nog te ontvangen rente deposito's	0	5
Overigen	0	3
	<u>0</u>	<u>8</u>

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan 1 jaar.

3. Liquide middelen

De samenstelling is als volgt:

	30 juni 2010	31 december 2009
<i>(in euro's*1000)</i>		
ABN AMRO 58.74.90.721	263	0
ABN AMRO Ondernemerstopdeposito	2	829
	<u>265</u>	<u>829</u>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

PASSIVA

4. Fondsvermogen

Het verloop van het fondsvermogen blijkt uit het volgende overzicht:

	Fonds reserves lopend boekjaar	Resultaat	Totaal
<i>(in euro's*1000)</i>			
Stand begin boekjaar	771	173	944
Verdeling resultaat vorig boekjaar	173	-173	0
Resultaat lopend boekjaar		9	9
Stand per 30 juni 2010	944	9	953

Participaties

Op 3 februari 2010 zijn de 11 participaties tegen 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).

Intrinsieke waarde

Als gevolg van het ontbreken van een reële waarde op 30 juni 2010 van de deelneming Sabon B.V. is de intrinsieke waarde niet bepaald.

SCHULDEN

5. Kortlopende schulden

De samenstelling is als volgt:

	30 juni 2010	31 december 2009
<i>(in euro's*1000)</i>		
Lening o/g Multiquest N.V.	245	0
Lening o/g Sabon B.V.	8.226	0
Crediteuren	54	0
Omzetbelasting	0	41
Vennootschapsbelasting	32	30
Reservering nog te betalen accountants en administratiekosten	8	10
Reservering kosten toezicht AFM	3	0
Totaal	8.568	81

Lening o/g Multiquest N.V.

Dit betreft een door BCU Holding B.V. aan het fonds verstrekte lening in verband met de verwerving van de aandelen Sabon B.V. Deze lening is door BCU Holding B.V. aan Multiquest N.V. gecedeerd. Over de hoofdsom wordt geen rente berekend.

Lening o/g Sabon B.V.

Dit betreft een verplichting van het fonds aan Sabon B.V. inzake de doorstorting van de nog te ontvangen gelden van BCU Holding B.V. uit hoofde van de opbrengst van de door BCU Holding B.V. verkochte participaties. Over de hoofdsom wordt geen rente berekend.

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

OPBRENGSTEN

6. Overige bedrijfsopbrengsten

	1 januari tot en met 30 juni 2010	2009
<i>(in euro's*1000)</i>		
Opbrengst huur voorgaande jaren	0	220
Mutatie voorziening huurdebiteuren	73	-73
	<u>73</u>	<u>147</u>

KOSTEN

7. Overige bedrijfskosten

	1 januari tot en met 30 juni 2010	2009
<i>(in euro's*1000)</i>		
Juridische kosten	0	2
Accountants-advieskosten	4	8
Management fee / Vergoeding beheerder	48	-25
Marketingkosten (inclusief advertentiekosten)	1	1
Kosten toezicht AFM	3	6
Overige algemene kosten	2	0
	<u>58</u>	<u>-8</u>

8. Diverse baten en lasten

	1 januari tot en met 30 juni 2010	2009
<i>(in euro's*1000)</i>		
Uitbetaling depot	0	-30
Betaalde provisie aan RBS resp. ABN AMRO inzake participaties	6	5
	<u>6</u>	<u>-25</u>

9. Vennootschapsbelasting

	1 januari tot en met 30 juni 2010	2009
<i>(in euro's*1000)</i>		
Vennootschapsbelasting 2010	2	0
Vennootschapsbelasting 2009	0	30
	<u>2</u>	<u>30</u>

Bussum, 31 augustus 2010

Sabon FunDing

**De beheerder
VGM Beheer B.V.
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 N.V.

Raad van Toezicht

In het eerste halfjaar van 2010 heeft er evenals in 2009, 2008 en 2007 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

Door de beheerder is het dividend over het eerste halfjaar 2010 vastgesteld op € 0 per uitstaande participatie.

Externe accountant

Het halfjaarsverslag over het eerste halfjaar van 2010 is niet gecontroleerd door een externe accountant.

Personalia

Peter Paul de Vries (13 mei 1967)

Drs. P.P.F. de Vries is grootaandeelhouder en bestuursvoorzitter van Value8, lid van de raad van commissarissen van European Development Corporation Company (EDCC) N.V. en bestuurder van VGM Beheer B.V., de beheerder van Sabon FunDing. 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 Tabaksblad (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). De Vries is lid van het Comité van Aanbeveling van de Stichting CRC en de Stichting Juliana Kinderziekenhuis.