

BIEDINGSBERICHT

Laatste dag van aanmelding gedateerd 19 december 2008
18.00 uur Amsterdamse tijd, behoudens verlenging

OPENBAAR BOD IN CONTANTEN VAN EUR 0,38 PER AANDEEL

3L Capital Holding B.V.

(een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht)

OP ALLE GEPLAATSTE GEWONE AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN

Exendis N.V.

(een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht)

De in dit biedingsbericht ("Biedingsbericht") opgenomen informatie heeft betrekking op het openbaar bod (het "Bod") door 3L Capital Holding BV (de "Bieder") op alle geplaatste gewone Aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 0,25, in het kapitaal van Exendis N.V. ("Exendis") conform de beperkingen opgenomen in dit Biedingsbericht. De termen die in dit Biedingsbericht met een hoofdletter zijn geschreven dragen de betekenis die daaraan is toegekend in het hoofdstuk 'Definities' tenzij uit de context anders blijkt. De Biedprijs voor elk onder het Bod aangemeld Aandeel bedraagt EUR 0,38 in contanten. Het Bod is onderworpen aan bepaalde beperkingen waarvoor wordt verwezen naar de bepalingen 'Beperkingen' en 'Belangrijke informatie', paragraaf 2.2 ('Toelichting op het Bod').

De Aanmeldingstermijn begint op 21 november 2008 om 9.00 uur Amsterdamse tijd en eindigt, behoudens verlenging zoals bedoeld in artikel 15 lid 1 van het Bob, op 19 december 2008 om 18.00 uur Amsterdamse tijd. De Bieder zal zo spoedig mogelijk na het einde van de Aanmeldingstermijn, doch uiterlijk op de derde Werkdag na de Sluitingsdatum aankondigen dat het Bod gestand wordt gedaan. Een dergelijke bekendmaking zal via een persbericht worden verspreid. Deze persberichten zullen tevens via de websites van de Bieder (www.3lcapital.com), Exendis (www.exendis-ir.com) en Euronext (www.euronext.com) beschikbaar zijn.

Indien de Aanmeldingstermijn wordt verlengd, zal de Bieder de verlenging uiterlijk op de derde Werkdag na de oorspronkelijke Sluitingsdatum openbaar aankondigen, met inachtneming van het bepaalde in artikel 15 van het Bob. Uiterlijk op de derde Werkdag na de datum waarop het Bod gestand is gedaan zal betaling van de Biedprijs plaatsvinden aan de Aandeelhouders die hun Aandelen onder het Bod op geldige wijze aan de Bieder hebben aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd.

BEPERKINGEN

Het Bod wordt niet uitgebracht, en Aandelen zullen niet worden aanvaard voor koop van of namens Aandeelhouders, in enige jurisdictie waar het uitbrengen of aanvaarden daarvan niet in overeenstemming is met de effectenwetgeving of andere wet- of regelgeving van een dergelijke jurisdictie of waar enige registratie, goedkeuring of indiening van stukken van of bij een toezichthoudende instantie vereist is. Desondanks zal de aanvaarding van het Bod door Aandeelhouders die buiten Nederland verblijven aanvaard worden door de Bieder indien een aanmelding voldoet aan de vereisten zoals vermeld in het Biedingsbericht. Personen die in het bezit komen van dit Biedingsbericht dienen zich te informeren over dergelijke beperkingen en deze na te leven, en eventueel vereiste machtiging, goedkeuring of toestemming te verkrijgen. De Bieder, haar aandeelhouders, Exendis en elk van hun adviseurs wijzen elke aansprakelijkheid of voor schending door enig persoon van dergelijke beperkingen af. Personen (waaronder, zonder daartoe beperkt te zijn, bewaarders, gevolmachtigden en trustkantoren) die dit Biedingsbericht of een ander daaraan gerelateerd document naar een jurisdictie buiten Nederland sturen of zulks anderszins beogen te doen, dienen zorgvuldig kennis te nemen van de bepalingen 'Belangrijke informatie' en 'Beperkingen' alvorens daartoe over te gaan.

Verenigde Staten

Noch de United States Securities and Exchange Commission, noch enige soortgelijke toezichthouder van enigerlei staat binnen de Verenigde Staten heeft een uitspraak gedaan over de toereikendheid van dit Biedingsbericht.

Het Bod wordt gedaan op effecten van een Nederlandse vennootschap en hoewel op het Bod Nederlandse en Amerikaanse meldingsvereisten van toepassing zijn dienen Amerikaanse beleggers zich rekenschap te geven van het feit dat dit Biedingsbericht is opgesteld overeenkomstig een opstelling en stijl zoals die in Nederland wordt gehanteerd, en die verschillend kan zijn van de Amerikaanse opstelling en stijl. Ook zijn de hierin opgenomen beknopte financiële overzichten van Exendis opgesteld overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde boekhoudkundige grondslagen, welke niet per definitie vergelijkbaar zijn met de jaarrekeningen van Amerikaanse ondernemingen die zijn opgesteld overeenkomstig US GAAP.

Zowel Exendis als de Bieder is een naar Nederlands recht opgerichte vennootschap. Sommige of alle functionarissen en bestuurders van Exendis en de Bieder zijn ingezetenen van landen anders dan de Verenigde Staten, en de bedrijfsmiddelen van Exendis en de Bieder bevinden zich geheel of voor een belangrijk deel buiten de Verenigde Staten. Dientengevolge kan het zijn dat het voor Amerikaanse Aandeelhouders niet mogelijk is binnen de Verenigde Staten een rechtszaak aan te spannen tegen Exendis of de Bieder of dergelijke personen, of een vonnis van een Amerikaanse rechter op grond van civielrechtelijke bepalingen van de federale wetgeving van de Verenigde Staten tegen een of meer van hen ten uitvoer te doen leggen.

BELANGRIJKE INFORMATIE

Dit Biedingsbericht bevat belangrijke informatie die men zorgvuldig dient te lezen alvorens een besluit te nemen over het aanmelden van Aandelen in verband met het Bod. De Aandeelhouders wordt aangeraden waar nodig onafhankelijk advies in te winnen. Daarnaast zullen Aandeelhouders mogelijk hun belastingadviseur willen raadplegen met betrekking tot de fiscale gevolgen van het aanmelden van de Aandelen onder het Bod.

De informatie opgenomen in hoofdstukken 3 ('Informatie over Exendis') en 4 ('Financiële informatie') en de persberichten in hoofdstuk 6 ('Persberichten') van dit Biedingsbericht en de corresponderende delen in de samenvatting is uitsluitend afkomstig van Exendis. De overige informatie uit dit Biedingsbericht en de corresponderende delen in de samenvatting is uitsluitend verstrekt door de Bieder. De in de paragrafen 3.6, 4.2 en 4.4 opgenomen verklaringen zijn verstrekt door BDO CampsObers Audit & Assurance B.V.

Uitsluitend de Bieder en Exendis zijn verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de door hen in dit Biedingsbericht verstrekte informatie. BDO CampsObers Audit & Assurance B.V. is uitsluitend verantwoordelijk voor de verklaringen die zijn opgenomen in de paragrafen 3.6, 4.2 en 4.4.

De Bieder en Exendis verklaren, elk voor wat betreft de van hen afkomstige gegevens, dat voorzover hun redelijkerwijs bekend kan zijn, de gegevens in het Biedingsbericht of in het gedeelte waarvoor zij verantwoordelijk zijn, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van het Biedingsbericht zou wijzigen. Exendis bevestigt dat de verklaringen opgenomen in de paragrafen 3.6, 4.2 en 4.4 identiek is aan de verklaring die aan Exendis is verstrekt door BDO CampsObers Audit & Assurance B.V.

De informatie in dit Biedingsbericht geeft de situatie weer op de datum van dit Biedingsbericht. Onder geen beding houden de uitgifte en verspreiding van dit Biedingsbericht in dat de hierin opgenomen informatie ook na de uitgiftedatum juist is of dat er geen wijziging is opgetreden in de in het Biedingsbericht uiteengezette informatie of in de gang van zaken bij Exendis en/of haar dochtermaatschappijen en/of aan haar gelieerde ondernemingen sinds de publicatiedatum van dit Biedingsbericht.

Dit Biedingsbericht bevat uitspraken over de toekomst, die risico's en onzekerheden met zich mee kunnen brengen. Hoewel zowel de Bieder als Exendis van mening is, dat de verwachtingen over de toekomst in zulke uitspraken gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen, kan geen zekerheid worden gegeven dat zulke verwachtingen zullen uitkomen.

Bij iedere uitspraak over de toekomst moet in beschouwing worden genomen dat feitelijke gebeurtenissen of resultaten wezenlijk kunnen afwijken van zulke uitspraken als gevolg van, onder andere, economische, politieke en/of juridische veranderingen in de markten waarin Exendis en/of de Bieder actief zijn, alsmede algemene ontwikkelingen en ondernemingsrisico's die onlosmakelijk zijn verbonden met activiteiten van Exendis en de Bieder. Bovendien moeten Aandeelhouders verklaringen over trends of activiteiten uit het verleden niet interpreteren als signaal dat deze trends en activiteiten zullen voortduren in de toekomst.

Exendis en de Bieder verplichten zich niet tot het publiek actualiseren of herzien van verklaringen met betrekking tot de toekomst als gevolg van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins anders dan ingevolge een wettelijk vereiste. Bepaalde financiële en statistische gegevens in dit Biedingsbericht zijn onderhevig aan afrondingsverschillen. Als gevolg hiervan kunnen de resultaten van optellingen afwijken van de optellingen gepresenteerd in dit Biedingsbericht.

Met uitzondering van Exendis en de Bieder (zonder af te doen aan de verklaringen van BDO CampsObers Audit & Assurance B.V.) is geen (rechts)persoon gerechtigd of gemachtigd informatie te verstrekken of verklaringen of te leggen in verband met het Bod, voor zover deze niet in dit Biedingsbericht is respectievelijk zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verstrekt of zodanige verklaringen zijn afgelegd door andere partijen dan Exendis of de Bieder, dient hierop niet te worden vertrouwd als waren deze verstrekt of afgelegd door of namens Exendis of

de Bieder.

Op dit Biedingsbericht en het Bod, alsmede op eventuele aanmelding, koop of levering van Aandelen is Nederlands recht van toepassing. De rechtbank te Arnhem zal in eerste aanleg bevoegd zijn in geval van geschillen voortvloeiend uit of verband houdend met dit Biedingsbericht, het Bod en/of de aanmelding, koop of levering van Aandelen. Eventuele juridische procedures die voortvloeien uit of verband houden met dit Biedingsbericht, het Bod en/of de aanmelding, koop of levering van Aandelen kunnen in eerste aanleg derhalve worden voorgelegd aan voornoemde rechtbank. De Ondernemingskamer van het Gerechtshof Amsterdam heeft de bevoegdheid om op grond van artikel 5:80c eerste lid van de Wft onder bepaalde voorwaarden een ander Bod vast te stellen. Het Biedingsbericht is opgesteld in de Nederlandse taal. Het Biedingsbericht, kopieën van de Statuten, de jaarrekeningen van Exendis over het boekjaar 2006 en het boekjaar 2007 zijn digitaal verkrijgbaar via de website van Exendis: www.exendis-ir.com. Digitale kopieën van dit Biedingsbericht zijn eveneens verkrijgbaar op de websites van Euronext Amsterdam: www.euronext.com en de Bieder: www.3Lcapital.com. Tevens zal de Bieder aan een ieder die daarom verzoekt kosteloos een afschrift van het Biedingsbericht verstrekken.

Exendis N.V.
Postbus 56
6710 BB Ede
Nederland

3L Capital Holding B.V.
Postbus 2055
2240 CB Wassenaar
Nederland

SAMENVATTING

Deze samenvatting van het Bod wordt in zijn geheel gekwalificeerd door, en dient te worden gelezen in samenhang met, de weer uitgebreide informatie elders in dit Biedingsbericht. De Aandeelhouders wordt geadviseerd de volledige tekst van het Biedingsbericht aandachtig te bestuderen en onafhankelijk advies in te winnen waar nodig om een weloverwogen oordeel te kunnen vellen over het Bod en het Biedingsbericht. De termen die in dit Biedingsbericht met een hoofdletter zijn geschreven dragen de betekenis die daaraan is toegekend in het hoofdstuk 'Definities' tenzij uit de context anders blijkt.

Het Bod

Op 31 augustus 2008 heeft de Bieder overeenstemming bereikt ter overname van een belang van 59,36 procent van het geplaatste aandelenkapitaal in Exendis N.V. van de toenmalige Grootaandeelhouders in Exendis voor EUR 0,38 per aandeel. Ingevolge wetsartikel 5:70 Wft heeft de Bieder overwegende zeggenschap verworven en is verplicht een bod uit te brengen op alle Aandelen tegen een billijke prijs.

De billijke prijs is volgens artikel 5:80a lid 2 Wft de hoogste prijs die tijdens het jaar voorafgaande aan de aankondiging van het verplichte bod door de bieder of door de personen waarmee deze in onderling overleg handelt voor effecten van dezelfde categorie of klasse als waarop het verplichte bod betrekking heeft is betaald. De Bieder doet een openbaar bod op alle Aandelen conform de bepalingen als opgenomen in dit Biedingsbericht. Voor elk Aandeel dat conform de bepalingen van het Bod wordt aangemeld, biedt de Bieder de Biedprijs van EUR 0,38. Dit is de hoogste prijs die de Bieder in het jaar voorafgaand aan de aankondiging van het verplichte bod heeft betaald. De Biedprijs (inclusief de uitgekeerde speciale dividenden) impliceert tevens een premie van:

- 14,0% ten opzichte van de slotkoers van 16 april 2008, de laatste handelsdag voor de aankondiging van de Management Buy-out van de bedrijfsactiviteiten van Exendis.
-
- 8,9% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende een maand voor de voornoemde aankondiging
- 8,3% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende drie maanden voor de voornoemde aankondiging;
- 8,0% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende zes maanden voor de voornoemde aankondiging;
- 9,4% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende twaalf maanden voor de voornoemde aankondiging;

De biedprijs van EUR 0,38 impliceert een premie van 10 eurocent (35 procent) ten opzichte van de geactualiseerde intrinsieke waarde van 1 oktober 2008. De geactualiseerde intrinsieke waarde is een inschatting van de Raad van Bestuur op basis van de lopende en nog te verwachten kosten.

De Bieder wijst aandeelhouders op de omstandigheid dat de koers van het aandeel Exendis op dit moment ruim boven 0,38 euro noteert en dat – als gevolg van de beperkte free float – de koers van het aandeel Exendis sterk kan fluctueren.

Aanmeldingstermijn

De Aanmeldingstermijn begint op 21 november 2008 om 9.00 uur en eindigt, behoudens verlenging zoals bedoeld in artikel 15 lid 1 van het Bob op 19 december 2008 om 18.00 uur. De bank of commissionair van de Aandeelhouders stelt mogelijk een eerdere termijn voor berichtgeving door de Aandeelhouders om de bank of commissionair van de Aandeelhouders de mogelijkheid te geven de acceptaties tijdig door te geven aan het Omwissel- en Betaalkantoor.

Aanmeldingen van Aandelen op of voor de Sluitingsdatum mogen niet worden ingetrokken, behoudens het recht

in te trekken gedurende enige verlenging van de Aanmeldingstermijn zoals bedoeld in artikel 15 lid 1 van het Bob. Gedurende een periode van verlenging van de Aanmeldingstermijn zullen de aangemelde en niet ingetrokken Aandelen onderworpen blijven aan het Bod, behoudens het recht van elke Aandeelhouder om de Aandelen die hij reeds heeft aangemeld in te trekken het bepaalde in artikel 15 lid 3 van het Bob.

Gestanddoening

Conform artikel 24 van het Bob zijn er geen voorwaarden voor gestanddoening.

Aankondigingen

Aankondigingen in het kader van het Bod zullen via persberichten worden verspreid. Deze persberichten zullen tevens via de website van de Bieder (www.3lcapital.com), Exendis (www.exendis-ir.com) en Euronext (www.euronext.com) beschikbaar zijn.

Verlenging

De Bieder heeft de bevoegdheid het Bod te verlengen, in welk geval alle verwijzingen in dit Biedingsbericht naar de "Sluitingsdatum" of "18.00 uur, op 19 december 2008" tenzij uit de context anders blijkt, worden verschoven naar de uiterste datum en tijd waarop de verlenging van het Bod betrekking heeft. Indien de Aanmeldingstermijn wordt verlengd zal dit uiterlijk op de derde Werkdag na de oorspronkelijke Sluitingsdatum openbaar worden aangekondigd, met inachtneming van het bepaalde in artikel 15 lid 1 van het Bob.

