

NOTULEN

van de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders gehouden aan de Pietermaai 15, te Curaçao, op 8 februari 2011 van de naamloze vennootschap, gevestigd te Pietermaai 15, Curaçao en geregistreerd onder nummer 38211

EUROPEAN DEVELOPMENT CAPITAL CORPORATION (EDCC) N.V. (de "Vennootschap")

Aanwezig waren:

Florelen Apostel, vertegenwoordigende de bestuurder van de Vennootschap
Izabella Koeijers, vertegenwoordigende de bestuurder van de Vennootschap
Aafje Rietveld, als gemachtigde van Value8 N.V.
G.R.G. Driessen, als gemachtigde van Vereniging van Effectenbezitters "VEB"
Rogier Tacke, deelgenoot op verzoek van VEB

De vergadering werd voorgezeten door Florelen Apostel met Izabella Koeijers als secretaris.

Zoals uit de oproep en de aan deze notulen gehechte presentielijst blijken, werd vastgesteld dat de vergadering rechtsgeldig besluiten kan nemen.

Van de totale 19.501.084 uitstaande aandelen waren 18.319.701 aandelen vertegenwoordigd.

Behandeling van de agendapunten

2. Activiteiten en Strategie 2011

De voorzitter verwees hierbij naar de persberichten van 28 december 2010 en 5 januari 2011. Daarnaast verwees de voorzitter naar een brief d.d. 4 februari 2011 ontvangen van Vereniging VEB NCVB met daarin een aantal vragen. Op voorstel van de gemachtigde van Vereniging VEB NCVB werd besloten de vragen van Vereniging VEB NCVB met de antwoorden van EDCC daarop op te nemen in de notulen van de vergadering.

- Vraag 1. De overname van Source+ N.V. ("Source")/AamigoO is volledig betaald in aandelen: 9 miljoen gewone aandelen en 34,75 miljoen nieuw te creëren aandelen A. Hoe is de waardering van Source tot stand gekomen?
- Antw. Er is gesproken over het aantal aandelen dat EDCC zou moeten uitgeven om de uitzendondernemingen te verwerven. Daarbij hebben drie scenario's op tafel gelegen. Uiteindelijk is voor de versie gekozen waarin 43,25 miljoen aandelen zouden worden uitgegeven. Er is geen separate waardering van die uitzendactiviteiten gemaakt.
- Vraag Was er sprake van een separate of gezamenlijke waardering? Dit is met name noodzakelijk in verband met de wens van de beleggers om inzicht te krijgen van de strategie van EDCC.
- Antw. Geen separate waardering
- Vraag 2. Op basis van welke veronderstellingen is de bepaling van de goodwill geschied en hoeveel bedraagt de goodwill?
- Atnw. De goodwill is nog niet vastgesteld. De prijs is vervolgens berekend door het aantal uit te geven aandelen met 0,25 euro te vermenigvuldigen. Dat bedrag is gelegen boven het zichtbare eigen vermogen. De precieze omvang daarvan moet door accountants worden vastgesteld.
- Vraag de rekensom van 0.25 ligt boven het eigen vermogen. VEB begrijpt dat er geen concreet bedrag is gebruikt en vindt het toch een ruwe schatting ten opzicht van et prijskaart van de Amsterdamse Stock Exchange.

