

Kwartaalbericht 2009
1 januari - 31 maart

Geachte aandeelhouder,

Hierbij bieden wij u het kwartaalbericht aan over het eerste kwartaal van 2009 van European Development Capital Corporation (EDCC) N.V. EDCC is een te Curaçao, Nederlandse Antillen, gevestigde participatiemaatschappij die haar middelen heeft geïnvesteerd in Europa en de Verenigde Staten. De aandelen EDCC zijn genoteerd aan de officiële markt van NYSE Euronext Amsterdam N.V.

IFRS

EDCC rapporteert in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS). Het belangrijkste gevolg van de overgang naar IFRS voor de geconsolideerde jaarrekening is dat alle entiteiten waarover EDCC zeggenschap heeft, dienen te worden geconsolideerd. In de vennootschappelijke cijfers worden alle participaties opgenomen tegen reële waarde. De Directie is van mening dat de enkelvoudige jaarrekening een beter inzicht geeft in het presteren van EDCC en daarom is er voor gekozen om in dit verslag eerst de enkelvoudige cijfers weer te geven en daarna de geconsolideerde cijfers. In de paragraaf Resultaat wordt steeds verwezen naar de enkelvoudige cijfers.

Resultaat

De intrinsieke waarde van het aandeel EDCC is gedurende de verslagperiode gedaald met EUR 0,05 per aandeel naar EUR 0,68.

Het operationele resultaat bedraagt EUR 55.000 negatief (EUR 0,01 per aandeel negatief). De operationele kosten zijn in het eerste kwartaal van 2009 gestegen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, dit kan voor een belangrijk deel worden toegeschreven aan de kosten van de schikking inzake de lopende procedures.

De ongerealiseerde herwaardering is in de eerste drie maanden van 2009 afgenomen met EUR 201.000 (EUR 0,04 per aandeel). De daling in ongerealiseerde herwaardering wordt met name veroorzaakt door een daling in de waardering van Dutch Gelderland Group B.V.

In totaal is in de eerste drie maanden van 2009 een negatief resultaat behaald van EUR 256.000, oftewel een verlies van EUR 0,05 per aandeel.

Investeringen

In lijn met de in 2005 gewijzigde strategie zijn in het eerste kwartaal van 2009 geen nieuwe investeringen gedaan.

Desinvesteringen

Rode Tulp Real Estate B.V. (RTRE) is in april 2009 geliquideerd. De hoogte van de liquidatie-uitkering, ontvangen in het eerste kwartaal, was conform de waardering per 31 december 2008. Er vonden al enige jaren geen activiteiten meer plaats in RTRE.

Uitkeringsbeleid

Het uitkeringsbeleid is gebaseerd op het streven om vrij komende middelen uit te keren aan de aandeelhouders. Opgebouwde winsten uit het verleden en agioreserve zijn in 2004 grotendeels omgezet in kapitaal. Uitkering van deze reserves heeft alsdan de vorm van terugbetaling op aandelen, ook wel afstempelen genaamd.

Bij het bepalen van de hoogte en timing van uitkeringen aan de aandeelhouders zal rekening worden gehouden met de benodigde liquide middelen voor lopende investeringsverplichtingen en overige verplichtingen.

De beloningsstructuur

EDCC heeft een 'investment advisory agreement' gesloten met KKMP B.V. tot levering van investeringsadviezen en management-ondersteuning aan EDCC en aan door haar direct en indirect gehouden groepsmaatschappijen. Volgens de huidige 'investment advisory agreement' met KKMP B.V. betaalt EDCC aan de beleggingsadviseur een jaarlijkse vergoeding welke afhankelijk is van het geïnvesteerd vermogen en de kaspositie. Vanwege de afbouw van de portefeuille loopt de jaarlijkse vergoeding aan de beleggingsadviseur sterk terug en dekt deze niet de kosten van de toenemende werkzaamheden als gevolg van het voldoen aan de nieuwe wet- en regelgeving. Daarom heeft de Raad van Commissarissen ingestemd om met ingang van 1 januari 2009 jaarlijks een vast bedrag van EUR 60.000 te vergoeden.