Betaling

Op het moment dat de Bieder het Bod gestand doet, zullen de Aandeelhouders die Aandelen onder het Bod verkopen op de Dag van Betaling de Biedprijs ontvangen voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld en geleverd, op welk moment ontbinding of nietigverklaring van een aanmelding of levering door een Aandeelhouder niet toegestaan zal zijn.

De Bieder

De Bieder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht en is statutair gevestigd te Wassenaar. De Bieder is opgericht op 28 augustus 2008. Alle geplaatste aandelen in het kapitaal van de Bieder worden gehouden door Drs. P.P.F. de Vries.

De Bieder staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nr. 27324927 en is statutair gevestigd te Wassenaar (2242CE). De enige statutair directeur van de Bieder is Drs. P.P.F. de Vries. De Bieder heeft geen raad van commissarissen. Het maatschappelijk kapitaal van de Bieder bedraagt EUR 18.000 en bestaat uit 18.000 gewoon aandelen met een nominale waarde van elk EUR 1,00. Alle aandelen van de Bieder zijn aandelen op naam. Alle geplaatste aandelen in het kapitaal van de Bieder worden momenteel gehouden door Drs. P.P.F. de Vries.

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur

Op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 september 2008 zijn de volgende leden van de Directie en de Raad van Commissarissen afgetreden: Drs. F. van Westen (bestuurder), Mr. Th.R. Bremer, Jhr. Ir. B.M.A. Jankovich en Mr. W.M. Steenstra Toussaint (commissarissen). In verband met de extra werkzaamheden die de Raad van Commissarissen als geheel heeft verricht in het kader van de management buy out en in het kader van het openbaar bod zijn de vergoedingen voor de Raad van Commissarissen voor de periode van 1 januari 2008 tot en met 24 september 2008 door de aandeelhoudersvergadering vastgesteld op 15.000 euro. Voorts is aan de heer W.M. Steenstra Toussaint in dit kader een aanvullende vergoeding toegekend van € 25.000. Op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 september 2008 zijn Drs. P.P.F. de Vries alsmede Drs. G.P. Hettinga benoemd tot lid van de Raad van Bestuur, alsmede is de Drs. P.C. van der Lugt benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen.

Juridische structuur

De Bieder is voornemen om op korte termijn voorstellen aan de Aandeelhouders voor te leggen teneinde de statuten van Exendis te wijzigen. De Bieder is voornemens om de huidige vestigingsplaats (Ede) te wijzigen alsmede de naam van Exendis. Voorts is Bieder voornemens statuten aan te passen aan de actuele 'corporate governance' regels en wetgeving, waarbij de positie van de Raad van Commissarissen zal worden versterkt. De statuten zullen aangepast worden om de bedrijfsstructuur van Exendis in lijn te brengen met de nieuwe strategie en financieringsstructuur van de groep. Daarbij zal mogelijk een vergroting van het maatschappelijk kapitaal worden voorgesteld. De bieder verwacht nog voor het einde van de Aanmeldingstermijn een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op te roepen waarbij de bovengenoemde onderwerpen ter goedkeuring worden voorgelegd.

De Bieder behoudt zich het recht voor dat de Bieder activa inbrengt in Exendis tegen uitgifte van Aandelen of betaling van contanten, zulks in overeenstemming met de Nederlandse wetgeving en met de alsdan van kracht zijnde Statuten. Bovendien behoudt de Bieder het recht voor om een uitkering van kasmiddelen aan de Aandeelhouders, in overeenstemming met de Nederlandse wetgeving en met de alsdan van kracht zijnde Statuten.

Strategie

3L Capital is voornemens de beursnotering op NYSE Euronext Amsterdam te handhaven. De naam van de beursvennootschap Exendis zal – conform de afspraken gemaakt bij de management buy-out van de operationele activiteiten – worden gewijzigd.

3L Capital overweegt om Exendis om te vormen tot een investeringsmaatschappij in beursgenoteerde en niet beursgenoteerde middelgrote, groeiende Europese ondernemingen. Daarbij wordt thans uitgegaan van het volgende beoogde profiel:

- investeren in middelgrote groeiende ondernemingen (waarde 10 tot 150 miljoen euro)
- substantiële participaties, variërend van 5 tot 100 procent.
- hoofdzakelijk in Nederland, maar investeringen elders in Europa (met name België en Frankrijk) behoren eveneens tot de mogelijkheden.
- opbouw van een portefeuille waarin een belangrijk deel van het vermogen is geïnvesteerd in niet-beursgenoteerde belangen.
- (een deel van) de vermogenspositie kan ter (tijdelijke) belegging in beursgenoteerde bedrijven en fondsen worden belegd

Bij het nemen van participaties wordt gestreefd naar actief aandeelhouderschap en het leveren van toegevoegde waarde:

- een actieve opstelling als meedenkende en meesturende aandeelhouder
- advies op gebied van financiering
- advisering en ondersteuning bij eventuele beursgang
- advisering ten aanzien van governance en investor relations beleid
- het leveren van bestuurders en commissarissen.

De primaire doelstelling blijft waardegroei op (middel-) lange termijn. Daarbij is het van belang om – afwijkend van het hierboven geschetste profiel - de mogelijkheid te behouden op bijzondere kansen in te spelen. De verdere strategie en de invulling daarvan zullen in de periode tot medio 2009 nader worden uitgewerkt.

Voorgenomen tijdsplanning

Verwachte datum en tijd	Gebeurtenis
20 november 2008	Publicatie van de aankondiging dat het Biedingsbericht beschikbaar is.
21 november 2008, 09.00 uur	Aanvang van de Aanmeldingstermijn van het Bod op grond van artikel 14 van het Bob
19 december 2008, 18.00 uur	Sluitingsdatum. Sluiting van de Aanmeldingstermijn (behoudens verlenging).
Uiterlijk drie Werkdagen na de Sluitingsdatum	Datum van Gestanddoening, De dag waarop de Bieder openbaar aankondigt dat het Bod gestand wordt gedaan. Volgens artikel 16 lid 1 van het Bob is dit uiterlijk drie Werkdagen na de Sluitingsdatum.
Niet later dan drie Werkdagen na de Datum van Gestanddoening	Dag van Betaling, de dag waarop de Bieder de Biedprijs zal betalen aan de Aandeelhouders die rechtsgeldig (of op ongeldige wijze, mits de Bieder de aanmelding daarvan desalniettemin heeft aanvaard) hun Aandelen hebben aangemeld en geleverd ten tijde van het Bod.
Niet later dan drie Werkdagen na de Datum van Gestanddoening	De Bieder heeft de mogelijkheid een Na-aanmeldingstermijn aan te kondigen voor een periode van maximaal twee weken

INHOUDSOPGAVE

BEPERKINGEN		2
BELANGRIJKE INFORMATIE		3
SAMENVATTING		5
INHOUDSOPGAVE		9
DEFINITIES		10
1.	UITNODIGING AAN DE AANDEELHOUDERS	12
1.1	Biedprijs	12
1.2	Aanmelden door Aandeelhouders	12
1.3	Aanmeldingstermijn	13
1.4	Gestanddoening	13
1.5	Verlenging	13
1.6	Betaling	13
1.7	Commissie	13
1.8	Beperking	14
2	HET BOD	15
2.1	Voorwaarden van het Bod	15
2.2	Toelichting op het Bod	15
2.3	Gevolgen van het Bod	16
2.4	Verklaringen vereist ingevolge de Wft	18
2.5	Voorgenomen tijdsplanning	20
3.	INFORMATIE OVER EXENDIS	21
3.1	Algemeen	21
3.2	Profiel, doelstellingen, strategie en vooruitzichten Exendis	21
3.3	Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen	22
3.4	Eigen vermogen	24
3.5	Vergelijkend financieel overzicht	25
3.6	Verklaring vergelijkend financieel overzicht	29
4	FINANCIELE INFORMATIE	
4.1	Jaarrekening 2007	30
4.2	Accountantsverklaring	64
4.3	Halfjaarresultaten	65
4.4	Verklaring halfjaarcijfers 2008	66
5.	INFORMATIE OVER DE BIEDER	67
5.1	Oprichting	67
5.2	Kapitaal	67
5.3	Achtergrond	67
6.	PERSBERICHTEN	68
7.	ADVISEURS	82

DEFINITIES

"Aandeelhouder(s)"	Houder(s) van een of meer Aandelen;
"Aande(e)1(en)"	Een of meer uitgegeven gewone aande(e)1(en) met een nominale waarde van EUR 0,25 elk in het kapitaal van Exendis;
"Aangeboden Aande(e)1(en)"	De onherroepelijk toegezegde Aandelen die zijn aangeboden aan de Bieder;
"Aangesloten Instelling"	Een instelling die is aangesloten bij Euronext Amsterdam, zoals gedefinieerd in artikel 1 van de Wet giraal effectenverkeer;
"Aanmeldingstermijn"	De periode, gedurende welke de Aandeelhouders hun Aandelen bij de Bieder kunnen aanmelden, beginnend op 21 november 2008 om 9.00 uur en eindigend op de Sluitingsdatum 19 december 2008 om 18.00 uur;
"AFM"	De Stichting Autoriteit Financiële Markten;
"Afwikkeling"	De levering en betaling van de Aangeboden Aandelen;
"BAVA"	Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders
"Bieder"	3L Capital Holding B.V.
"Biedingsbericht"	Het onderhavige biedingsbericht met betrekking tot het Bod;
"Biedprijs"	Een bedrag van EUR 0,38 in contanten. De Biedprijs is cum dividend, inhoudende dat de biedprijs gecorrigeerd wordt voor eventuele dividendbetalingen voor de Dag van Betaling.
"Bob"	Besluit openbare biedingen Wft
"Bod"	Het middels het Biedingsbericht uitgebrachte openbaar bod op alle Aandelen;
"Boekjaar 2007"	Het boekjaar van Exendis eindigend op 31 december 2007;
"BW"	Het Burgerlijk Wetboek;
"Dag van Betaling"	De dag waarop de Bieder de Biedprijs zal betalen aan de Aandeelhouders die hun Aandelen onder het Bod op geldige wijze hebben aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd, zijnde uiterlijk de derde Werkdag na de Datum van Gestanddoening;
"Datum van Gestanddoening"	De dag waarop de Bieder openbaar aankondigt dat het Bod gestand wordt gedaan, uiterlijk drie Werkdagen na de Sluitingsdatum, overeenkomstig artikel 16 lid 1 van het Bod;
"EUR"	Euro
"Euronext Amsterdam"	Euronext Amsterdam N.V.;
"Exendis"	Exendis N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, gevestigd te Ede (Gelderland), en geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel Centraal Gelderland onder nummer 09048032

"Gestanddoening"	Het onvoorwaardelijk maken van het Bod;
"Grootaandeelhouders"	Aandeelhouders met een belang van meer dan 5 % in het kapitaal van Exendis;
"Na-aanmeldingstermijn"	De periode na de Aanmeldingstermijn, gedurende welke de Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben aangemeld bij de Bieder, alsnog de mogelijkheid hebben om dat te doen, op dezelfde manier en onder dezelfde bepalingen zoals vermeld in het Biedingsbericht;
"MBO"	Management Buy Out van 1 juli 2008 waarbij vier werkmaatschappijen van Exendis N.V. zijn overgedragen aan Exendis Beheer B.V.
"Ondernemingskamer"	Ondernemingskamer van het Gerechtshof Amsterdam
"Omwissel- en Betaalkantoor"	SNS Securities N.V. is in de context van het Bod aangesteld als het Betaal- en Omwisselkantoor. Als bedoeld in artikel 5 paragraaf 1 Bijlage A van het Besluit Openbare Biedingen."
"Raad van Bestuur"	De raad van bestuur van Exendis;
"Raad van Commissarissen"	De raad van commissarissen van Exendis;
"Sluitingsdatum"	De tijd en datum waarop de Aanmeldingstermijn eindigt, zijnde om 18.00 uur op 19 december 2008, behoudens verlenging overeenkomstig artikel 15 lid 1 van het Bob;
"Statuten"	De geldende statuten van Exendis;
"Toegelaten Instelling(en)"	De instellingen die zijn toegelaten tot Euronext Amsterdam;
"Vennootschap"	Exendis N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, gevestigd te Ede (Gelderland), en geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel Centraal Gelderland onder nummer 09048032
"Werkdag"	Iedere dag van de week, behalve (i) zaterdag, (ii) zondag, (iii) officiële feestdagen volgens Nederlands recht en (iv) iedere dag die volgens de collectieve arbeidsovereenkomst voor het bankbedrijf een vrije dag is.
"Wft"	De Wet op het financieel toezicht;

1. UITNODIGING AAN DE AANDEELHOUDERS

De Bieder doet een openbaar bod op alle Aandelen. Aan Aandeelhouders wordt geadviseerd dit Biedingsbericht aandachtig te bestuderen en waar nodig onafhankelijk advies in te winnen om een weloverwogen oordeel te kunnen vellen over het Bod en het Biedingsbericht. Onder verwijzing naar alle verklaringen, bepalingen en beperkingen als opgenomen in het Biedingsbericht, worden Aandeelhouders hierdoor uitgenodigd hun Aandelen onder het Bod aan te melden op de wijze en onder de bepalingen als hieronder uiteengezet.

1.1 Biedprijs

Voor elk Aandeel dat onder de bepalingen van het Bod wordt aangemeld, biedt de Bieder de Biedprijs EUR 0,38 in contanten.

1.2 Aanmelden door Aandeelhouders

Aandeelhouders die het Bod wensen te aanvaarden, dienen hun Aandelen ter aanvaarding aan te melden bij de Bieder via een Toegelaten Instelling overeenkomstig de bepalingen van dit Biedingsbericht, zulks uiterlijk om 18.00 uur op de Sluitingsdatum, behoudens verlenging van het Bod overeenkomstig de bepalingen van dit Biedingsbericht.

Behoudens artikel 15 lid 1 en lid 7 van het Bob vormt het aanmelden van Aandelen ter aanvaarding van het Bod een onherroepelijke opdracht tot het blokkeren van enigerlei poging de aangemelde Aandelen te leveren, zodat op of voorafgaand aan de Dag van Betaling niet tot levering van Aandelen kan worden overgegaan (anders dan aan het Omwissel- en Betaalkantoor op de Dag van Betaling indien het Bod gestand is gedaan en de Aandelen voor koop zijn aanvaard) en tot het debiteren op de Dag van Betaling van de effectenrekening waarop dergelijke Aandelen worden gehouden terzake van alle aangemelde Aandelen na ontvangst van een opdracht van het Omwissel- en Betaalkantoor tot ontvangst van die Aandelen voor de Bieder en tegen betaling door het Omwissel- en Betaalkantoor van de Biedprijs voor die Aandelen.

Aandeelhouders die Aandelen op naam houden en het Bod wensen te aanvaarden dienen een ingevuld en ondertekend acceptatieformulier, dat bij Exendis op verzoek verkrijgbaar is, per aangetekende post aan Exendis sturen uiterlijk om 18.00 uur op 19 december 2008, zijnde de Sluitingsdatum, behoudens verlenging van het Bod overeenkomstig de bepalingen van dit Biedingsbericht. In het acceptatieformulier zal een volmacht zijn opgenomen voor het tekenen van de vereiste akte van levering met betrekking tot de in het acceptatieformulier genoemde Aandelen.

Door zijn Aandelen aan te melden onder het Bod verklaart, garandeert en zegt elke Aandeelhouder die zich aanmeldt anders dan via een Toegelaten Instelling jegens de Bieder toe op de dag dat die Aandelen worden aangemeld tot en met de Dag van Betaling, behoudens correcte intrekking van een aanmelding, dat:

- De aanmelding van Aandelen aanvaarding inhoudt door de Aandeelhouder van het Bod onder de bepalingen van het Bod;
- De betrokken Aandeelhouder volledig gerechtigd en bevoegd is de Aandelen aan te melden, te verkopen en te leveren, en geen andere overeenkomst is aangegaan tot aanmelding, verkoop of levering van de volgens opgave aangemelde Aandelen met derden anders dan de Bieder (zulks tezamen met alle bijbehorende rechten) en, wanneer deze Aandelen door de Bieder tegen de Biedprijs worden verworven, zal de Bieder die Aandelen in volle en onbezwaarde eigendom verwerven, vrij van rechten van derden en beperkingen hoegenaamd ook; en
- Bij de aanmelding van dergelijke Aandelen de effectenwetgeving en overige toepasselijke wet- en regelgeving wordt nageleefd van de jurisdictie waarin de betrokken Aandeelhouder zich bevindt of waarvan hij ingezetene is, en geen registratie, goedkeuring of indiening bij enige toezichthoudende instantie van die jurisdictie vereist is in verband met de aanmelding van die Aandelen.