- Antw. Goodwill afhankelijk van de beoordeling van de accountants. Tot medio oktober lag de prijs vlak beneden 0.25. De nieuwe cijfers zullen na controle door de accountant zo spoedig mogelijk bekendgemaakt.
- Opm VEB Het is VEB niet duidelijk wat het waarderingsgrondslag was geweest voor de aandelen.
- Vraag 3 De overdracht van de activiteiten van AamigoO, het internetplatform en de merknaam zullen blijkens het persbericht van 5 januari jl op korte termijn worden geëffectueerd. Heeft dit alles inmiddels plaatsgevonden? Zo nee, wanneer zal dit naar verwachting geschieden en welke stappen moeten daartoe nog worden gezet?
- Ant. Het voornemen bestaat dit op korte termijn te effectueren.
- Vraag Hoe lang zou het geëffectueerd worden: gaat het om weken?
- Antw. Binnen enkele weken, in het eerste kwartaal van 2011 nog.
- Vraag 4. Blijkens ditzelfde persbericht zijn de verwachtingen van het nog te lanceren internetplatform van AamigoO "hooggespannen". AamigoO's activiteiten leverden in 2010 echter "nog geen noemenswaardige omzet" op. Wanneer zal de commerciële lancering van dit AamigoO platform precies plaatsvinden?
- Antw. De commerciële lancering van het concept is voorzien voor het eerste halfjaar 2011.
- Vraag Eerste helft van het jaar. Kan het niet nauwkeuriger worden aangegeven, bijvoorbeeld in weken of maanden?
- Antw. Tweede kwartaal
- Vraag 5. Hoe is de waardering van het internetplatform van AamigoO tot stand gekomen en tegen welke vergoeding in aandelen is deze ingebracht in EDCC?
- Antw. Het betreft een totale transactie waarbij de bestaande uitzendactiviteiten zullen worden gekoppeld aan het internetplatform. Voor de totale waardering verwijzen we naar het antwoord op vraag 1.
De waardering ging conform een afspraak tussen partijen en er is geen nadere toelichting beschikbaar.
- Vraag 6. Welke stappen richting daadwerkelijke implementatie van het internetplatform moeten nog worden gezet en wat zijn daarbij de belangrijkste uitdagingen?
- Antw. De belangrijkste uitdaging is om op een effectieve manier werkzoekenden en werkgevers aan elkaar te koppelen.
Als uitdaging kan beschouwd worden het potentiële werknemers, operationele sfeer en de bijbetrokken kosten.
- Vraag 7. Ook geeft EDCC in voornoemd persbericht aan dat 'de activiteiten in het eerste jaar meer dan kostendekkend zullen zijn'. Welke kostencalculatie is dienaangaande gemaakt en welke ontwikkelingsposten zullen nog worden gemaakt alvorens de implementatie geëffectueerd zal zijn?
- Antw. De kosten betreffen onder meer personeelskosten, ICT en marketing. Zowel kosten als opbrengsten houden verband met de wijze van en snelheid van uitrol van deze activiteiten.
- Vraag 8. Hoeveel zullen de ontwikkelingskosten van het platform (naar schatting) bedragen in de komende jaren?
- Antw. Over deze kosten kunnen thans (nog) geen mededelingen worden gedaan.