Gebeurtenissen na rapportagedatum

EDCC is in een aantal procedures verwickeld met de heer Van Hapen en aan hem gelieerde vennootschappen. Partijen hebben in april 2009 overeenstemming bereikt over de essentialia van een schikking die is uitgewerkt in een vaststellingsovereenkomst. Deze overeenkomst wordt op zeer korte termijn afgewikkeld, waarbij de procedures tegen EDCC worden ingetrokken.

Verwachtingen

In 2005 heeft EDCC bekend gemaakt dat overtollige liquiditeiten uitgekeerd zullen worden en bestaande investeringen in beheer blijven en wanneer opportuun te gelde worden gemaakt.

Het huidige economische klimaat is niet ideaal om deelnemingen te verkopen maar de kosten van het in stand houden van de beursvennootschap wegen vanwege de afnemende omvang elk jaar zwaarder. De directie tracht derhalve om de bestaande investeringen te verkopen. Als alle investeringen zijn verkocht zal de vennootschap worden geliquideerd en eindigt derhalve de beursnotering. Het streven is om dit proces voor het einde van 2010 te hebben afgerond.

Beleggingsportefeuille per 31 maart 2009

De volgende ondernemingen maakten per 31 maart 2009 deel uit van de beleggingsportefeuille:

Dutch Gelderland Group B.V.	Gelderland IP B.V.
Harvest Partners III, L.P.	Harvest Partners IV, L.P.
Petropolis N.V.	Qompas Holding B.V.
Redrum Investments, Inc.	Subsea & Workover Contractors B.V.
Tetragenex Pharmaceuticals, Inc.	

De navolgende ondernemingen wachten op definitieve afwikkeling van liquidatie van de activiteiten of faillissement:

The St. Petersburg Property Company N.V.
Villa Happ International B.V.

ENKELVOUDIGE CIJFERS

Verkorte enkelvoudige tussentijdse balans¹

(in 1.000 euro's)	Noot	31 maart 2009	31 december 2008
Activa			
Vaste Activa			
	1		
Investerings in participaties		1.082	1.149
Leningen		998	1.132
Totaal vaste Activa		2.080	2.281
Viottende activa			
Handels- en overige vorderingen		117	124
Geldmiddelen en kasequivalenten		2.211	2.220
Totaal viottende activa		2.328	2.344
Totaal activa		4.408	4.625
Passiva			
Eigen vermogen			
	2		
Geplaatst kapitaal		9.902	9.902
Herwaarderingsreserve		263	394
Reserves		(6.141)	(4.680)
Onverdeeld resultaat		(256)	(1.592)
Totaal eigen vermogen		3.768	4.024
Kortlopende verplichtingen			
Handelsschulden en overige te betalen posten		108	98
Schulden aan groepsmaatschappijen		532	503
Totaal kortlopende verplichtingen		640	601
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		4.408	4.625

¹ Op de cijfers is geen accountantscontrole toegepast

Verkorte enkelvoudige tussentijdse winst- en verliesrekening¹

<i>(in 1.000 euro's)</i>	1 januari 2009 - 31 maart 2009	1 januari 2008 - 31 maart 2008
Opbrengsten uit participaties		
Interest	8	11
Koersresultaat	30	(9)
	38	2
Netto gerealiseerd en ongerealiseerd resultaat op participaties	(201)	3
Resultaat uit participaties	(163)	5
Bedrijfslasten		
Managementkosten	(15)	(13)
Advieskosten	(26)	(28)
Overige kosten	(52)	(27)
Som van de bedrijfslasten	(93)	(68)
Resultaat vóór belasting	(256)	(62)
Winstbelasting	-	-
Resultaat boekjaar	(256)	(62)
Verwaterd en gewoon resultaat per aandeel	(0,05)	(0,01)

¹ Op de cijfers is geen accountantscontrole toegepast

Verkort enkelvoudig tussentijds kasstroomoverzicht
indirecte methode¹

<i>(in 1.000 euro's)</i>	1 januari 2009 - 31 maart 2009	1 januari 2008 - 31 maart 2008
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		
Resultaat	(256)	(62)
Mutatie ongerealiseerde herwaardering	201	(20)
<i>Veranderingen in het werkkapitaal</i>		
Mutatie overige vlottende activa	7	(95)
Mutatie kortlopende verplichtingen	39	(4)
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	(9)	(181)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Ontvangsten van desinvesteringen	-	388
Nettotoename (-afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	(9)	207
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	2.220	1.345
Geldmiddelen en kasequivalenten op 31 maart	2.211	1.552

¹ Op de cijfers is geen accountantscontrole toegepast

Toelichting op het verkorte enkelvoudige tussentijdse bericht

Verslaggevende entiteit

European Development Capital Corporation (EDCC) N.V. ("EDCC") is gevestigd in Willemstad, Curaçao.