1.3 Aanmeldingstermijn

De Aanmeldingstermijn begint op 21 november 2008 om 9.00 uur en eindigt, behoudens verlenging zoals bedoeld in artikel 15 lid 1 van het Bob op 19 december 2008 om 18.00 uur. De bank of commissionair van de Aandeelhouders stelt mogelijk een eerdere termijn voor berichtgeving door de Aandeelhouders om de bank of commissionair van de Aandeelhouders de mogelijkheid te geven de acceptaties tijdig door te geven aan het Omwissel- en Betaalkantoor.

Indien een verzoek bij de Ondernemingskamer tot het vaststellen van een billijke prijs als bedoeld in artikel 5:80b van de Wft is gedaan wordt de, al dan niet verlengde, Aanmeldingstermijn opgeschort tot en met het tijdstip waarop de beslissing van de Ondernemingskamer uitvoerbaar bij voorraad is verklaard of, indien de beslissing niet uitvoerbaar bij voorraad wordt verklaard, tot en met het tijdstip waarop deze onherroepelijk is geworden, zoals bedoeld in artikel 15 lid 6 Bob.

Aanmeldingen van Aandelen op of voor de Sluitingsdatum mogen niet worden ingetrokken, behoudens het recht in te trekken gedurende enige verlenging van de Aanmeldingstermijn zoals bedoeld in artikel 15 lid 1 van het Bob alsmede artikel 15 lid 7 van het Bob.

Gedurende een periode van verlenging van de Aanmeldingstermijn zullen de aangemelde en niet ingetrokken Aandelen onderworpen blijven aan het Bod, behoudens het recht van elke Aandeelhouder om de Aandelen die hij reeds heeft aangemeld in te trekken conform artikel 15 lid 1 en lid 7 van het Bob.

1.4 Gestanddoening

Binnen drie Werkdagen na de Sluitingsdatum, zijnde de Datum van Gestanddoening, zal de Bieder overeenkomstig artikel 16 van het Bob aankondigen dat het Bod gestand wordt gedaan en alle Aandelen kopen die op geldige wijze zijn aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd. Aankondigingen zullen ten minste via een persbericht worden gedaan.

1.5 Verlenging

De Bieder heeft de bevoegdheid het Bod éénmaal te verlengen, in welk geval alle verwijzingen in dit Biedingsbericht naar de Sluitingsdatum of 18.00 uur op 19 december 2008" tenzij uit de context anders blijkt, worden verschoven naar de uiterste datum en tijd waarop de verlenging van het Bod betrekking heeft. Indien de Aanmeldingstermijn wordt verlengd met als gevolg dat de verplichting tot aankondiging of het Bod gestand wordt gedaan, wordt uitgesteld, zal dit uiterlijk op de derde Werkdag na de oorspronkelijke Sluitingsdatum openbaar worden aangekondigd, met inachtneming van het bepaalde in artikel 15 van het Bob.

1.6 Na-aanmelding

De Bieder heeft de bevoegdheid om niet later dan drie Werkdagen na de Datum van Gestanddoening een Na-aanmeldingstermijn aan te kondigen voor een periode van maximaal twee weken, met inachtneming van het bepaalde in artikel 17 van het Bob. Een Na-aanmeldingstermijn zal door middel van een openbare mededeling worden aangekondigd. De aanmelding van Aandelen in de Na-aanmeldingstermijn kan niet worden herroepen.

1.7 Betaling

Aandeelhouders die Aandelen onder het Bod verkopen zullen op de Dag van Betaling de Biedprijs ontvangen voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd, op welk moment ontbinding of nietigverklaring van een aanmelding of levering door een Aandeelhouder niet toegestaan zal zijn. Toegelaten Instellingen die Aandelen ontvangen van zich onder dit Bod aanmeldende Aandeelhouders zullen deze Aandelen als bewaarder ontvangen. De Toegelaten Instellingen zullen op hun beurt dergelijke Aandelen schriftelijk aanmelden bij het Omwissel- en Betaalkantoor, zijnde SNS Securities N.V., Afdeling Settlements, Nieuwezijds Voorburgwal 162, Postbus 235, 1000 AE te Amsterdam, telefoon: +31 20 550 8693. Door dergelijke Aandelen aan te melden verklaren de Toegelaten Instellingen dat zij de Aandelen in bewaring hebben en verplichten zij zich ertoe deze Aandelen op de Dag van Betaling aan de Bieder te zullen leveren.

1.7 Commissie

Toegelaten Instellingen ontvangen van de Bieder een commissie ten bedrage van 0,01 EUR voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd, tot een maximum van 1000 EUR per aanmeldende Aandeelhouder. Deze commissie dient binnen 30 dagen na de Datum van Gestanddoening te worden opgevraagd via het Omwissel- en Betaalkantoor. Door de Bieder worden geen kosten doorberekend aan de Aandeelhouders voor de levering en betaling van de Aandelen. Buitenlandse Aandeelhouders worden mogelijk enige kosten doorberekend door hun banken.

1.8 Beperkingen

Het Bod is gedaan met inachtneming van de verklaringen en beperking zoals omschreven in dit Biedingsbericht. De Bieder behoudt zich het recht voor om elke inschrijving op het Bod, gedaan namens een Aandeelhouder, te accepteren, ook als dit niet op die manier is bewerkstelligd als in dit Biedingsbericht staat omschreven.

2. HET BOD

2.1 Voorwaarden van het Bod

Conform artikel 24 Bob zijn er geen voorwaarden voor gestanddoening.

2.2 Toelichting op het Bod

2.2.1 Inleiding

Op 6 juni 2008 maakte Exendis bekend te zijn benaderd door enkele partijen met een niet-bindende indicatieve interesse inzake een mogelijk openbaar bod op alle Aandelen. Naar aanleiding hiervan besloten de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Exendis tot een nader onderzoek van de aantrekkelijkheid van de getoonde interesse voor de Vennootschap.

De Bieder heeft in het tweede kwartaal interesse getoond in (een meerderheidsbelang in) Exendis. Na de BAVA van 23 juni 2008 zijn serieuze gesprekken gevoerd over een mogelijke overname. Op 31 augustus 2008 heeft de Bieder - met instemming van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van Exendis - overeenstemming bereikt ter overname van een belang van 59,36 procent van het geplaatste aandelenkapitaal in Exendis van de toenmalige Grootaandeelhouders voor EUR 0,38 per aandeel. De Bieder is met de vennootschap overeengekomen dat het een verplicht bod zal uitbrengen (conform artikel 5:70 Wft) van 0,38 euro per aandeel op de resterende aandelen, zodat ook de overige aandeelhouders onder gelijke condities hun aandelen kunnen verkopen.

2.2.2 Onderbouwing van de Biedprijs

De billijke prijs is volgens artikel 5:80a lid 2 Wft de hoogste prijs die tijdens het jaar voorafgaande aan de aankondiging van het verplichte bod door de bieder of door de personen waarmee deze in onderling overleg handelt voor effecten van dezelfde categorie of klasse als waarop het verplichte bod betrekking heeft is betaald.

De Bieder doet een openbaar bod op alle Aandelen conform de bepalingen als opgenomen in dit Biedingsbericht. Voor elk Aandeel dat onder de bepalingen van het Bod wordt aangemeld, biedt de Bieder de Biedprijs van EUR 0,38. Dit is de hoogste prijs die de Bieder in het jaar voorafgaand aan de aankondiging van het verplichte bod heeft betaald.

Over het Bod en de Biedprijs is onderhandeld tussen de Bieder, de Raad van Commissarissen en hun adviseurs. De Bieder heeft zich bij het bepalen van het Bod gebaseerd op een zorgvuldige financiële analyse, onder andere bestaande uit de volgende elementen:

- De voorgenomen liquidatie van Exendis is een langdurig proces waarbij Aandeelhouders pas na een onbekende tijdspanne de beschikking krijgen over het kapitaal van de vennootschap. Het Bod geeft Aandeelhouders de mogelijkheid om eerder over dit kapitaal te beschikken.

De Biedprijs, inclusief de in het kader van de MBO uitgekeerde speciale dividenden van EUR 1,50 op 25 juni 2008 en EUR 2,85 op 3 september 2008) impliceert tevens een premie van:

- 14,0% ten opzichte van de slotkoers van 16 april 2008, de laatste handelsdag voor de aankondiging van de Management Buy-out van de bedrijfsactiviteiten van Exendis.
-
- 8,9% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende een maand voor de voornoemde aankondiging
- 8,3% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende drie maanden voor de voornoemde aankondiging;

- 8,0% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende zes maanden voor de voornoemde aankondiging;
- 9,4% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende twaalf maanden voor de voornoemde aankondiging;

De biedprijs van EUR 0,38 impliceert tevens een premie van 10 eurocent (35 procent) ten opzichte van de geactualiseerde intrinsieke waarde per 1 oktober 2008. De geactualiseerde intrinsieke waarde is een inschatting van de Raad van Bestuur op basis van de lopende en nog te verwachten kosten. De biedprijs is cum dividend, inhoudende dat de biedprijs gecorrigeerd wordt voor eventuele dividendbetalingen voor de Dag van Betaling. Er wordt thans geen dividendbetaling tot en met de Dag van Betaling voorzien.

De Bieder is mening dat zij de huidige Aandeelhouders de mogelijkheid biedt hun belangen in Exendis te verkopen tegen een billijke prijs. Met het continueren van de beursnotering stelt de Bieder Aandeelhouders in staat om te participeren in de nieuwe strategie van de Vennootschap.

De Bieder wijst Aandeelhouders op de omstandigheid dat de koers van het aandeel Exendis op dit moment ruim boven 0,38 euro noteert en dat – als gevolg van de beperkte free float – de koers van het aandeel Exendis sterk kan fluctueren.

2.2.3 De financiering van het Bod

De Bieder bevestigt dat zij en haar enig aandeelhouder over voldoende financiële middelen beschikken om aan de verplichtingen onder het Bod te kunnen voldoen. De Bieder zal het Bod financieren door middel van tot haar beschikking staande liquide middelen.

2.3 Gevolgen van het Bod

2.3.1 Toekomstige juridische structuur

De Bieder is voornemen om op korte termijn voorstellen aan de Aandeelhouders voor te leggen teneinde de statuten te wijzigen. De Bieder is voornemens om de huidige vestigingsplaats (Ede) te wijzigen alsmede de naam van de Vennootschap. De nieuwe naam van de Vennootschap is nog niet bekend, maar zal indien beschikbaar zo snel mogelijk bekend worden gemaakt. Voorts is Bieder voornemens statuten aan te passen aan de actuele 'corporate governance' regels en wetgeving, waarbij de positie van de Raad van Commissarissen zal worden versterkt. De statuten zullen aangepast worden om de bedrijfsstructuur van Exendis in lijn te brengen met de nieuwe strategie en financieringsstructuur van de groep. Daarbij zal mogelijk een vergroting van het maatschappelijk kapitaal worden voorgesteld. De bieder verwacht nog voor het einde van de Aanmeldingstermijn een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op te roepen waarbij de bovengenoemde onderwerpen ter goedkeuring worden voorgelegd.

De Bieder behoudt zich het recht voor dat de Bieder activa inbrengt in Exendis tegen uitgifte van Aandelen of betaling van contanten, zulks in overeenstemming met de Nederlandse wetgeving en met de alsdan van kracht zijnde Statuten. Bovendien behoudt de Bieder het recht voor om een uitkering van kasmiddelen aan de Aandeelhouders te doen, in overeenstemming met de Nederlandse wetgeving en met de alsdan van kracht zijnde Statuten.

2.3.2 Continueren van beursnotering

De Bieder is voornemens om de notering van de Aandelen die worden verhandeld op Euronext Amsterdam te continueren. Verwerving van Aandelen door de Bieder onder het Bod zal onder meer kunnen leiden tot een vermindering van het aantal Aandeelhouders en het aantal Aandelen dat verhandeld wordt aan Euronext Amsterdam en kan de verhandelbaarheid en de marktwaarde van de resterende verhandelbare Aandelen negatief beïnvloeden. De Bieder houdt zich wel het recht voor om de handel van de Aandelen te verplaatsen naar Alternext Amsterdam, met inachtneming van de vereisten daartoe.

2.3.3 Strategie

De Bieder is voornemens de beursnotering op NYSE Euronext Amsterdam te handhaven. De naam van de beursvennootschap Exendis zal – conform de afspraken gemaakt bij de management buy-out van de operationele activiteiten – worden gewijzigd.

De Bieder overweegt om Exendis om te vormen tot een investeringsmaatschappij in beursgenoteerde en niet beursgenoteerde middelgrote, groeiende Europese ondernemingen. Daarbij wordt thans uitgegaan van het volgende beoogde profiel:

- investeren in middelgrote groeiende ondernemingen (waarde 10 tot 150 miljoen euro)
- substantiële participaties, variërend van 5 tot 100 procent.
- hoofdzakelijk in Nederland, maar investeringen elders in Europa (met name België en Frankrijk) behoren eveneens tot de mogelijkheden.
- opbouw van een portefeuille waarin een belangrijk van het vermogen is geïnvesteerd in niet-beursgenoteerde belangen.
- (een deel van) de vermogenspositie kan ter (tijdelijke) belegging in beursgenoteerde bedrijven en fondsen worden belegd

Bij de investeringen kan het gaan om jonge groeiende ondernemingen, familiebedrijven en/of afstotingen van grote concerns en richt zich met name op groeiende bedrijven. Die groei kan worden gerealiseerd door autonome groei, acquisities en ontwikkeling van nieuwe producten en diensten. Hoewel investeringen in alle sectoren van de economie kunnen plaatsvinden, bestaat de voorkeur voor sectoren die structureel harder groeien dan de economie:

- medische sector
- vrije tijd, luxe goederen
- milieu en water
- veiligheid / beveiliging
- energie
- internet

Deelname in geval van (financiële) herstructurering behoort tot de mogelijkheden, maar als uitgangspunt wordt gehanteerd dat bij voorkeur wordt deelgenomen in financieel gezonde bedrijven met een adequate vermogensstructuur.

Bij de investeringsselectie is de kwaliteit van het management van doorslaggevend belang. Daarbij spelen een proactieve en ondernemende instelling een belangrijke rol, alsmede betrokkenheid, focus en ervaring. Aan de basis van een investering ligt een goed doortimmerd groeiplan met concrete acties en targets voor korte en middellange termijn.

Bij het nemen van participaties wordt gestreefd naar actief aandeelhouderschap en het leveren van toegevoegde waarde:

- een actieve opstelling als meedenkende en meesturende aandeelhouder
- advies op gebied van financiering
- advisering en ondersteuning bij eventuele beursgang
- advisering ten aanzien van governance en investor relations beleid
- het leveren van bestuurders en commissarissen.

De bovenstaande omschrijving dient niet als strikte afbakening maar als algemene leidraad bij het (investerings-) beleid. De primaire doelstelling blijft waardegroei op (middel-) lange termijn. 3L Capital acht het in het belang van Aandeelhouders om de mogelijkheid te behouden op die bijzondere kansen in te spelen. De verdere strategie en de invulling daarvan zullen in de periode tot medio 2009 worden uitgewerkt. Na dividenduitkeringen van EUR 1,50 euro per aandeel en EUR 2,85 per aandeel resteert per 1 oktober 2008 een geactualiseerde intrinsieke

waarde van EUR 0,28 per Aandeel en in absolute termen een vermogensbasis van circa 500.000 euro. Dat betekent dat op een verwachte termijn van zes tot negen maanden aanzienlijk nieuw vermogen zal moeten worden aangetrokken om aan bovenstaande strategie invulling te kunnen geven.

De Bieder zal bij de bepaling van de strategie tevens in ogenschouw nemen in hoeverre de activiteiten en structuur van Vennootschap kwalificeren als een vergunningsplichtige beleggingsinstelling of beleggingsonderneming in de zin van de Wft. Indien een vergunning, conform artikel 2:65 Wft of artikel 2:96 Wft, noodzakelijk is voor de uitvoering van de strategie, zal de Vennootschap een vergunning bij aanvragen bij de AFM.

2.3.4 Motieven

De overname van het 59,36 procent belang in Exendis geeft de Bieder de kans om de activiteiten van de Vennootschap uit te breiden en waarde te creëren. De beursnotering geeft daarbij zichtbaarheid voor de te ontplooiën activiteiten alsmede verhandelbaarheid voor de aandeelhouders. Met het uitbrengen van een bod op de nog niet in bezit zijnde aandelen, beoogt de Bieder te voldoen aan de wettelijke regels omtrent het verplichte bod. (artikel 5:70 Wft).

2.3.5 Dividendbeleid

De Bieder is voornemens na gestanddoening van het Bod een nieuw dividendbeleid van Exendis te formuleren. De Aandeelhouders dienen zich er van bewust te zijn dat Exendis in de toekomst mogelijk een ander dividendbeleid zal voeren, afhankelijk van de kapitaalbehoeften van de Vennootschap.