- Vraag/opm. Waarom niet? Dit zijn aangelegenheden die blijkbaar alleen het bestuur aangaan.
- Vraag 9. Wat wordt concreet het verdienmodel van het internetplatform AamigoO en daarmee van beursvennootschap AamigoO?
- Antw. Het verdienmodel houdt direct verband met de wens om te klimmen in de uitzendkolom. Dat zal kunnen leiden tot een verbetering van de marge.
- Vraag 10. In verschillende persberichten spreekt EDCC/AamigoO van een operationele nettowinst van 2 miljoen euro. Operationele nettowinst is echter niet een gangbare term. Hoe komt deze precies tot stand? Hoeveel bedroef de nettowinst per ultimo 2009 en per ultimo derde kwartaal 2010. Idem voor het operationeel resultaat?
- Antw. De term operationele nettowinst houdt verband met eenmalige kosten. Het betreft de nettowinst indien alleen wordt gekeken naar de operationele bedrijfsvoering. Cijfers over de afgelopen jaren zijn verstrekt. Daarbij dient te worden opgemerkt dat deze niet op basis van IFRS zijn opgesteld
- Vraag 11 De marges van AamigoO zullen 'normaal gesproken' hoger liggen dan bij Source, zo wordt gemeld. In hoeverre is het door de beperkte omzet van AamigoO mogelijk om een hogere brutomarge te realiseren op groepsniveau? Moet hiervoor niet het aandeel in de omzet aanzienlijk hoger liggen dan het 'op termijn' nagestreefde doel van 15 procent?
- Antw. Deel 1) van de vraag: de additionele activiteiten zullen naar verwachting een hogere toegevoegde waarde en hogere marge kennen. Deel 2): nee.
- Vraag 12. De brutomarges van EDCC/AamigoO Groep zijn laag, vanaf 2007 variërend van 3,2 tot 4,4 procent. Om de rentabiliteit een impuls te geven, heeft EDCC/ AamigoO reeds aangegeven te willen opschuiven in uitzendkolom. Hoe denkt u deze ambitie te kunnen vormgeven, mede gelet op de felle concurrentie binnen de uitzendsector in het algemeen en het segment waarin Source momenteel actief is in het bijzonder?
- Antw. De uitzendbranche is volop in beweging. AamigoO probeert beter dan anderen in te spelen op de veranderende wensen van de klanten. Voorts is de markt (na enkele grote spelers) nog redelijk versnipperd, hetgeen kansen biedt op verdere schaalvergroting.
- Vraag 13. Volgens het persbericht van 5 januari jl wordt voor geheel 2010 uitgegaan van een omzet van 120 miljoen euro, wat een daling zou betekenen van ruim 15 miljoen euro ten opzichte van boekjaar 2009. Zijn er inmiddels voorlopige cijfers over 2010 beschikbaar? Zo ja, kunt u aangeven in hoeverre deze omzetprognose is gerealiseerd?
- Ant. Deze gegevens worden door ons als betrouwbaar gezien. Definitieve cijfers kunnen nog niet worden gemeld.
- Vraag Graag bij normale beursgang info in perspectief geven?
- Antw. Bij normale beursgang voor EDCC en haar aandeelhouders lijkt deze een uitstekende transactie te zijn. Vanaf Euronext is hier ook opgekeken.
- Vraag 14. AamigoO heeft de doelstelling geformuleerd om in 2012 een omzet van 200 miljoen euro te realiseren. Dat dit enkel op autonome basis zal kunnen worden bereikt, lijkt onwaarschijnlijk. In een interview met De Financiële Telegraaf d.d. 6 januari 2011 gaf EDCC-commissaris en bestuursvoorzitter van Value8 De Vries aan dat er 'grote overnames' gedaan kunnen worden. Welke acquisitiecriteria zullen in dit kader door AamigoO worden gehanteerd, zowel ten aanzien van zowel kleinere als majeure acquisities?

Antw. Acquisitiekandidaten zullen van geval tot geval worden beoordeeld. Voor zover algemene criteria kunnen worden gemeld betreft dit algemene preferenties: versterking van de onderneming AamigoO, gezond winstgevend, mogelijkheden voor synergievoordelen, mogelijk hogere marges/een hogere plaats in de uitzendkolom, een goede/aantrekkelijke overnameprijs, bijdrage aan waardegroei voor AamigoO Group.

Vraag 15. De bijzonder lasten die met afvloeiing verband houden, bedroegen blijkens het persbericht d.d. 5 januari ruim 1 miljoen euro. Op welke perso(o)n(en) hadden deze afvloeiingskosten betrekking? Welke redenen lagen ten grondslag aan dit afreden?

Antw. Het is gebruikelijk dat hierover geen nadere mededelingen worden gedaan. Dat geldt temeer daar het een kwestie betreft die speelde voordat EDCC de bedrijven verwierf.

Vraag 16. Het eigen vermogen van Source bedroeg op 31 december 2009 circa 8 miljoen euro, maar was gedaald door een 'substantiële dividenduitkering'. Hoeveel bedroeg deze 'substantiële dividenduitkering' en in hoeverre hing deze samen met de hiervoor genoemde afvloeiing?

Antw. De dividenduitkering houdt geen verband met de afvloeiing. Over de omvang zijn geen nadere mededelingen gedaan. Dit was een beslissing van de aandeelhouder vóór de periode van EDCC – en wij kunnen geen toelichting hierover geven.

Vraag 17. Volgens het persbericht zou het eigen vermogen van Source+ na deze dividenduitkering 'ruim voldoende' zijn. Hoeveel bedroeg het eigen vermogen van Source per ultimo juni 2010? Op basis waarvan bent u van mening dat dit 'ruim voldoende' zou zijn? Hoe verhoudt het eigen vermogen zich momenteel tot het balanstotaal (solvabiliteit)?