Grondslagen voor financiële verslaggeving

De grondslagen voor financiële verslaggeving die EDCC in dit verkorte enkelvoudige tussentijdse bericht heeft toegepast zijn gelijk aan de door EDCC toegepaste grondslagen in de enkelvoudige jaarrekening over het boekjaar 2008.

1. Vaste Activa

(in 1.000 euro's)	Aandelen	leningen	totaal 2009
Participaties per 1 januari tegen actuele waarde	1.149	1.132	2.281
Afname waardering vanwege verkopen	-	-	-
Mutatie ongerealiseerde herwaardering (excl. verkochte participaties en incl. valutakoersverliezen)	(67)	(134)	(201)
Participaties per 31 maart tegen actuele waarde	1.082	998	2.080

2. Eigen vermogen

(in 1.000 Euro's)	Geplaatst kapitaal	Ongerealiseerde Herwaardering	Algemene reserve	Resultaat boekjaar	Totaal
1 januari 2008	9.902	1.573	(4.819)	(1.040)	5.616
Resultaat 2007	-	-	(1.040)	1.040	-
Mutatie in ongerealiseerde herwaardering	-	(1.179)	1.179	-	-
Resultaat 2008	-	-	-	(1.592)	(1.592)
31 december 2008	9.902	394	(4.680)	(1.592)	4.024
Resultaat 2008	-	-	(1.592)	1.592	-
Mutatie in ongerealiseerde herwaardering	-	(131)	131	-	-
Resultaat 2009	-	-	-	(256)	(256)
31 maart 2009	9.902	263	(6.141)	(256)	3.768

Gebeurtenissen na rapportagedatum

Voor gebeurtenissen na rapportagedatum wordt verwezen naar pagina 2 van dit bericht.

GECONSOLIDEERDE CIJFERS

Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans¹

<i>(in 1.000 euro's)</i>	Noot	1 januari 2009 - 31 maart 2009	1 januari 2008 - 31 maart 2008
Activa			
Materiële vaste activa		280	267
Immateriële activa		360	381
Investerings in participaties	1	741	673
Totaal vaste activa		1.381	1.321
Vorraden		954	848
Handelsvorderingen en overige vorderingen		826	626
Geldmiddelen en kasequivalenten		2.514	2.510
Totaal vlottende activa		4.294	3.984
Totaal activa		5.675	5.305
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>	2		
Kapitaal		9.902	9.902
Reserves		(5.445)	(4.869)
Onverdeeld resultaat		83	(576)
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		4.540	4.457
Minderheidsbelang		40	38
Totaal groepsvermogen		4.580	4.495
Verplichtingen			
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen		12	12
Voorzieningen		40	40
Totaal langlopende verplichtingen		52	52
Handelsschulden en overige te betalen posten		978	693
Voorzieningen		65	65
Totaal kortlopende verplichtingen		1.043	758
Totaal verplichtingen		1.095	810
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		5.675	5.305

¹ Op de cijfers is geen accountantscontrole toegepast

Verkorte geconsolideerde tussentijdse winst- en verliesrekening¹

<i>(in 1.000 euro's)</i>	1 januari 2009 - 31 maart 2009	1 januari 2008 - 31 maart 2008
Verkoopopbrengsten	1.711	1.843
Rentebaten	8	8
Gerealiseerd resultaat op participaties	-	(13)
Ongerealiseerd resultaat op participaties	97	(83)
Koersresultaten op participaties	30	-
Kosten van grond- en hulpstoffen	(708)	(783)
Lonen, salarissen en sociale lasten	(472)	(434)
Afschrijvingen & amortisatie	(44)	(53)
Managementkosten	(16)	(14)
Advieskosten	(26)	(28)
Overige bedrijfskosten	(484)	(494)
Bedrijfsresultaat vóór financieringslasten	95	(51)
Financieringsbaten	2	-
Financieringslasten	(0)	(1)
Nettofinancieringsbaten (-lasten)	2	(1)
Resultaat vóór belastingen	97	(52)
Winstbelastingen	(12)	(35)
Resultaat na belastingen	85	(87)
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	83	(91)
Minderheidsbelang	2	5
Winst over het boekjaar	85	(87)