2.3.6 Sociaal beleid

Op dit moment zijn er geen werknemers in dienst van de Vennootschap. Het Bod zal derhalve geen negatieve gevolgen zal hebben voor de werkgelegenheid bij Exendis.

2.3.7 De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen

Sinds de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 24 september 2008 heeft de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen de volgende samenstelling:

De Raad van Bestuur

Drs. P.P.F. de Vries
Drs. G.P. Hettinga

De Raad van Commissarissen

Drs. P.C. van der Lugt

Voor een uitgebreide omschrijving van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen wordt verwezen naar paragraaf 3.3.

2.4 Verklaringen vereist ingevolge het Wft:

Naast de overige verklaringen als opgenomen in dit Biedingsbericht verklaren de Bieder met betrekking tot onderwerp (ii) en de Bieder en de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur gezamenlijk hierbij als volgt:

- (i) Er zijn gesprekken geweest tussen de Bieder en Exendis terzake van het Bod, welke gesprekken tot overeenstemming hebben geleid met betrekking tot het Bod. Gesprekken betreffende de Biedprijs en de structuur van het Bod hebben plaatsgevonden tussen Bieder en haar juridische adviseur enerzijds en de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en haar juridische adviseur anderzijds.
- (ii) Met inachtneming van en onverminderd de beperkingen als genoemd in de bepalingen 'Belangrijke

Informatie' en 'Beperkingen', heeft het Bod betrekking op alle Aandelen en is het gelijkelijk van toepassing op alle Aandelen en alle Aandeelhouders.

- (iii) Er is, buiten de aankoop van 59,36% van de Aandelen door de Bieder, geen onderlinge kapitaaldeelname, zowel direct als indirect, van de Bieder en Exendis in elkaar zoals bedoeld in bijlage A, paragraaf 2 subsectie 3 van het Bob.
- (iv) Buiten het bezit van 59,36% van de Aandelen door de Bieder, houden de Bieder en Exendis, hun bestuurders en commissarissen, hun echtgenoten of geregistreerde partners, hun minderjarige kinderen en de rechtspersonen waarin zij of deze personen zeggenschap hebben of daarmee in een groep verbonden zijn, geen door Exendis uitgegeven effecten, direct of indirect, als bedoeld in bijlage A, paragraaf 2 subsectie 5 van het Bob.
- (v) Er zijn, buiten de aankoop van 59,36% van de Aandelen door de Bieder, geen transacties verricht of overeenkomsten gesloten door de Bieder of Exendis, hun bestuurders en commissarissen, hun echtgenoten of geregistreerde partners, hun minderjarige kinderen en de rechtspersonen waarin zij of deze personen zeggenschap hebben of daarmee in een groep verbonden zijn voorafgaand aan de datum van dit Biedingsbericht met betrekking tot effecten in Exendis als bedoeld in bijlage A, paragraaf 2 subsectie 6 van het Bob.
- (vi) Er zijn geen soortgelijke transacties verricht door rechtspersonen waarmee de Bieder in een groep verbonden is, als bedoeld in bijlage A, paragraaf 2 subsectie 7 van het Bob.
- (vii) De door de Bieder en Exendis gemaakte kosten inzake het Bod zullen respectievelijk circa 50.000 en 150.000 euro bedragen. Beide partijen dragen zelf de kosten.

2.5 Voorgenomen tijdsplanning

Verwachte datum en tijd	Gebeurtenis
20 november 2008	Publicatie van de aankondiging dat het Biedingsbericht beschikbaar is.
09.00 uur, 21 november 2008	Aanvang van de Aanmeldingstermijn van het Bod op grond van artikel 14 van het Bob
18.00 uur, 19 december 2008	Sluitingsdatum. Sluiting van de Aanmeldingstermijn (behoudens verlenging).
Uiterlijk drie Werkdagen na de Sluitingsdatum	Datum van Gestanddoening, De dag waarop de Bieder openbaar aankondigt dat het Bod gestand wordt gedaan. Volgens artikel 16 lid 1 van het Bob is dit uiterlijk drie Werkdagen na de Sluitingsdatum.
Niet later dan drie Werkdagen na de Datum van Gestanddoening	Dag van Betaling, de dag waarop, in overeenstemming met de bepalingen van het Bod, de Bieder de Biedprijs zal betalen aan de Aandeelhouders die rechtsgeldig (of op ongeldige wijze, mits de Bieder de aanmelding daarvan desalniettemin heeft aanvaard) hun Aandelen hebben aangemeld en geleverd ten tijde van het Bod.
Niet later dan drie Werkdagen na de Datum van Gestanddoening	De Bieder heeft de mogelijkheid een Na-aanmeldingstermijn aan te kondigen voor een periode van maximaal twee weken

3. INFORMATIE OVER EXENDIS

3.1 Algemeen

EXENDIS N.V. is in 1974 opgericht naar Nederlands recht en statutair gevestigd te Ede. Exendis N.V. komt voort uit De Drie Electronics Beheer N.V. en is sinds 1986 genoteerd aan NYSE Euronext in Amsterdam. Exendis, een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, gevestigd te Ede (Gelderland), en geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel Centraal Gelderland onder nummer 09048032. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt een miljoen zeshonderdduizend euro (EUR 1.600.000), verdeeld in zes miljoen vierhonderdduizend (6.400.000) Aandelen, elk groot vijftienvijftig eurocent (EUR 0,25).

Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht bedraagt het aantal geplaatste gewone Aandelen in Exendis 1.917.712 welke een totale nominale waarde vertegenwoordigen van EUR 479.438. Exendis zelf houdt 155.000 Aandelen.

3.2 Profiel, doelstellingen, strategie en vooruitzichten Exendis

Exendis N.V. is een houdstermaatschappij zonder operationele activiteiten en is genoteerd op Euronext Amsterdam. Tot 1 juli 2008 bestond Exendis een houdstermaatschappij en een aantal werkmaatschappijen. Deze werkmaatschappijen concentreren zich op Energy Systems en is werkzaam binnen de markten Mobiliteit, Duurzame Energie en Infrastructuur. De doelstelling van deze activiteiten is het behalen van het marktleiderschap op enkele bewust gekozen nichemarkten. Met de Management Buy Out zijn alle activiteiten verkocht.

In de periode 2002-2007 is de onderneming in omvang aanzienlijk verkleind: de omzet nam met 79 procent af en het aantal werknemers zelfs met 88 procent. Exendis was tot juli 2008 te typeren als een beursgenoteerde holding met een zeer compacte onderliggende operationele activiteit met 38 medewerkers en circa EUR 8 miljoen omzet in 2007. Het Bestuur en Raad van Commissarissen van Exendis zijn tot de conclusie gekomen dat de onderneming te klein is om de kosten van de notering en de lasten die dit met zich meebrengt in de vorm van compliance, zelfstandig te kunnen dragen. Een beursnotering past niet langer bij de omvang van de werkmaatschappijen en heeft geen toegevoegde waarde meer voor de activiteiten. In de afgelopen periode heeft Exendis de mogelijkheden tot strategische samenwerking onderzocht. Dit heeft echter niet tot concrete resultaten geleid. De oorzaak hiervan is in hoofdlijnen: de beperkte omvang van de onderneming in relatie tot de diversiteit van haar activiteiten, en de sterke afhankelijkheid van de applicatiekennis en marktkennis van de key medewerkers en managementteam.

In 2008 is – na een grondige analyse – besloten de resterende bedrijfsactiviteiten van Exendis, bestaande uit vier werkmaatschappijen, af te stoten. In dit kader heeft een management buy out (MBO) plaatsgevonden en zijn de vier werkmaatschappijen per 1 juli 2008 voor 5 miljoen euro overgedragen aan Exendis Beheer BV. In deze vennootschap nemen deel de directie van deze werkmaatschappijen alsmede Participatiemaatschappij PPM Oost. De transactie is aan de Aandeelhouders goedgekeurd op een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) van 23 juni 2008. Exendis Holding B.V. is achtergebleven in Exendis N.V., hierin worden geen activiteiten meer ondernomen en zal indien mogelijk worden geliquideerd. In Exendis Holding zaten de inmiddels afgestoten activiteiten in Duitsland en Spanje. De Duitse onderneming verkeert thans in faillissement. In het licht van de voorziene kosten voor afhandeling wordt hiervan geen negatief effect op het vermogen van Exendis verwacht.

Na deze verkoop resteerde een beursvennootschap die geen operationele activiteiten meer ontplooit en mede door de verkoop van activiteiten over een aanzienlijke kaspositie beschikte. Het overgrote deel van de verkoopopbrengst is in de vorm van dividend worden uitgekeerd aan de bestaande Aandeelhouders.

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van Exendis heeft sinds de MBO twee mogelijke scenario's gecommuniceerd. Deze twee scenario's zijn: (i) ontbinding van Exendis onder uitkering aan de Aandeelhouders van het batig saldo na vereffening, en (ii) een openbaar bod van een derde partij op de Aandelen van Exendis,

waarvan opbrengst voor de Aandeelhouders hoger zal zijn dan in geval van een ontbinding. Op 31 augustus 2008 hebben drie toenmalige Grootaandeelhouders overeenstemming bereikt met de Bieder over het de overname van hun belang van in totaal 59,36 procent. De Bieder verwerft hiermee overwegende zeggenschap en is hierdoor wettelijk verplicht een bod te doen op alle Aandelen. Hiermee krijgen alle Aandeelhouders de mogelijkheid om hun aandelen aan te bieden tegen dezelfde prijs als de drie toenmalige Grootaandeelhouders.

Voor een beschrijving van de vooruitzichten en strategie wordt tevens verwezen naar paragraaf 2.3.3

3.3 Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Tot 24 september 2008 had de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen de volgende samenstelling:

Raad van Bestuur:

Drs. F. van Westen

Raad van Commissarissen:

Mr. Th.R. Bremer

Jhr. Ir. B.M.A. Jankovich

Mr. W.M. Steenstra Toussaint

In verband met de extra werkzaamheden die de Raad van Commissarissen als geheel heeft verricht in het kader van de management buy out en in het kader van het openbaar bod zijn de totale vergoedingen voor de Raad van Commissarissen voor de periode van 1 januari 2008 tot en met 24 september 2008 door de aandeelhoudersvergadering vastgesteld op 15.000 euro. Voorts is aan de heer W.M. Steenstra Toussaint in dit kader een aanvullende vergoeding toegekend van € 25.000. Op de buitengewone vergadering van Aandeelhouders van 24 september 2008 hebben de bovenstaande personen hun functie neergelegd en zijn de volgende Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen benoemd:

3.3.1 De Raad van Bestuur

Peter Paul (Ferdinand) de Vries (13 mei 1967)

Drs. P.P.F. de Vries is enig aandeelhouder en directeur van 3L Capital Holding BV en 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 Tabaksblat (2003-2004). Tevens is hij lid geweest van de Commissie van Aandeelhouders bij Stork, Roto Smeets De Boer en Koninklijke Nedlloyd Groep (later P&O Nedlloyd). De heer De Vries is thans voorzitter van de pan-Europese organisatie van aandeelhoudersverenigingen Euroshareholders, lid van het Market Participants Panel van de pan-Europese beurstoezichtorganisatie CESR, lid van het Comité van Aanbeveling van de Stichting Child Rescue Thika en de Stichting Juliana Kinderziekenhuis, en lid van de Raad van Advies van investeringsmaatschappij Penrose. De heer De Vries houdt privé geen Aandelen Exendis. De vennootschap 3L Capital Holding BV heeft op 31 augustus 2008 overeenstemming bereikt met de toenmalige Grootaandeelhouders over de aankoop van 59,4 procent van de Aandelen. De heer De Vries heeft de Nederlandse nationaliteit.

Gerben (Pieter) Hettinga (1 juli 1977)

Drs. G.P. Hettinga is verbonden als econoom/analist aan 3L Capital Holding B.V. De heer Hettinga heeft in 2001 zijn studie Bedrijfskunde van de Financiële Sector aan de Vrije Universiteit in Amsterdam afgerond. In de periode van juni 2001 tot september 2008 werkzaam geweest bij de Vereniging van Effectenbezitters als econoom. In 2007 werd hij benoemd tot hoofd econoom bij de VEB. De heer Hettinga heeft uitgebreide en relevante ervaring en kennis opgedaan onder meer op het gebied van het analyseren van beursgenoteerde bedrijven, corporate governance, investor relations, internet en overnamebiedingen. De heer Hettinga bezocht voor de VEB circa 15 aandeelhoudersvergaderingen per jaar en publiceerde regelmatig artikelen in het beleggingsblad Effect. De heer Hettinga houdt geen aandelen in het aandelenkapitaal van Exendis of 3L Capital Holding B.V. De heer Hettinga heeft de Nederlandse nationaliteit.

3.3.2 Raad van Commissarissen**Peter (Corney) van der Lugt (28 oktober 1945)**

Drs. P.C. van der Lugt was in de periode 1997-2000 voorzitter van de Raad van Bestuur van Van der Moolen Holding en daarvoor twee jaar vice-voorzitter. Daarvoor was Van der Lugt onder meer werkzaam bij de Nationale Investeringsbank (1995-1997, lid RvB), Van Haften Labouchere (1991-1995, directievoorzitter) en bij Aegon (1984-1989 directeur beleggingen AGO, 1989-1991 directeur Thesaurie). Voor de Aegon-periode was hij actief bij drie grote Nederlandse banken ABN (1966-1968), NMB (1968-1971) en Amro Bank (1971-1981). Thans is de heer Van der Lugt voorzitter van de RvC van Wallich & Mathes, directeur van Peetinvest, lid van de board van Ekwinox Ltd, vice-voorzitter van de VEB en lid van de beleggingsadviescommissie van Stichting 1818. Andere nevenfuncties zijn: lid van de Centre voor European Strategic Studies CESS aan de Rijks Universiteit Groningen, penningmeester van het Dansersfonds, de Stichting Opera en de Stichting Nederlands Epileptiefonds. De heer Van der Lugt (Nederlandse nationaliteit) bezit geen aandelen Exendis N.V..

3.4 Eigen vermogen

3.4.1 Aandelen en optiebezit

Ten tijde van de verzending van de aanvraag tot goedkeuring van dit Biedingsbericht houdt Drs. P.P.F. de Vries, via de Bieder, 59,36 procent van de uitstaande Aandelen. De overige leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen houden geen Aandelen. Er staan geen opties uit.

3.4.2 Deelnemingen en grootaandeelhouders

Op grond van mededelingen die zijn ontvangen door de AFM uit hoofde van Hoofdstuk 5.3 Wft en de informatie die is verschaft door Exendis, zijn de volgende Aandeelhouders met een belang van meer dan 5% bekend:

Aandeelhouder	Aandelenbelang	Stemrecht
P.P.F de Vries	59,36%	59,36%

Op 31 augustus 2008 heeft de Bieder overeenstemming bereikt tot de overname van de aandelenbelangen van B.M.A. Jankovich (26,07%), R. Hofmeister (28,16%) en J.B. Jankovich (5,13%). De effectuering van de overname heeft plaatsgevonden op 1 oktober 2008.

3.4.3 Dividend

De onderstaande tabel toont het dividend in contanten per Aandeel dat door Exendis aan de Aandeelhouders is uitgekeerd over de boekjaren 2005 tot en met 2007. In aanvulling hierop zijn in 2008 op 25 juni 2008 EUR 1,50 en op 3 september 2008 EUR 2,85 dividend uitgekeerd aan de Aandeelhouders.

Jaar	Nettowinst per aandeel	Dividend per aandeel
2005	-0,74	-
2006	0,84	0,20
2007	0,41	0,10

3.5 Vergelijkend financieel overzicht

De vergelijkende financiële overzichten in deze paragraaf zijn inclusief de per 1 juli 2008 verkochte actieve werkmaatschappijen. Na deze verkoop resteert een beursvennootschap die geen operationele activiteiten meer ontplooit en mede door de verkoop van activiteiten over een aanzienlijke kaspositie beschikte. Het overgrote deel van de verkoopopbrengst is in de vorm van dividend uitgekeerd aan de bestaande Aandeelhouders.