Antw. Aangezien de accountant zijn werkzaamheden nog niet heeft afgerond, kunnen hier nog geen nadere mededelingen over worden gedaan.

Vraag 18. Op EDCC- niveau (het nieuwe AamigoO Group) is nog altijd geen conceptbalans beschikbaar. Op welke termijn zal deze wel gepubliceerd worden? Welke belangrijkste aanpassingen aan de cijfers zoals gepubliceerd? Welke belangrijkste aanpassingen aan de cijfers zoals gepubliceerd onder Dutch GAAP, bijvoorbeeld ten aanzien van de vaststelling van de onder IFRS betaalde goodwill, worden voorzien?

Antw. De wettelijke termijn voor het opstellen van de jaarrekening en het publiceren van het jaarverslag 2010 is 30 april 2011. Er zijn veel vennootschappen die deze cijfers nog niet hebben gepubliceerd. EDCC zal zich aan de wettelijke termijnen houden.

Reverse listing

Vraag 19. De waarde van het 17 procentbelang van Value8 is bij de huidige beurskoers (ongeveer 1,10 euro) ongeveer 10 miljoen euro. Als hier de verkrijgingprijs van de aandelen door Value8 vanaf wordt getrokken (schatting: ongeveer 500 duizend euro), bedraagt de vergoeding voor het naar de beurs brengen ruim 9,5 miljoen euro. Is dit niet buitengewoon veel voor een onderneming met een beurswaarde van zo'n 60 miljoen euro?

Antw. Het is niet aan EDCC om zich uit te spreken over het belang van Value8. Bovendien hechten we eraan toe te voegen dat Value8 niet anders is behandeld dan andere aandeelhouders van EDCC.

- Vraag 20. Op basis waarvan is het aantal aandelen dat Value8 zal houden tot stand gekomen?
 Antw. Wij kunnen die vraag niet plaatsen. Value8 hield 9,3 miljoen aandelen EDCC en dat aantal is niet gewijzigd.
- Vraag 21. De verkopende partij van de uitzendactiviteiten (DGC) streeft er naar haar belang in het eerste kwartaal 2011 te halveren tot 40 procent, aldus het persbericht d.d.5 januari 2011. Welke 'investeringsgroep', zoals gemeld in ditzelfde persbericht, zal alsdan toetreden als nieuwe aandeelhouder?
 Antw. Indien daarover mededelingen kunnen worden gedaan, zal dat publiekelijk geschieden. Zodra voldaan dient te worden aan de wettelijke verplichting publieke mededeling te doen, zal dat gedaan worden.
- Vraag 22. Zijn er lock-up regelingen afgesproken met aandeelhouders EDCC na afronding van de reverse listint? Zo ja, voor welke periode moeten deze de aandelen vasthouden?
 Antw. Het is de intentie van de nieuwe aandeelhouders de belangen voor lange termijn vast te houden en gezamenlijk te bouwen aan een succesvolle, groeiende beursgenoteerde onderneming.
 Mededeling zal worden gedaan bij plaatsing van aandelen.
- Vraag 23. Welke investeringshorizon heeft Value8 voor haar belang in EDCC/AamigoO?
 Antw. Value8 heeft aangegeven mee te willen bouwen aan een succesvol beursfonds.
- Vraag 24. Waarom is, na 10 maanden onderhandelen met verschillende partijen, er voor gekozen om tussen Kerst en Nieuwjaar met het persbericht over de reverse take-over naar buiten te komen? Was het niet handiger geweest om nog een week te wachten en direct met een informatiever persbericht naar buiten te treden?
 Antw. Op 27 december was overeenstemming bereikt. Op dat moment was EDCC naar ons oordeel verplicht om daarvan publiek mededeling te doen.
- Vraag 25. Is AamigoO voornemens om op termijn de vrije handelbaarheid te vergroten? Zo ja, op welke wijze zou dit gestalte kunnen krijgen?
 Antw. Ja, dit zou onder meer kunnen geschieden door een emissie van aandelen of een overname die betaald wordt in aandelen.
- Vraag. Is er een meldplicht bij verhoging free float?
 Antw. Ja, dat is zo.