¹ Op de cijfers is geen accountantscontrole toegepast

Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht¹

<i>(in 1.000 euro's)</i>	1 januari 2009 - 31 maart 2009	1 januari 2008 - 31 maart 2008
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		
Bedrijfsresultaat vóór financieringslasten	95	(51)
Aanpassingen voor:		
• Afschrijving	24	33
• Amortisatie en afboekingen	20	20
• Winstbelasting	(12)	(35)
Bedrijfsresultaat vóór financieringslasten (na aanpassingen)	127	(33)
Ongerealiseerde winsten en verliezen uit participaties	(97)	83
<i>Veranderingen in het werkkapitaal:</i>		
• Mutatie handelsvorderingen en overige vorderingen	(200)	(190)
• Mutatie voorraden	(106)	(46)
• Mutatie handelsschulden en overige te betalen posten	285	310
Kasstroom uit operationele activiteiten	10	123
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>		
Ontvangsten uit desinvesteringen	29	287
Verwerving van materiële vaste activa	(37)	(14)
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	(8)	273
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>		
Aflossing van opgenomen leningen	-	(53)
Betaalde rente	(0)	(1)
Ontvangen rente	2	-
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	2	(54)
Nettoafname (-toename) van geldmiddelen en kasequivalenten	4	343
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	2.510	1.353
Geldmiddelen en kasequivalenten op 31 maart	2.514	1.696

¹ Op de cijfers is geen accountantscontrole toegepast

Toelichting op het verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht

Verslaggevende entiteit

European Development Capital Corporation (EDCC) N.V. ("EDCC") is gevestigd in Willemstad, Curaçao. Het verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht van de Vennootschap over het eerste halfjaar van 2008 omvat de Vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de "Groep") en de belangen van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend.

In de cijfers over 2009 zijn de jaarrekeningen van de volgende deelnemingen opgenomen:

- 767 V.C.I. Ventures N.V., Curaçao (100%)
- Dutch Gelderland Groep B.V. Culemborg (93,9%)
- Gelderland IP B.V. (100%)

Grondslagen voor financiële verslaggeving

De grondslagen voor financiële verslaggeving die de Groep in dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht heeft toegepast, zijn gelijk aan de door de Groep toegepaste grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2008.

1. Investerings in participaties

(in 1.000 euro's)

	Aandelen	leningen	totaal 2009
Participaties per 1 januari tegen actuele waarde	472	201	673
Afname waardering vanwege verkopen	(29)	-	(29)
Mutatie ongerealiseerde herwaardering (excl. verkochte participaties en incl. valutakoersverliezen)	90	7	97
Participaties per 31 maart tegen actuele waarde	533	208	741

2. Verloopstaat Eigen vermogen

(in 1.000 Euro's)

	Geplaatst kapitaal	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal eigen vermogen	Minderheidsbelang	Totaal
1 januari 2008	9.902	(3.729)	(1.140)	5.033	16	5.049
Resultaat 2007	-	(1.140)	1.140	-	-	-
Resultaat 2008	-	-	(576)	(576)	22	(554)
31 december 2008	9.902	(4.869)	(576)	4.457	38	4.495
Resultaat 2008		(576)	576	-		-
Resultaat 2009			83	83	2	85
31 maart 2009	9.902	(5.445)	83	4.540	40	4.580

Namen en adressen

European Development Capital Corporation (EDCC) N.V.

Pietermaai 15
Curaçao, Nederlandse Antillen
www.edcc.info

Raad van Commissarissen

S.A. Ahonen, Verenigd Koninkrijk
M.A.E. Laqueur, België
R.C. Spinosa-Cattela, Spanje

Directie

Tarma Trust Management N.V.
Curaçao, Nederlandse Antillen

Inlichtingen

KKMP B.V.
Herengracht 468
1017 CA Amsterdam
Nederland
Tel.: +31 (0)20 626 1696
Fax: +31 (0)20 626 8086
info@edcc.info