Geconsolideerde Balans

(x € 1.000)

ACTIVA

	31 dec 2007	31 dec 2006	31 dec 2005
Vaste Activa			
Materiële vaste activa	98	110	223
Uitgestelde belastingvorderingen	26	173	808
Financiële vaste activa	<u>44</u>	<u>44</u>	<u>44</u>
	<u>168</u>	<u>327</u>	<u>1075</u>
Vlottende Activa			
Voorraden	897	566	571
Onderhanden werken	170	173	39
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1705	1154	1371
Liquide middelen	3821	3904	1397
Activa aangehouden voor verkoop	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>430</u>
	<u>6593</u>	<u>5797</u>	<u>3808</u>
Totale Activa	<u><u>6761</u></u>	<u><u>6124</u></u>	<u><u>4883</u></u>

PASSIVA

	31 dec 2007	31 dec 2006	31 dec 2005
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	479	479	479
Agio	5576	5576	5576
Reserve omrekeningsverschillen	33	35	36
Overige reserves	-2268	-3274	-1977
Resultaat boekjaar	<u>723</u>	<u>1465</u>	<u>-1297</u>
	<u>4543</u>	<u>4281</u>	<u>2817</u>
Langlopende verplichtingen			
Voorzieningen	476	377	701
Uitgestelde belastingverplichtingen	<u>-</u>	<u>23</u>	<u>23</u>
	<u>476</u>	<u>400</u>	<u>724</u>
Kortlopende verplichtingen			
Voorzieningen	-	306	204
Handelsschulden en overige te betalen posten	1560	1102	1075
Onderhanden werken	<u>182</u>	<u>35</u>	<u>63</u>
	<u>1742</u>	<u>1443</u>	<u>1342</u>
Totaal Passiva	<u><u>6761</u></u>	<u><u>6124</u></u>	<u><u>4883</u></u>

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(x € 1.000)

	2007	2006	2005
Netto-omzet	7910	6500	15910
verkoopopbrengst bedrijfspand	-	923	-
andere bedrijfsopbrengsten	146	462	502
	<u>146</u>	<u>1385</u>	<u>502</u>
Som der Bedrijfsopbrengsten	8,056	7,885	16412
Mutatie voorraad halffabrikaat, onderhanden werk en gereed product	41	-42	-
kosten van materialen, hulpstoffen en uitbesteed werk	3931	3045	8636
Loonkosten	1723	1869	6717
afschrijving materiële vaste activa	65	150	446
andere bedrijfslasten	1608	813	2922
Overige waardingsveranderingen	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-595</u>
Som der bedrijfslasten	<u>-7368</u>	<u>-5835</u>	<u>-18126</u>
Bedrijfsresultaat	688	2050	-1714
Financiële baten en lasten	166	74	-80
Uitkomst der financiële baten en lasten	<u>166</u>	<u>74</u>	<u>-80</u>
Resultaat gewone bedrijfsuitvoering voor belastingen	854	2124	-1794
Belasting resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>-131</u>	<u>-659</u>	<u>497</u>
Resultaat na belastingen	<u>723</u>	<u>1465</u>	<u>-1297</u>
Winst per aandeel in euro			
Winst na belasting per gewoon aandeel	0,41	0,83	-0,74
verwaterde winst na belasting per gewoon aandeel	0,41	0,83	-0,74

Geconsolideerd Kasstroomoverzicht

	2007	2006	2005
Bedrijfsresultaat	688	2,050	-1714
Afschrijvingen materiële vaste activa	65	150	446
Mutatie voorzieningen	-230	-222	-780
Boekwinst op verkopen	-	-1118	-
VERANDERING IN WERKKAPITAAL			
voorraden, inclusief onderhanden werken	-181	-157	318
vorderingen	-551	217	1292
kortlopende schulden	458	27	-406
Mutaties als gevolg van deconsolidatie	-	-	3091
KASSTROOM UIT WERKKAPITAAL	-274	87	4295
reserve omrekeningsverschillen	-2	-1	-
kasstroom uit ontvangen rente	166	74	-
kasstroom uit betaalde rente	-	-	-80
Belastingen resultaat	-131	-659	497
Mutatie uitgestelde belastingvorderingen	147	635	-497
	<u>180</u>	<u>49</u>	<u>-80</u>
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	429	996	2167
Investeringsmateriële vaste activa	-53	-33	-16
Desinvesteringsmateriële vaste activa	-	1544	3
Mutatie als gevolg van deconsolidatie	-	-	380
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEIT	-53	1511	367
Annuleren aandelen-optieregeling	-106	-	-
Betaald dividend	-353	-	-
Mutaties als gevolg van deconsolidatie	-	-	-692
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-459	-	-692
Saldo kasstromen	<u>-83</u>	<u>2507</u>	<u>1842</u>
OVERIGE MUTATIES IN MIDDELEN			
Koersverschillen	-	-	18
Mutatie in liquide middelen	<u>-83</u>	<u>2507</u>	<u>1860</u>
Balans liquide middelen per 1 januari	3904	1397	-463
Balans liquide middelen en bancaire verplichtingen per 31 december	<u>3821</u>	<u>3904</u>	<u>1397</u>

3.6 Verklaring vergelijkende financiële overzichten

Opdracht

Wij hebben gecontroleerd of de vergelijkende hoofdoverzichten van Exendis N.V., opgenomen op pagina 26 tot en met 28 van het biedingsbericht, op een juiste wijze zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekeningen over 2007 en 2006 van Exendis N.V.. De vergelijkende hoofdoverzichten bestaan uit de geconsolideerde balans, de geconsolideerde winst- en verliesrekeningen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over de boekjaren 2007, 2006 en 2005. Bij de jaarrekening 2007 en 2006 is door ons een goedkeurende accountantsverklaring op respectievelijk 18 maart 2008 en 21 maart 2007. De vergelijkende hoofdoverzichten zijn opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van Exendis N.V.. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring bij vergelijkende hoofdoverzichten te verstrekken.

Werkzaamheden

Wij hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met Nederlands recht. Op grond van Nederlands recht dienen onze werkzaamheden zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen, dat de in het biedingsbericht opgenomen vergelijkende hoofdoverzichten op een aanvaardbare wijze tot stand zijn gekomen. Wij zijn van mening dat onze werkzaamheden een deugdelijke grondslag vormen voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van mening, dat de in het biedingsbericht opgenomen vergelijkende hoofdoverzichten op een juiste wijze zijn ontleend aan de jaarrekening 2007 en 2006.

Arnhem, 6 november 2008

BDO CampsObers Audit & Assurance B.V.

namens deze,

E.H.B. Schrijver RA

4.1 Jaarrekening 2007

1. GECONSOLIDEERDE BALANS VAN EXENDIS N.V.

(x € 1.000)

1. CONSOLIDATED BALANCE SHEET OF EXENDIS N.V.

(x € 1,000)

ACTIVA

	31 december 2007 €	31 december 2006 €
VASTE ACTIVA		
(6.1) Materiële vaste activa	98	110
(6.2) Uitgestelde belastingvorderingen	26	173
(6.3) Financiële vaste activa	44	44
	168	327
VLOTTENDE ACTIVA		
(6.4) Voorraden	897	566
(6.5) Onderhanden werken	170	173
(6.6) Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.705	1.154
(6.7) Liquide middelen	3.821	3.904
	6.593	5.797
TOTAAL ACTIVA	6.761	6.124

PASSIVA

	31 december 2007 €	31 december 2006 €
EIGEN VERMOGEN		
(6.8) Geplaatst kapitaal	479	479
(6.8) Agio	5.576	5.576
(6.8) Reserve omrekeningsverschillen	33	35
(6.8) Overige reserves	-2.268	-3.274
(6.8) Resultaat boekjaar	723	1.465
	4.543	4.281
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		
(6.9) Voorzieningen	476	377
(6.2) Uitgestelde belastingverplichtingen	-	23
	476	400
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		
(6.9) Voorzieningen	-	306
(6.10) Handelsschulden en overige te betalen posten	1.560	1.102
(6.5) Onderhanden werken	182	35
	1.742	1.443
TOTAAL PASSIVA	6.761	6.124

ASSETS

NON-CURRENT ASSETS

Tangible Fixed Assets (6.1)
Deferred Tax Assets (6.2)
Financial Fixed Assets (6.3)

CURRENT ASSETS

Inventories (6.4)
Work In Progress (6.5)
Trade Receivables and (6.6)
Other Receivables
Cash and Cash Equivalents (6.7)

TOTAL ASSETS

EQUITY AND LIABILITIES

SHAREHOLDERS' EQUITY

Issued Capital (6.8)
Share Premium (6.8)
Translation Reserve (6.8)
Other Reserves (6.8)
Result Financial Year (6.8)

LONG-TERM LIABILITIES

Provisions (6.9)
Deferred Tax Liabilities (6.2)

CURRENT LIABILITIES

Provisions (6.9)
Trade Accounts Payable (6.10)
and Other Payables
Work in progress (6.5)

TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

2. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING VAN EXENDIS N.V.

(x € 1.000)

2. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT OF EXENDIS N.V.

(x € 1,000)

	2007 €	2006 €	
(6.21) Netto-omzet	7.910	6.500	Net Sales (6.21)
Totaal netto-omzet	7.910	6.500	Total Net Sales
(6.20) Verkoopopbrengst bedrijfspan	-	923	Book profit from the sale (6.20) of company premises
(6.15) Andere bedrijfsopbrengsten	146	462	Other Operating Income (6.15)
	146	1385	
SOM DER BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8.056	7.885	TOTAL OPERATING INCOME
Mutatie voorraad halffabrikaat, onderhanden werk en gereed product	41	-42	Movements in inventories of semi- manufactured products, work in progress and finished products
Kosten van materialen, hulpstoffen en uitbesteed werk	3.931	3.045	Cost of materials, auxiliary products and outsourced work
(6.16) Loonkosten	1.723	1.869	Wages and Salaries (6.16)
Afschrijving materiële vaste activa	65	150	Depreciation Tangible Fixed Assets
(6.17) Andere bedrijfslasten	1.608	813	Other Operating Costs (6.17)
SOM DER BEDRIJFSLASTEN	-7.368	-5.835	TOTAL OPERATING COSTS
BEDRIJFSRESULTAAT	688	2.050	OPERATING INCOME
(6.18) Financiële baten en lasten	166	74	Financial Income and Expenses (6.18)
UITKOMST DER FINANCIËLE BATEN EN LASTEN	166	74	NET FINANCIAL INCOME
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTINGEN	854	2.124	RESULT FROM NORMAL OPERATIONS BEFORE TAXES
(6.19) Belasting resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-131	-659	Taxes from (6.19) normal operations
RESULTAAT NA BELASTINGEN	723	1.465	RESULT AFTER TAXES
Winst per aandeel in euro			Earnings per share in euro
Winst na belasting per gewoon aandeel	0,41	0,83	Earnings after taxes per ordinary share
Verwaterde winst na belasting per gewoon aandeel	0,41	0,83	Diluted earnings after taxes per ordinary share

3. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT VAN EXENDIS N.V.

(x € 1.000)

	2007	2006
	€	€
BEDRIJFSRESULTAAT	688	2.050
Afschrijvingen materiële vaste activa	65	150
Mutatie voorzieningen	-230	-222
Boekwinst op verkopen	-	-1.118
VERANDERINGEN IN WERKKAPITAAL		
Voorraden, inclusief onderhanden werken	-181	-157
Vorderingen	-551	217
Kortlopende schulden	458	27
KASSTROOM UIT WERKKAPITAAL	-274	87
Reserve omrekeningsverschillen	-2	-1
Kasstroom uit ontvangen rente	166	74
Kasstroom uit betaalde rente	-	-
Belastingen resultaat	-131	-659
Mutatie uitgestelde belastingvorderingen	147	635
	180	49
1. KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	429	996
Investerings materiële vaste activa	-53	-33
Desinvesteringen materiële vaste activa	-	1.544
2. KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	-53	1.511
Annuleren aandelen-optieregeling	-106	-
Betaald dividend	-353	-
3. KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-459	-
Saldo kasstromen	-83	2.507
Mutatie in liquide middelen	-83	2.507
Balans liquide middelen per 1 januari	3.904	1.397
Balans liquide middelen en bancaire verplichtingen per 31 december	3.821	3.904

3. CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT OF EXENDIS N.V.

(x € 1,000)

OPERATING INCOME	
<i>Depreciation Tangible Fixed Assets</i>	
<i>Movement Provisions</i>	
<i>Book Profit on Sales</i>	
CHANGES TO WORKING CAPITAL	
<i>Inventories, including Work In Progress</i>	
<i>Receivables</i>	
<i>Short-term Debts</i>	
CASH FLOW FROM WORKING CAPITAL	
<i>Translation Reserve</i>	
<i>Cash Flow from Interest Received</i>	
<i>Cash Flow from Interest Paid</i>	
<i>Taxes on Result</i>	
<i>Movement Deferred Tax Assets</i>	
CASH FLOW FROM 1. OPERATIONAL ACTIVITIES	
<i>Capital Expenditure Tangible Fixed Assets</i>	
<i>Divestments Tangible Fixed Assets</i>	
CASH FLOW FROM 2. INVESTMENT ACTIVITIES	
<i>Cancellation Share-Option Plan</i>	
<i>Dividend Paid</i>	
CASH FLOW FROM 3. FINANCING ACTIVITIES	
Balance of Cash Flows	
<i>Movement in Cash and Cash Equivalents</i>	
<i>Balance of Cash and Cash Equivalents as per 1 January</i>	
Balance of Cash and Cash Equivalents and Bank Liabilities as per 31 December	

4. GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN VAN EXENDIS N.V.

(x € 1.000)

4. CONSOLIDATED STATEMENT OF MOVEMENTS IN THE EQUITY OF EXENDIS N.V.

(x € 1,000)

	Geplaatst kapitaal	Reserve omrekenings- Agio verschillen	Overige reserves	Resultaat boekjaar Result financial year	Totaal Total		
	<i>Issued Capital</i>	<i>Share Premium</i>	<i>Translation Reserve</i>	<i>Other Reserves</i>			
Stand per 1 januari 2006	479	5.576	36	-1.977	-1.297	2.817	<i>Position as per 1 January 2006</i>
Totaal baten en lasten over het boekjaar direct opgenomen in het eigen vermogen:							<i>Total income and expenses for the financial year directly included in Shareholders' Equity:</i>
Omrekenverschillen	-	-	-1	-	-	-1	<i>Translation differences</i>
Netto-winst 2006	-	-	-	-	1.465	1.465	<i>Net profit 2006</i>
Totaalresultaat	-	-	-1	-	1.465	1.464	<i>Total result</i>
Winstbestemming 2005	-	-	-	-1.297	1.297	-	<i>Appropriation of Profit 2005</i>
Stand per 31 december 2006	479	5.576	35	-3.274	1.465	4.281	<i>Position as per 31 December 2006</i>
Totaal baten en lasten over het boekjaar direct opgenomen in het eigen vermogen:							<i>Total income and expenses for the financial year directly included in the Shareholders' Equity:</i>
Omrekenverschillen	-	-	-2	-	-	-2	<i>Translation differences</i>
Netto-winst 2007	-	-	-	-	723	723	<i>Net profit 2007</i>
Totaalresultaat	-	-	-2	-	723	721	<i>Total result</i>
Winstbestemming 2006	-	-	-	1.112	-1.112	-	<i>Appropriation of Net profit 2006</i>
Annuleren aandelen-optieregeling	-	-	-	-106	-	-106	<i>Cancellation of share-option plan</i>
Dividenduitkering	-	-	-	-	-353	-353	<i>Distribution of dividend</i>
Stand per 31 december 2007	479	5.576	33	-2.268	723	4.543	<i>Position as per 31 December 2007</i>

In 2007 heeft een dividenduitkering plaatsgevonden aan de houders van eigen-vermogensinstrumenten. In totaal heeft een dividenduitkering plaatsgevonden van € 352.542,40, hetgeen overeenkomt met een dividend van € 0,20 per aandeel.

In 2007 a total amount of € 352,542.40 was paid in dividend to the holders of equity instruments, or a dividend of € 0.20 per share.

In 2004 is ter stimulering en ter behoud van de directie en enkele medewerkers een optieregeling toegezegd. In 2007 is deze toegezegde aandelen-optieregeling geannuleerd. Ter compensatie hiervan en ter compensatie van de bijdrage die is geleverd aan de positieve ontwikkeling van EXENDIS in deze periode, is aan de directie en de betreffende medewerkers een eenmalige bonusuitkering toegekend van EUR 0,106 miljoen ter stimulering en ter behoud van de directie en deze medewerkers. Aangezien het hier gaat om annulering van toegekende eigen-vermogensinstrumenten, zijn de betalingen aan de directie en betreffende medewerkers administratief verwerkt als een terugkoop van een aandelenbelang. Dat wil zeggen dat deze betalingen ten laste van het eigen vermogen zijn gebracht.

In 2004 a share option scheme was introduced for the Board of Directors and some employees as an incentive and in order to retain them for the company. This committed share option scheme was cancelled in 2007. As a compensation for this and for the contribution they have made to the positive development EXENDIS experienced in this period, the board of directors and the employees concerned were paid a one-time bonus of EUR 0.106 million in order to retain the directors and a number of key employees. Since it concerned a cancellation of committed equity instruments, the payments to the Board of Directors and the employees concerned are booked as buy-back of a shareholding. Consequently, the payments are charged to the Shareholders' Equity.