Corporate Governance

- Vraag 26. De positie van financieel directeur (cfo) is nog niet ingevuld. Worden er inmiddels al gesprekken gevoerd met kandidaten en wanneer verwacht u een cfo voor benoeming door de AvA te kunnen presenteren. Welke persoon, binnen het huidige driekoppige managementteam dan wel een andere functionaris, zal in het bijzonder belast zijn met financiële zaken?
 Antw. Ja, er wordt gesproken met kandidaten voor de functie van CFO.
 Er zijn nog geen definitieve keuzes gedaan. De onderhandelingen zijn gaande maar melding worden gedaan zodra bekend is wie die functie zou gaan bekleden.

- Vraag 27. In de agenda voor de BAVA staat ook het voorstel tot benoeming van twee nieuwe leden van de Raad van Commissarissen. Tot op dit moment is, in tegenstelling tot wat in de BAVA toelichting gemeld wordt, echter niet bekend welke kandidaten worden voorgedragen. De cv's van de voorgestelde kandidaten zijn ook niet op de website van EDCC gepubliceerd. Om minderheidsaandeelhouder een afgewogen beslissing te kunnen laten nemen, had deze informatie inmiddels al beschikbaar moeten zijn. Waarom zijn de beide kandidaten nog niet bekend en welke personen zullen worden voorgedragen?
- Antw. De kandidaten voor de RvC staan wel op de website van EDCC.
- Vraag 28. In hoeverre ziet u de combinatie van een beperkte free float en beleggers met veel vertrouwen in u (dat is commissaris Peter Paul de Vries) als een gevaar? In hoeverre deelt u de mening dat de koers van AamigoO sterk uit de pas loopt met de fundamentele waardering?
- Antw. Over de waardering heeft EDCC een persbericht laten uitgaan op 5 januari jl. Het is juist dat de heren Hettinga en De Vries een uitstekende naam en reputatie hebben op het gebied van aandeelhoudersrechten, corporate governance en behandeling van minderheidsaandeelhouders.
- Vraag 29. Door commissaris de Vries is in de pers bevestigd dat een analist bij Value8 ook betrokken is bij AamigoO. Welke relatie bestaat tussen beide partijen dan precies en op welke wijze is omgegaan met (potentiële) belangenconflicten?
- Antw. De verkopende partij is DGC. Van een belangenconflict is geenszins sprake of sprake geweest.
De analist bij DGC had geen enkele rol gespeeld bij de transactie en er was dus geen sprake van belangenconflict.
- Vraag 30. De 'koerswaarschuwing' van 5 januari jl. kwam laat waardoor EDCC ruimte heeft gelaten voor speculatie. Had u niet eerder moeten waarschuwen voor potentiële opmerkelijke koersvorming?
- Antw. Deze mededeling heeft plaatsgevonden op dezelfde dag als nadere fundamentele informatie is verschaft over AamigoO en Source+.
Het bestuur vindt niet dat ze eerder had moeten waarschuwen.
- Vraag 31. Naar Curaçaos recht alsmede de huidige EDCC statuten was het mogelijk om deze BAVA in Nederland te houden. Id dit overwogen? Waarom is niettemin toch beslist de BAVA te houden in Willemstad?
- Antw. EDCC wordt bestuurd door Tarma Trust Management en is op Curacao gevestigd. De vergadering wordt normaal gesproken op de Nederlandse Antillen gehouden. Daar is nu geen wijziging op aangebracht.
VEB merkt op dat het aan te bevelen is een informatieve vergadering te houden in Nederland voor de Nederlandse beleggers. Het Bestuur is bereid om dit te doen.

3. Statutenwijziging

De vergadering wordt voorgesteld om de volgende wijzigingen goed te keuren conform het bij de agenda gevoegde ontwerp statutenwijziging van Alexander & Simon Civil Notaries d.d. 22 december 2010.

a. Naamswijziging

Voorgesteld wordt om de naam van de Vennootschap te wijziging in AamigoO Group N.V.