5. GRONDSLAGEN VOOR DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING VAN EXENDIS N.V.

Algemeen EXENDIS N.V. is gevestigd in Nederland te Ede (Keesomstraat 4, 6716 AB). De geconsolideerde jaarrekening van EXENDIS N.V. over het boekjaar 2007 omvat EXENDIS N.V. en haar dochterondernemingen en het belang van de groep in deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend. Het bestuur heeft de jaarrekening op 11 maart 2008 opgemaakt. De geconsolideerde jaarrekening zal ter vaststelling voorgelegd worden aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die op 17 april 2008 gehouden zal worden.

De voornaamste activiteiten van de vennootschap zijn beschreven in het verslag van de directie.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

International Financial Reporting Standards

De geconsolideerde jaarrekening van EXENDIS N.V. is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW. De door EXENDIS N.V. toegepaste waardeeringsgrondslagen zijn in overeenstemming met de op 31 december 2007 van kracht zijnde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Ten aanzien van de vennootschappelijke jaarrekening van EXENDIS N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 402, Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

De grondslagen zijn in vergelijking met het voorgaand verslagjaar ongewijzigd met uitzondering van de hieronder in een aparte paragraaf vermelde wijzigingen in de financiële verslaggeving.

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de

jaarrekening De jaarrekening wordt gepresenteerd in duizenden euro's. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, tenzij anders vermeld. Voor verkoop aangehouden vaste activa worden gewaardeerd op de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten.

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van de baten en lasten. De schattingen en daaraan ten grondslag liggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen en andere factoren, die als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten van de schattingen vormen de basis voor de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijken. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft. Herziening in de verslagperiode en toekomstige perioden vindt plaats indien de herziening ook gevolgen heeft voor toekomstige perioden.

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor alle gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening.

De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen consistent toegepast.

5. ACCOUNTING PRINCIPLES OF EXENDIS N.V.

General EXENDIS N.V. is a Netherlands registered company, having its place of business in 6716 AB Ede on Keesomstraat 4. The consolidated financial statements of EXENDIS N.V. for the financial year 2007 include EXENDIS N.V. and its subsidiaries and the Group's minority interests, as well as jointly controlled companies. The Board of Directors prepared the financial statements on 11 March 2008 the consolidated financial statements shall be submitted for adoption to the Annual General Meeting of 17 April 2008.

The principal activities of the Company are stated in the Directors' Report.

Key Accounting Principles

International Financial Reporting Standards

The consolidated financial statements of EXENDIS N.V. have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted for use within the European Union (EU-IFRS and Part 9, Book 2, of the Dutch Civil Code. The accounting principles applied by EXENDIS N.V. are in accordance with the IFRS applicable as per 31 December 2007 and with decisions of the International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

With regard to the company financial statements of EXENDIS N.V., advantage is taken of the exemption under Section 402, Part 9, Book 2 of the Dutch Civil Code. With the exception of the changes in the financial reporting as stated below in a separate paragraph there have been no changes in the accounting principles in comparison with the previous reporting year.

Principles applied in the preparation of the financial

statements The financial statements are presented in thousands of Euros. The financial statements are prepared on the basis of historical costs, unless stated otherwise. Non-current assets held for sale are valued at the lower value of carrying amount and fair value less costs of sale.

The preparation of financial statements in conformity with EU-IFRS requires the management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of policies and reported amounts of assets and liabilities, income and expenses. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are believed to be reasonable under the circumstances, the result of which forms the basis of making the judgements about the carrying values of the assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. Actual results may differ from these estimates. The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are shown in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period. Revisions within the reporting period and future periods takes place if the revision affects both current and future periods.

The accounting principles included below were applied consistently for all periods presented in these consolidated financial statements.

The accounting principles have been applied consistently by the companies included in the consolidation.

5. GRONDSLAGEN

Grondslagen voor consolidatie De financiële gegevens van EXENDIS N.V. en haar 100% dochterondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde balans en de winst- en verliesrekening, uitgaande van de methode van integrale consolidatie. Een dochteronderneming is een entiteit waarover EXENDIS N.V. de zeggenschap heeft. Zeggenschap is de macht om het financiële en operationele beleid van de entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. De dochterondernemingen worden gedeconsolideerd vanaf het moment dat EXENDIS N.V. niet langer beschikt over de zeggenschap, respectievelijk de gezamenlijke zeggenschap met derden.

Bij de consolidatie worden alle intercompanyverhoudingen, intercompanytransacties en niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit intercompanyleveringen geëlimineerd. Ongerealiseerde verliezen worden niet geëlimineerd als deze verliezen een aanduiding zijn van een bijzondere waardevermindering van het overgedragen actief. In dat geval wordt een bijzondere waardervermindering op het actief toegepast.

De geconsolideerde ondernemingen zijn:

- EXENDIS N.V., Ede, Nederland
- EXENDIS Holding B.V., Ede, Nederland
- EXENDIS B.V., Ede, Nederland
- EXENDIS Renewable Energy B.V., Ede, Nederland
- Inductive Control Systems B.V., Ede, Nederland
- EXENDIS Deltronic Kft., Boedapest, Hongarije

Vreemde valuta De presentatievaluta van EXENDIS N.V. is de euro.

De gegevens van buitenlandse dochtermaatschappijen die in vreemde valuta zijn uitgedrukt, worden omgerekend in euro's op basis van de koersen per einde boekjaar. Het effect van de omrekening van de winst- en verliesrekeningen op basis van slotkoersen in plaats van de gemiddelde koersen is minimaal doordat deze koersen maar weinig afwijken. Koersverschillen door omrekening van het eigen vermogen van dochtermaatschappijen worden direct ten gunste of laste gebracht van de Reserve omrekeningsverschillen (onder eigen vermogen) voor koersverschillen buitenlandse dochtermaatschappijen.

Transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de wisselkoersen die op de datum van transactie gelden. Activa en passiva op de balansdatum worden omgerekend tegen de wisselkoersen die op de balansdatum gelden. Hieruit voortvloeiende koersverschillen worden direct in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Fouten van voorgaande verslagperioden en wijzigingen van de grondslagen voor financiële verslaggeving

In overeenstemming met IAS 8 dienen fouten van voorgaande verslagperioden gecorrigeerd en toegelicht te worden in de eerste complete jaarrekening die voor publicatie wordt goedgekeurd nadat de fouten zijn ontdekt.

Uitgestelde belastingvordering In de jaarrekening 2006 voldeed de presentatie en toelichting van de uitgestelde belastingvordering niet aan de vereisten van IAS 1.70, aangezien de uitgestelde belastingvorderingen in de jaarrekening 2006 als vlottende activa zijn gepresenteerd. In overeenstemming met IAS 1.70 hadden de uitgestelde belastingvorderingen gepresenteerd dienen te worden onder de vaste activa. In de jaarrekening 2007 is

5 ACCOUNTING PRINCIPLES

Consolidation principles The financial details of EXENDIS N.V. and its full subsidiaries are valued in the consolidated balance sheet and income statement based on the integral consolidation method. Subsidiaries are those entities controlled by the EXENDIS N.V. Control exists when the Company has the power to govern the financial and operating policies of an enterprise so as to obtain benefits from its activities. The financial statements of subsidiaries are deconsolidated from the date that EXENDIS N.V.'s control, respectively its joint control, ceases.

Intra-Group balances and transactions, and any unrealised gains arising from intra-Group transactions, are eliminated in preparing the consolidated financial statements. Unrealised gains arising are not eliminated if these losses are an indication of an impairment loss of the transferred asset. In this case, an impairment loss is applied to the asset.

The consolidated subsidiaries are:

- EXENDIS N.V., Ede, the Netherlands
- EXENDIS Holding B.V., Ede, the Netherlands
- EXENDIS B.V., Ede, the Netherlands
- EXENDIS Renewable Energy B.V., Ede, the Netherlands
- Inductive Control Systems B.V., Ede, the Netherlands
- EXENDIS Deltronic Kft., Budapest, Hungary

Foreign currency The financial statements issued by EXENDIS N.V. are reported in Euros.

The financial details of foreign subsidiaries expressed in foreign currencies are translated into Euros based on the year-end currency rates. The effect of conversion of the income statement based on closing prices rather than average prices is minimal as these prices do not show significant differences. Any differences occurring due to conversion of the subsidiaries' equity are immediately charged to the translation reserve (under shareholders' equity) for conversion differences in respect of foreign subsidiaries.

Transactions in foreign currencies are converted at the foreign exchange rate applicable at the date of the transaction. Assets and liabilities denominated in foreign currencies at balance sheet date are converted at the foreign exchange rate applicable at that date. Foreign exchange differences arising in this manner are directly taken to the income statement.

Errors in previous reporting periods and changes in the accounting principles

Pursuant to IAS 8 errors in previous reporting periods must be adjusted and explained in the first full financial statements that are approved for publication after the errors were recognised.

Deferred Tax Liabilities The presentation of and notes to the deferred tax assets in de Financial Statements 2006 did not comply with the requirements of IAS 1.70, since they were presented in the 2006 Financial Statements as current assets. Pursuant to IAS 1.70 the deferred tax assets had to be presented under non-current assets. This error has been corrected in the 2007 Financial Statements.

5. GRONDSLAGEN

deze fout hersteld. Het betreft hier een reclassificatie van € 173.000 van de vlottende activa naar de vaste activa.

Personeelsbeloningen In de jaarrekening 2006 werd in de grondslagen voor de financiële verslaggeving ten aanzien van personeelsbeloningen vermeld dat de onderneming voor haar werknemers ten behoeve van de Nederlandse vennootschappen een pensioenregeling heeft getroffen die kwalificeert als een toegezegde bijdrageregeling. Hiermee werd niet voldaan aan IAS 19. De pensioenregeling bevat namelijk een clause dat een tegenvallende opbouw van de beleggingsopbrengsten in de toekomst kan worden verrekend in de te betalen pensioenpremie. Door deze clause blijft het risico voor resultaten uit beleggingen bij de vennootschap en is sprake van een toegezegde pensioenregeling. De eerdere kwalificatie van de pensioenregeling als toegezegde bijdragenregeling was gebaseerd op uitspraken van het Pensioenfonds Metaal en Techniek (PMT) in haar jaarverslag 2005. Daar door het PMT onvoldoende informatie beschikbaar wordt gesteld om de verwerkingsmethoden voor toegezegde pensioenregelingen te hanteren, dient de vennootschap op basis van IAS 19.30 de regeling administratief te verwerken alsof het een toegezegde bijdrageregeling betreft. Als gevolg van het bovenstaande heeft een aanpassing plaatsgevonden van de grondslagen voor de financiële verslaggeving en is de pensioenregeling gekwalificeerd als een toegezegde pensioenregeling. De verwerking van de uit de pensioenregeling voortkomende verplichtingen en lasten in de jaarrekening is over 2006 en voorgaande jaren juist geweest.

Presentatie winst- en verliesrekening De inrichting van de winst- en verliesrekening over 2007 en de vergelijkende cijfers over 2006 is gewijzigd ten opzichte van de inrichting van de winst- en verliesrekening in de jaarrekening 2006. De post 'mutatie voorraden en OHW' maakt in de jaarrekening 2007 deel uit van de som der bedrijfslasten. In de jaarrekening 2006 maakte deze post deel uit van de netto-omzet. Als gevolg van deze wijziging zijn de vergelijkende cijfers over 2006 in de jaarrekening aangepast.

BALANS

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. Afschrijvingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief. De restwaarde en de gebruiksduur worden jaarlijks beoordeeld. De afschrijvingen zijn gebaseerd op de volgende percentages per jaar:

Grond	nihil
Gebouwen	3,5%
Machines en installaties	20-33 1/3%
Overige materiele vaste activa	25%

De restwaarde wordt jaarlijks beoordeeld.

Een materieel vast actief wordt niet langer in de balans opgenomen wanneer het wordt afgestoten of wanneer er geen toekomstige voordelen meer worden verwacht uit de verdere aanwending of verkoop van het actief. Een eventuele bate of verlies die voortvloeit uit het niet langer in de balans opnemen van het actief, wordt in het resultaat verwerkt.

Financiële vaste activa Effecten betreffen kapitaalbelangen in entiteiten waarin EXENDIS N.V. geen invloed van betekenis heeft en die worden verantwoord als beleggingen die voor verkoop beschikbaar zijn. Deze effecten worden gewaardeerd tegen de reële waarde.

5 ACCOUNTING PRINCIPLES

It concerns a reclassification of € 173,000 from Current Assets to Non-Current Assets.

Staff Benefits *In the 2006 Financial Statements it was stated in the accounting principles with respect to the staff benefits that the company had made a pension arrangement for its employees in the Netherlands that qualified as a defined contribution scheme. This was not in compliance with IAS 19, as the pension scheme includes a clause stipulating that future results from investments may be set off with the pension contribution due. As a result of this clause, the risk for results from investments rests with the company, which qualifies the scheme as a defined benefit scheme. The previous qualification of the pension scheme as a defined contribution scheme was based on statements made by the industry pension fund for the metal and engineering industries PMT in its 2005 annual report. Because the PMT makes insufficient information available to apply the method of treatment for defined benefit schemes, the company is required, pursuant to IAS 19.30, to book the scheme as a defined contribution scheme. Due to the above, the accounting principles have been adjusted and the pension scheme is henceforth qualified as a defined benefit scheme. In 2006 and earlier years the commitments and expenses under the pension scheme were processed correctly in the Financial Statements.*

Presentation of the Income Statement *The organisation of the 2007 Income Statement and the comparative figures for 2006 have been altered in comparison with the organisation of the 2006 Income Statement. In the 2007 Financial Statements the item 'movement in stocks and work in progress' is included under Total Operating Costs. In the 2006 Financial Statements this item was included under Net Sales. As a result of this alteration, the comparative figures for 2006 have been adjusted in the 2007 Financial Statement.*

BALANCE SHEET

Tangible Fixed Assets *Items of property, plant and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Depreciation is charged to the income statement in accordance with the linear method based on the estimated economic life of each component of property, plant and equipment. The residual value and economic life are subject to annual review. Depreciation is based on the following annual percentage:*

Land	nil
Buildings	3.5%
Plant and machinery	20-33 1/3%
Other tangible fixed assets	25%

The residual value is subject to annual review.

Tangible fixed assets are removed from the balance sheet after divestment or disposal, or when no future benefits may be expected from any use or sale of the asset. Any income or loss due to removing the asset from the balance shall be taken to the result.

Financial Fixed Assets *Securities relate to capital interests in entities in which EXENDIS N.V. does not exercise significant influence and are valued as investments held for sale. These securities are*

5. GRONDSLAGEN

Indien geen reële waarde kan worden vastgesteld, worden de effecten tegen de kostprijs gewaardeerd.

Leningen en langlopende vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, eventueel verminderd met een waardecorrectie in verband met oninbaarheid.

Bijzondere waardeverminderingen De boekwaarde van een vast actief (een immaterieel, materieel of financieel vast actief) wordt op iedere balansdatum opnieuw bezien om te bepalen of aanwijzingen aanwezig zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Er wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Uitgestelde belastingvorderingen Uitgestelde belastingvorderingen hebben betrekking op te realiseren verliescompensatie en tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen en de fiscale boekwaarden van die posten. Uitgestelde belastingvorderingen worden berekend per fiscale eenheid en tegen de belastingtarieven vastgesteld op balansdatum en gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Voorraden Grondstoffen en handelsgoederen worden opgenomen tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs is berekend op basis van de 'first-in-first out'-methode.

Halffabrikaten en voorraden gereed product zijn gewaardeerd tegen de vervaardigingskosten, waarin begrepen opslagen voor indirecte fabricagekosten en overhead. Bij de waardering van voorraden wordt rekening gehouden met voorzieningen voor het risico van incurantie.

Winsten uit transacties tussen geconsolideerde ondernemingen zijn niet in de waardering begrepen.

Onderhanden werk Onderhanden werken worden gewaardeerd tegen de vervaardigingskosten, waarin begrepen opslagen voor indirecte fabricagekosten en overhead. In geval van lagere opbrengstverwachtingen worden voorzieningen getroffen.

Gedeclareerde termijnen op onderhanden werk worden op de onderhanden werk positie in mindering gebracht.

Handelsvorderingen en overige vorderingen De handels- en overige vorderingen worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs verminderd met een waardecorrectie in verband met dubieuze vorderingen waar nodig.

Liquide middelen Liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare deposito's. Bankschulden worden opgenomen onder de kortlopende verplichtingen. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Activa aangehouden voor verkoop Vaste activa of activa en passiva die betrekking hebben op een te verkopen onderdeel worden apart gerapporteerd als voor verkoop aangehouden activa en/of passiva indien deze activa beschikbaar zijn voor onmiddellijke verkoop en indien verkoop zeer waarschijnlijk is. Aan deze voorwaarden is meestal voldaan vanaf de datum waarop een eerste concept-

ACCOUNTING PRINCIPLES

valued at fair value. If it is not possible to determine a fair value, the securities are valued at cost.

Loans and long-term receivables are valued at nominal value, if necessary with a value adjustment for bad debts.

Impairment Losses *The carrying amount of a fixed asset (a tangible, intangible or financial asset) is reviewed at each balance sheet date in order to assess if there are any indications that impairment is required. If any such indication exists, the asset's recoverable amount is estimated. An impairment loss is shown whenever the carrying amount of an asset or its cash-generating unit exceeds its recoverable amount. Impairment losses are shown in the income statement.*

Deferred Tax Assets *Deferred tax assets pertain to compensation of losses to be realised and to temporary differences between the book value of assets and liabilities and the book value of these items for taxation purposes. Deferred tax assets are calculated for each fiscal unity separately against the tax rates as determined per the balance sheet date and carried at amortised cost.*

Inventories *Inventories are stated at the lower of cost and realisable value. The cost is calculated on the basis of the 'first-in-first-out' method.*

Semi-manufactured products and stocks of finished products are stated at manufacturing cost, including surcharges for indirect manufacturing costs and overhead. In the valuation of inventories, provisions for the risk of obsolescence are made.

Profits from transactions between consolidated companies are not included in the valuation.

Work in Progress *Work in progress is stated at manufacturing costs, including surcharges for indirect manufacturing costs and overhead. Provisions are made in the event of lower anticipated revenue.*

Billed instalments on work in progress are deducted from the item Work In Progress.

Trade Accounts Receivables and Other Receivables *The trade account receivables and other receivables are stated at amortised cost less, where necessary, a value adjustment for bad debts.*

Cash and Cash Equivalents *Cash and cash equivalents include all cash balances and demand deposits. Debts to banks are stated under current liabilities. The cash and cash equivalents are stated at nominal value.*

Assets Held for Sale *Fixed assets or assets and liabilities related to an entity held for sale are included separately as assets or liabilities held for sales if these assets are available for immediate sale and sale is highly likely. The date of the first draft of a sales agreement to serve as a basis for negotiations generally amounts to compliance with these conditions. Assets and liabilities held for sale are stated at*

5. GRONDSLAGEN

versie van een verkoopovereenkomst gereed is voor bespreking. Voor verkoop aangehouden activa en passiva worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere reële waarde verminderd met de verkoopkosten. Voor vaste activa die worden aangehouden voor verkoop wordt de afschrijving beëindigd.

Eigen vermogen EXENDIS N.V. De gewone aandelen van EXENDIS N.V. worden aangemerkt als eigen vermogen. De aankooprijks van ingekochte aandelen wordt op de overige reserves in mindering gebracht totdat zij worden ingetrokken of herplaatst. Het aan houders van gewone aandelen uit te keren dividend wordt als verplichting opgenomen op het moment waarop de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het dividendvoorstel goedkeurt.

Voorzieningen Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer EXENDIS N.V. een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft. De verplichting is het gevolg van een gebeurtenis in het verleden en het is waarschijnlijk dat de verplichting afgewikkeld wordt met een uitstroom van middelen. Daarnaast kan een betrouwbare schatting worden gemaakt van het bedrag van de verplichting. Indien het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, worden de voorzieningen bepaald door de verwachte kasstromen contant te maken op basis van een disconteringsvoet voor belastingen die een afspiegeling is van de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld en, waar nodig van de specifieke risico's met betrekking tot de verplichting.

Een garantievoorziening wordt opgenomen indien de onderliggende producten of diensten zijn verkocht en opgeleverd. Deze voorziening wordt opgenomen voor kosten die noodzakelijk gemaakt moeten worden om gebreken, die blijken na de oplevering maar tijdens de garantieperiode, op te heffen. De voorziening is gebaseerd op potentiële claims waarbij alle mogelijke uitkomsten worden gewogen op basis van de waarschijnlijkheid dat deze zich voor zullen doen.

Herstructureringsvoorzieningen worden opgenomen wanneer EXENDIS N.V. of één van de dochterondernemingen een gedetailleerd en formeel herstructureringsplan heeft goedgekeurd en een aanvang is gemaakt met de herstructurering of deze publiekelijk bekend is gemaakt.

Personeelsvoorzieningen De pensioenen van vrijwel alle werknemers van EXENDIS N.V., werkzaam voor de in Nederland gesitueerde groepsmaatschappijen zijn ondergebracht bij het Pensioenfonds Metaal en Techniek (PMT). Deze pensioenregeling is te karakteriseren als een zogeheten toegezegde pensioenregeling, waarbij de pensioenuitkering gebaseerd is op de lengte van het dienstverband en het gemiddelde salaris van de werknemer gedurende het dienstverband.

De werknemers werkzaam ten behoeve van de Hongaarse vennootschap hebben een zogenaamde 'staatspensioenregeling'. De verplichtingen van de onderneming gaan niet verder dan het betalen van een jaarlijkse bijdrage aan de Hongaarse staat. De onderneming treft geen voorziening voor eventuele toekomstige verhogingen van de bijdragen.

Uitgestelde belastingverplichtingen Uitgestelde belastingverplichtingen ontstaan door tijdelijke verschillen tussen boekwaarde van activa en verplichtingen en de fiscale boekwaarden van die posten. Uitgestelde belastingverplichtingen worden berekend per fiscale eenheid en tegen de belastingtarieven vastgesteld op balansdatum en gewaardeerd tegen nominale waarde.

5. ACCOUNTING PRINCIPLES

book value or lower fair value less cost of sale. Depreciation ceases for fixed assets held for sale.

Shareholders' Equity EXENDIS N.V. *Ordinary shares in EXENDIS N.V. are classified as shareholders' equity. The consideration paid for repurchased shares is deducted from the other reserves until the shares are withdrawn or re-issued. Dividend to be distributed to holders of ordinary shares is shown as a liability in the period in which the Annual General Meeting approves the proposal for profit distribution.*

Provisions *Provisions are recorded when a present legal or constructive obligation exists if such an obligation is the result of a past event and it is likely that the obligation will be fulfilled by means of an outflow of economic benefits, and a reliable estimate can be made of the amount of this obligation. If the effect of the time value of money is material, provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and, where appropriate, the risks specific to the liability.*

A provision for guarantees is recorded if the underlying products or services were sold and delivered. This provision is intended to cover any costs that must necessarily be incurred in order to resolve any faults apparent after delivery and within the guarantee period. This provision is based on potential claims where all possible outcomes are weighted based on the probability of their occurrence.

Restructuring provisions are recorded in the event where EXENDIS N.V. or one of its subsidiaries approved a detailed and formal restructuring plan and has either publicly announced its intentions or has started the implementation phase of this plan.

Staff Benefits *The pensions of nearly all employees of EXENDIS N.V. who are employed at the group companies registered in the Netherlands are placed with the industry pension fund for the metal and engineering industries PMT. This pension scheme is to be regarded as a so-called defined benefit scheme, whereby the pension benefit is based on the length of employment and the average salary the employee earned during his/her employment.*

To the employees who are employed at the Hungarian company, a so called 'state pension scheme' applies. The company's commitments are limited to paying an annual contribution to the Hungarian state. The company makes no provision for any future increases in the contribution.

Deferred Tax Liabilities *Deferred tax liabilities are created due to temporary differences between the book value of assets and liability and the book value of those items for taxation purposes. Deferred tax liabilities are calculated for each fiscal unity separately against tax rates that are determined as per the balance sheet date and carried at amortised cost.*

5. GRONDSLAGEN

Handelsschulden en overige te betalen posten De handels- en overige schulden zijn opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs.

WINST- EN VERLIESREKENING

Algemeen Opbrengsten en kosten worden verantwoord in het jaar waarop zij betrekking hebben.

Opbrengsten De opbrengst uit de verkoop van goederen wordt verantwoord op het moment waarop de wezenlijke risico's en voordelen van de goederen worden overgedragen aan de koper. De netto-omzet is gelijk aan de factuurwaarde verminderd met geschatte rabatten en kortingen, na aftrek van over de omzet geheven belastingen.

De overeengekomen opbrengsten en lasten met betrekking tot onderhanden werken worden in de winst- en verliesrekening verwerkt naar rato van het stadium van voltooiing van het project. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van de verhouding geboekte kosten ten opzichte van de totale te verwachten kosten. Verwachte verliezen op projecten worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Subsidies Subsidies worden in de balans opgenomen tegen hun reële waarde wanneer er redelijke zekerheid is dat de subsidie zal worden ontvangen en dat aan alle bijbehorende voorwaarden zal worden voldaan. Kostensubsidies worden systematisch als bate verantwoord in het resultaat van de perioden waarin de kosten vallen waarvoor de subsidies als compensatie bedoeld zijn.

Segmentatie De opbrengsten worden gesegmenteerd naar de activiteiten van de groep en de geografische gebieden waarin de groep actief is. De bepalingen van IAS 14 inzake gesegmenteerde informatie voor primaire en secundaire segmenten zijn hierbij niet geheel gevolgd. Dergelijke gesegmenteerde informatieverschaffing is niet eenvoudig te herleiden uit de basisadministraties van de groep en bevat ook geen interne sturingsinformatie, gezien het beperkte aantal segmenten en geografische gebieden waarin de groep opereert.

Royalty's Royalty's worden opgenomen volgens het toerekeningsbeginsel in overeenstemming met de economische realiteit van de onderliggende overeenkomst.

Kosten van onderzoek en ontwikkeling De kosten van onderzoek worden ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarin zij worden gemaakt. Interne ontwikkelingskosten worden ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarin zij worden gemaakt, tenzij zij voldoen aan de criteria voor verantwoording als immateriële vaste activa.

Afschrijvingen De afschrijvingen worden naar tijdsgelang vanaf het moment van ingebruikname van het actief berekend over de aanschafswaarden en zijn gebaseerd op de volgende percentages per jaar:

• Grond	nihil
• Gebouwen	3,5%
• Machines en installaties	20-33 1/3%
• Overige materiële vaste activa	25%

Personeelsbeloningen De pensioenen van vrijwel alle werknemers van EXENDIS N.V., werkzaam voor de in Nederland gesitueerde groepsmaatschappijen zijn ondergebracht bij het Pensioenfonds Metaal en Techniek (PMT). Deze pensioenregeling is te karakteriseren als

5. ACCOUNTING PRINCIPLES

Trade Accounts Payable and Other Payables Trade accounts payable and other payables are carried at amortised costs.

INCOME STATEMENT

General Revenue and costs are stated in the year they relate to.

Revenue The revenue from the sale of goods is included at the moment when the significant risks and benefits of the goods are transferred to the buyer. The net sales are equivalent to the invoice value less estimated rebates and discounts, after deducting any sales tax.

The agreed revenue and costs relating to work in progress are shown in the income statement pro rata to the progress of the project ('percentage of completion' method). The progress of completion is determined based on the proportion of costs incurred compared to the costs to be expected. Expected losses on projects are immediately taken to the income statement.

Government Grants Government grants are recognized at their fair value where there is reasonable assurance that the grant will be received and all related conditions will be complied with. When the grant relates to an expense item, it is recognized as income over the periods necessary to match the grant on a systematic basis to the costs that it is intended to compensate.

Segmentation The income is segmented per the group's activities and per the geographic areas where the group operates. The provisions of IAS 14 regarding segmented information for primary and secondary segments have not been fully complied with. Such segmented disclosure cannot be easily derived from the basic administrations of the group; nor does this contain any internal management information, given the limited number of segments and geographical areas in which the group operates.

Royalties Royalties are carried on an accruals basis in accordance with the economic reality of the underlying agreement.

Research and Development Costs The costs of research and development are appropriated to the result in the period these are incurred. Internal development costs are charged to the result in the period these are incurred, unless these comply with the criteria for inclusion as intangible fixed assets.

Depreciation Depreciation is calculated over an asset as of the moment it was taken into operation, based on the cost price and pro rata to its time of use, and based on the following annual percentages:

• Land	nil
• Buildings	3.5%
• Plant and Machinery	20-33 1/3%
• Other Tangible Fixed Assets	25%

Employee Benefits The pensions of nearly all employees of EXENDIS N.V. who are employed at the group companies registered in the Netherlands are placed with the industry pension fund for the metal and engineering industries PMT. This pension scheme is to be

5. GRONDSLAGEN

een zogeheten toegezegde pensioenregeling, waarbij de pensioen-uitkering gebaseerd is op de lengte van het dienstverband en het gemiddelde salaris van de werknemer gedurende het dienstverband.

IAS 19 verlangt dat bepaalde informatie inzake toegezegde pensioenregelingen wordt toegelicht en voorzien in de jaarrekening. Met name het saldo van de met de regeling samenhangende activa en passiva dient in de balans opgenomen te worden als een vordering of verplichting. Het PMT heeft aangegeven dat zij niet in staat is om aan deelnemende ondernemingen de informatie te verschaffen die volgens IAS 19 noodzakelijk is inzake toegezegde pensioenregelingen. Daarom wordt de regeling behandeld als toegezegde bijdragen-regeling. Hierbij worden de volgende regels gehanteerd:

Als een werknemer tijdens een verslagperiode prestaties heeft verricht voor EXENDIS N.V., wordt de bijdrage die in ruil voor die prestaties aan de van toepassing zijnde pensioenregeling is verschuldigd opgenomen:

- (a) als een verplichting (te betalen lasten), na aftrek van alle reeds betaalde bijdragen; en
- (b) als een last in de betreffende verslagperiode.

Uit de jaarrekening 2006 van het PMT blijkt dat de dekkingsgraad ultimo 2006 tegen 4% rekenrente 132,4% bedraagt (ultimo 2005 123,4%). Het door PMT gehanteerde vereiste niveau van de dekkingsgraad tegen 4% rekenrente bedraagt 127%. Aan deze eis wordt eind 2006 derhalve voldaan.

De werknemers werkzaam ten behoeve van de Hongaarse vennootschap hebben een zogenaamde 'staatspensioenregeling'. De verplichtingen van de onderneming gaan niet verder dan het betalen van een jaarlijkse bijdrage aan de Hongaarse staat. De onderneming treft geen voorziening voor eventuele toekomstige verhogingen van de bijdragen.

Bijzondere posten Bijzondere posten zijn belangrijke eenmalige inkomsten en uitgaven die voortkomen uit bijvoorbeeld:

- herstructureringen van de activiteiten van een entiteit en vrijval van eventuele voorzieningen voor de kosten van herstructureringen;
- beëindigde activiteiten.

Bijzondere posten worden separaat gerapporteerd om een beter inzicht te geven in de onderliggende resultaten over de betreffende periode.

Financieringsbaten en -lasten Financieringsbaten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

Vennootschapsbelasting De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten, alsmede correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

De voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt gevormd op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening getroffen wordt voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten.

Er wordt uitsluitend een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de actiefpost kunnen worden aangewend. Het bedrag van de uitgestelde belastingvorderingen

5. ACCOUNTING PRINCIPLES

regarded as a so-called defined benefit scheme, whereby the pension benefit is based on the length of employment and the average salary the employee earned during his/her employment.

IAS 19 requires that certain information regarding a defined benefit scheme are disclosed and provided for in the financial statements. Specifically the balance of the assets and liabilities connected with the scheme must be included in the balance sheet as either a receivable or a liability. The PMT has stated that it is unable to provide the participating companies with the information that is required, under IAS 19, regarding defined benefit schemes. For this reason the scheme is treated as a defined contributions scheme, based on the following rules:

If, during the reporting period, an employee has performed work on behalf of EXENDIS N.V., the contribution that is payable to the applicable pension scheme in exchange of that performance is included:

- (a) as a liability (expenses payable), after deducting all contributions already paid; and
- (b) as an expense in the relevant reporting period.

The 2006 Financial Statements of the PMT show that the funding ratio at the end of 2006 at 4% actuarial interest was 132.4% (year-end 2005: 123.4%). The required funding ratio applied by the PMT at 4% actuarial interest is 127%. This means that this requirement is met at year-end 2006.

The employees of the Hungarian company are included in a so-called 'state pension plan'. The Company's commitments do not exceed the payment of an annual contribution to the Hungarian state. The Company does not make provisions for any future raises of these contributions.

Exceptional Items Exceptional items are major one-off revenue and expenses that may ensue for example from:

- restructuring of an entity's activities and release of any provisions for restructuring costs;
- discontinued activities.

Exceptional items are reported separately in order to provide a better insight into the underlying results regarding the relevant period.

Financing Income and Expenses Financing income and expenses are attributed to the period to which they refer.