Dit voorstel werd unaniem door de vergadering goedgekeurd.

b. Reverse split 8:1

Voorstel tot omzetting van het aantal uitstaande aandelen na de reverse split - omzetting van 8 oude aandelen van 0,01 euro nominaal in 1 nieuw aandeel van 0,08 euro nominaal, zodat het aantal uitstaande gewone aandelen direct na de statutenwijziging 6,78 miljoen stuks zal bedragen. Indien het aantal niet deelbaar is door 8 zal de vennootschap een zeer beperkt aantal aandelen extra uitgeven om het totaal aantal uitstaande aandelen deelbaar door 8 te maken.

Deze voorstellen werden unaniem door de vergadering goedgekeurd.

c. Creatie van aandelen A

Voorstel om Aandelen A elk met een nominale waarde van acht Eurocent (€ 0,08) te creëren in de statuten. De vennootschap zal na de wijziging gewone aandelen en aandelen A kunnen hebben, elk met een nominale waarde van acht Eurocent (€ 0,08)

Dit voorstel werd unaniem door de vergadering goedgekeurd.

d. Conversievoorwaarden aandelen A

Voorstel om de houder van aandelen A het recht te geven om deze aandelen om te zetten in gewone aandelen in verhouding 1 gewoon aandeel voor 1 aandeel A, onder de opschortende voorwaarde van het passeren van de akte van statutenwijziging.

Dit voorstel werd unaniem door de vergadering goedgekeurd.

4. Uitbreiding aandelenkapitaal

Voorgesteld wordt om 34,75 miljoen Aandelen A uit te geven van 0,01 euro nominaal, dit komt overeen - na de statutenwijziging - met 4.343.750 aandelen van 0,08 euro nominaal. De vennootschap zal de nodige aktes opmaken ter bewerkstelligen hiervan.

Dit voorstel werd unaniem door de vergadering goedgekeurd.

5. Samenstelling Raad van Commissarissen

Met de goedkeuring van de vergadering zullen de huidige leden op een nader te bepalen tijdstip aftreden en zullen de voorgestelde commissarissen de functie van commissaris gaan bekleden. Op korte termijn zal een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen om de commissarissen uit te breiden tot 2 à 3 personen.

Voorgesteld wordt in te stemmen met het voorgenomen ontslag van de heer P. de Vries als commissaris van de Vennootschap en hem decharge te verlenen voor het gehouden toezicht in de periode vanaf 31 december 2009 tot en met 8 februari 2011.

Dit voorstel werd met meerderheid van stemmen door de vergadering goedgekeurd.

Voorgesteld wordt in te stemmen met het voorgenomen ontslag van de heer G. Hettinga als commissaris van de Vennootschap en hem decharge te verlenen voor het gehouden toezicht in de periode vanaf 31 december 2009 tot en met 8 februari 2011.

Dit voorstel werd met meerderheid van stemmen door de vergadering goedgekeurd.

Voorgesteld wordt om de heer M. Hartkoorn, geboren op 28 mei 1957 als het nieuwe lid van de Raad van Commissarissen te benoemen. Het voorstel om de heer Van der Zee te benoemen is om procedurele redenen ingetrokken. Het voornemen is om de benoeming van de heer Hartkoorn op korte termijn te effectueren.

Dit voorstel werd met meerderheid van stemmen door de vergadering goedgekeurd.

6 en 7. Rondvraag en sluiting

Er staan geen andere punten op de agenda. Er zijn ook geen andere agendapunten voorgesteld.

Getekend te Curaçao op 8 februari 2011

Florelen Apostel
Voorzitter

Izabella Koeijers
Secretaris

PRESENTIELIJST van de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van de op Curaçao gevestigde naamloze vennootschap:

EUROPEAN DEVELOPMENT CAPITAL CORPORATION (EDCC) N.V.

gehouden te Pietermaai 15, Willemstad, Curaçao, op 8 februari 2011 om 10:00 uur

Naam aandeelhouder	aantal aandelen	aantal stemmen
Value8 N.V.	9.319.621	9.319.621
Vereniging van Effectenbezitters	80	80
DGC Grafisch Bedrijf B.V./ F5 Capital B.V.	9.000.000	9.000.000