Corporate Income Tax Tax due and payable for the financial year is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantially enacted at the balance sheet date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

Deferred tax liabilities are provided for in accordance with the balance sheet liability method, whereby a provision is made for temporary differences between the book value of assets and liabilities for financial reporting purposes and the book value used for taxation purposes.

A deferred tax asset is given a value only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the asset can be utilised. Deferred tax assets are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

5. GRONDSLAGEN

wordt verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

KASSTROOMOVERZICHT

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. Ontvangsten en betalingen met betrekking tot interest en belastingen worden opgenomen onder de kasstroom van de operationele activiteiten. Uitgekeerde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. De verkrijgingsprijs van nieuw verworven geconsolideerde dochtermaatschappijen wordt opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten, indien en voor zover de betaling contant is geschied, onder aftrek van de liquide middelen welke bij verwerving in de nieuw verworven dochtermaatschappijen aanwezig waren.

EFFECT VAN NIEUWE BOEKHOUDSTANDAARDEN

De IASB en de IFRIC hebben nieuwe standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties uitgebracht die nog niet van kracht zijn of nog niet door de Europese Unie zijn bekrachtigd. EXENDIS heeft de nieuwe en aangepaste IFRS- en IFRIC-interpretaties ingevoerd die vanaf 2007 van kracht zijn.

Door de onderneming voor het eerst toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

IFRS 7, 'Financiële instrumenten: informatievervalsing' introduceert belangrijke nieuwe toelichtingsvereisten ten aanzien van financiële instrumenten. Deze vereist kwalitatieve en kwantitatieve toelichtingen over blootstelling aan risico's die verbonden zijn aan financiële instrumenten, waaronder gespecificeerde minimale toelichtingen op kredietrisico, liquiditeitsrisico en marktrisico, inclusief een gevoeligheidsanalyse voor marktrisico. IFRS 7 vervangt de toelichtingsvereisten van IAS 32, 'Financiële instrumenten: presentatie'. Daarnaast is een wijziging doorgevoerd in IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening'. Er zijn nieuwe toelichtingsvereisten toegevoegd die gebruikers van jaarrekeningen in staat moeten stellen om doelstellingen, richtlijnen en processen van de Groep voor kapitaalbeheer te beoordelen.

IFRIC 7, 'Toepassing van de aanpassingsmethode in overeenstemming met IAS 29, Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie' biedt richtlijnen voor de toepassing van de vereisten in IAS 29 voor een boekjaar waarin een entiteit het bestaan van hyperinflatie in de economie vaststelt terwijl deze economie geen tekenen van hyperinflatie vertoont in de voorgaande periode. Aangezien de Groep geen activiteiten heeft in economieën met hyperinflatie heeft deze interpretatie geen gevolgen voor de jaarrekening.

IFRIC 8, 'Toepassingsgebied van IFRS 2' verduidelijkt dat IFRS 2 op aandelen gebaseerde betalingen van toepassing is op alle transacties waarbij een onderneming niet-financiële activa of diensten ontvangt in ruil voor de uitgifte van eigen-vermogeninstrumenten, zelfs als er geen enkele vergoeding schijnt te worden ontvangen. De toepassing van deze interpretatie heeft geen effect op de jaarrekening.

IFRIC 9, 'Reassessment of embedded derivatives' vereist dat een entiteit beoordeelt of een contract een ingebouwd derivaat bevat op het moment waarop de entiteit het contract aangaat en verbiedt herbeoordeling, tenzij een wijziging in de contractvoorwaarden een significante invloed heeft op de kasstromen die uit het contract voortvloeien. Deze interpretatie is in lijn met de al in eerdere boekjaren toegepaste verwerkingswijze en leidt derhalve niet tot veranderingen in de jaarrekening.

5. ACCOUNTING PRINCIPLES

CASH FLOW STATEMENT

The consolidated cash flow statement is prepared based on the indirect method. Income and expenses relating to interest and taxes are shown in the cash flow of operational activities. Dividends paid out are shown in the cash flow of financing activities. The acquisition price of newly acquired consolidated subsidiaries is shown in the cash flow of investment activities, if and insofar as payment was received in cash, less any cash available in the newly acquired subsidiaries.

EFFECT OF THE NEW ACCOUNTING PRINCIPLES

The IASB and IFRIC have issued new standards, modifications to existing standards, and interpretations that are not yet effective or that have not yet been ratified by the European Union. EXENDIS has introduced the new and modified IFRS and IFRIC interpretations that are effective as from 2007.

New standards and interpretations applied by the company for the first time

IFRS 7, 'Financial Instruments: disclosure' introduces major new disclosure requirements regarding the Financial Instruments. It stipulates qualitative and quantitative disclosure of the exposure to risks related to financial instruments, including specified minimum disclosure of credit risk, liquidity risk and market risk, including a sensitivity analysis for market risk. IFRS 7 replaces the disclosure requirements of IAS 32, 'Financial Instruments: presentation'. In addition, IAS 1 'Presentation of the Financial Statements' is modified. New disclosure requirements have been added that allow users of financial statements to assess the group's objectives, guidelines and processes in respect of capital management.

IFRIC 7, 'Applying the Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies' offers guidelines for the application of the requirements in IAS 29 in a financial year in which an entity establishes the existence of hyperinflation in the economy whereas this economy did not show signs of hyperinflation in the preceding period. Since the Group does not undertake activities in hyperinflationary economies, this interpretation does not affect the Financial Statements.

IFRIC 8, 'Scope of IFRS 2' clarifies that IFRS 2 Share-based Payment applies to arrangements where an entity makes share-based payments for apparently nil or inadequate consideration; if the identifiable consideration given appears to be less than the fair value of the equity instruments granted or liability incurred, this situation typically indicates that other consideration has been or will be received. The application of this interpretation does not affect the Financial Statements.

IFRIC 9, 'Reassessment of embedded derivatives' stipulates that an entity must assess whether an embedded derivative is required to be separated on the basis of the conditions that existed at the date it first became a party to the contract, unless there was a subsequent change in terms of the contract that significantly modified the cash flows. This interpretation is in line with the accounting treatment applied in earlier financial years and consequently does not result in modifications in the Financial Statements.

5. GRONDSLAGEN

IFRIC 10, 'Interim Financial Reporting and Impairment'

specificeert dat een in de tussentijdse cijfers verwerkte bijzondere waardevermindering van goodwill en voor verkoop beschikbare eigen-vermogeninstrumenten in de daaropvolgende tussentijdse cijfers niet mag worden teruggedraaid. Deze interpretatie is in lijn met de al in eerdere boekjaren toegepaste verwerkingswijze en leidt derhalve niet tot veranderingen in de jaarrekening.

Door de onderneming nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

IFRS 8, 'Operationele segmenten' (van kracht vanaf 1 januari 2009) introduceert een managementbenadering voor het rapporteren van gesegmenteerde informatie. De gerapporteerde informatie dient aan te sluiten op de interne informatie op basis waarvan de interne prestaties van operationele segmenten worden beoordeeld en middelen worden toegekend aan de verschillende segmenten. IFRS 8 vervangt de toelichtingsvereisten van IAS 14 'Gesegmenteerde informatie'. De Groep beoordeelt op dit moment welke invloed deze standaard zal hebben.

De wijziging in **IAS 23, 'Financieringskosten'** (van kracht vanaf 1 januari 2009) schrijft voor dat financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief, worden geactiveerd. De mogelijkheid om deze financieringskosten onmiddellijk als last te nemen is vervallen.

De in 2007 gewijzigde **IAS 1, Presentatie van de jaarrekening'** (van kracht vanaf 1 januari 2009) schrijft voor dat voor vergelijkende periodes ook de beginbalans wordt gepresenteerd. Daarnaast wordt het overzicht van comprehensive income verder afgezonderd van het mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

IFRIC 11, 'Group and Treasury Share Transactions' zal geen gevolgen hebben voor de geconsolideerde jaarrekening.

IFRIC 12, 'Service Concession Arrangements' (van kracht vanaf 1 januari 2008) geeft aan hoe IFRS geïnterpreteerd dient te worden door 'Service Concession Operators' inzake de verplichtingen die zij op zich nemen en rechten die zij verkrijgen in 'Service Concession Arrangements'. EXENDIS heeft geen 'Service Concession Arrangements'. IFRIC 12 zal derhalve geen invloed hebben op de jaarrekening.

IFRIC 13, 'Customer Loyalty Programmes' (van kracht vanaf 1 januari 2009). 'Customer Loyalty Programmes' worden door ondernemingen gebruikt om klanten te stimuleren in de vorm van 'bonuspunten' tot het afnemen van producten of diensten. IFRIC 13 vereist dat ondernemingen deze 'bonuspunten' als een afzonderlijke component van de verkooptransactie verantwoorden. EXENDIS heeft geen 'Customer Loyalty Programmes'. IFRIC 13 zal derhalve geen invloed hebben op de jaarrekening.

IFRIC 14, 'The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction' (van kracht vanaf 1 januari 2008) geeft verdere invulling aan het beoordelen van de beperking die IAS 19 toekent aan het overschot dat mag worden verantwoord als een vordering. Verder legt IFRIC 14 uit hoe een pensioenvordering of schuld beïnvloed zou kunnen worden door statutaire of contractuele minimale stortingsvereisten. De Groep beoordeelt op dit moment welke invloed deze interpretatie zal hebben.

5. ACCOUNTING PRINCIPLES

IFRIC 10, 'Interim Financial Reporting and Impairment'

specifies that the recognition of impairment losses on goodwill and certain financial assets available for sale in interim financial statements may not be reversed in subsequent interim financial statements. This interpretation is in line with the accounting treatment applied in earlier financial years and consequently does not result in modifications in the Financial Statements.

New standards and interpretations not yet applied by the company

IFRS 8, 'Operational segments' (effective date 1 January 2009) introduces a management approach for reporting segmented information. The reported information must be connected to the internal information on the basis of which the internal performance of operational segments are assessed and resources are allocated to the various segments. IFRS 8 replaces the disclosure requirements of IAS 14 'Segmented information'. The Group is currently assessing what impact this standard will have.

The modification to **IAS 23, 'Borrowing costs'** (effective date 1 January 2009) prescribes the accounting treatment for borrowing costs. Borrowing costs include interest on bank overdrafts and borrowings, amortisation of discounts or premiums on borrowings, amortisation of ancillary costs incurred in the arrangement of borrowings, finance charges on finance leases and exchange differences on foreign currency borrowings where they are regarded as an adjustment to interest costs. It is no longer possible to carry these borrowing costs directly as expenses.

IAS 1, Presentation of the Financial Statements' (effective date 1 January 2009), modified in 2007, prescribes that for comparative periods the initial balance sheet is presented as well. In addition, the comprehensive income statement is further separated from the statement of movements in the shareholders' equity.

IFRIC 11, 'Group and Treasury Share Transactions' will have no impact on the consolidated Financial Statements.

IFRIC 12, 'Service Concession Arrangements' (effective date 1 January 2008) indicates how 'Service Concession Operators' should interpret IFRS regarding the liabilities they assume and the rights they acquire in 'Service Concession Arrangements'. EXENDIS has no 'Service Concession Arrangements'. IFRIC 12 will consequently have no impact on the Financial Statements.

IFRIC 13, 'Customer Loyalty Programmes' (effective date 1 January 2009). 'Customer Loyalty Programmes' are used by companies in order to stimulate customers to purchase products or services by awarding incentives such as bonus points or travel miles. IFRIC 13 requires that companies carry these bonus points as separate component of the sales transactions. EXENDIS has no 'Customer Loyalty Programmes'. IFRIC 13 will consequently have no impact on the Financial Statements.

IFRIC 14, 'The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction' (effective date 1 January 2008) further details the assessment of the limit IAS 19 sets for the surplus that may be carried as a receivable. IFRIC 14 also sets forth how a pension asset or liability may be influenced by a statutory or contractual minimum payment requirement. The Group is currently assessing what impact this standard will have.

6. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(x € 1.000)

6. NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(x € 1,000)

VASTE ACTIVA

(6.1) MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Gebouwen en terreinen <i>Buildings and premises</i> €	Machines en installaties <i>Machines and installations</i> €	Andere bedrijfsmiddelen <i>Other equipment</i> €	Totaal €
Per 1 januari 2006				
Aanschafwaarde	-	2.017	343	2.360
Cumulatieve afschrijvingen	-	-1.892	-245	-2.137
Boekwaarde per 1 januari 2006	-	125	98	223
Boekwaarde per 1 januari 2006	-	125	98	223
Mutaties in 2006:				
Geclassificeerd als 'voor verkoop aangehouden'	430	-	-	430
Investeringsen	-	33	-	33
Desinvesteringen	-407	-4	-15	-426
Afschrijvingen	-23	-87	-40	-150
Boekwaarde per 31 december 2006	-	67	43	110
Aanschafwaarde	-	1.836	206	2.042
Cumulatieve afschrijvingen	-	-1.769	-163	-1.932
Boekwaarde per 31 december 2006	-	67	43	110
Boekwaarde per 1 januari 2007	-	67	43	110
Mutaties in 2007:				
Investeringsen	-	22	31	53
Desinvesteringen	-	-62	-	-62
Afschrijving desinvesteringen	-	62	-	62
Afschrijvingen	-	-35	-30	-65
Boekwaarde per 31 december 2007	-	54	44	98
Aanschafwaarde	-	1.796	237	2.033
Cumulatieve afschrijvingen	-	-1.742	-193	-1.935
Boekwaarde per 31 december 2007	-	54	44	98

NON-CURRENT ASSETS

(6.1) TANGIBLE FIXED ASSETS

As per 1 January 2006

*Purchase cost
Accumulated depreciation*

Book value as per 1 January 2006

Book value as per 1 January 2006

Movements in 2006:

*Classified as
'held for sale'*

Investments

Divestments

Depreciation

Book value as per 31 December 2006

*Purchase cost
Accumulated depreciation*

Book value as per 31 December 2006

Book value as per 1 January 2007

Movements in 2007:

Investments

Divestments

Depreciation on divestments

Depreciation

Book value as per 31 December 2007

*Purchased cost
Accumulated depreciation*

Book value as per 31 December 2007

Er waren geen aanwijzingen die aanleiding gaven om toetsingen uit te voeren met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen van de materiële vaste activa. Op basis van de jaarlijkse beoordeling waren er geen aanpassingen nodig in de verwachte economische levensduur van de materiële vaste activa.

There were no indications that necessitated reviewing the special impairment losses of the tangible fixed assets. Based on the annual evaluation no adjustments were required to be made in the anticipated economic life of the tangible fixed assets.

6. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(x € 1.000)

6. NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(x € 1,000)

(6.2) UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

Het saldo van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen uit hoofde van tijdelijke verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering van balansposten alsmede de waardering van opgenomen voorwaartse verliesverrekening kan als volgt worden gespecificeerd:

	Vorderingen <i>Trade Receivables</i>	Schulden <i>Debts</i>	Per saldo <i>Balance</i>
	€	€	€
Stand per 1 januari 2007	173	23	150
Mutaties in 2007:			
Resultaat 2007	-173	-	-173
Overige mutaties uit hoofde van tijdelijke verschillen	-26	-23	49
Stand per 31 december 2007	26	-	26

(6.2) DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES

The balance of deferred tax assets and liabilities pursuant to temporary differences between the valuation of assets and liabilities for accounting purposes and the valuation for taxation purposes, as well as the valuation of the recognised losses carried forward, can be specified as follows:

Position as per 1 January 2007
<i>Movements in 2007:</i>
<i>Result 2007</i>
<i>Other movements due to temporary differences</i>
Position as per 31 December 2007

(6.3) FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Overige effecten <i>Other securities</i>	Overige vorderingen <i>Other receivables</i>	Totaal <i>Total</i>
	€	€	€
Stand per 1 januari 2007	44	-	44
Mutaties in 2007:			
Verstreckte leningen	-	-	-
Aflossingen		53	53
Vrijval voorziening	-	-53	-53
Stand per 31 december 2007	44	-	44

(6.3) FINANCIAL FIXED ASSETS

Position as per 1 January 2007
<i>Movements in 2007:</i>
<i>Granted loans</i>
<i>Redemption</i>
<i>Release of provision</i>
Position as per 31 December 2007

Overige effecten

Overige effecten heeft betrekking op een belang van 12% in het aandelenkapitaal van C.T.I. Electronics Corporation Ltd., Stratford, VS. Het belang heeft betrekking op een niet aan de beurs genoteerde onderneming waarvan de reële waarde op betrouwbare wijze niet kan worden vastgesteld omdat voor het belang in deze onderneming geen prijsnotering op de actieve markt beschikbaar is. Het belang wordt daarom gewaardeerd tegen kostprijs. Ultimo 2007 bedroeg de intrinsieke waarde van de onderneming \$ 1.326.129 (2006: \$ 1.093.139). Bij een omzet van \$ 2.786.753 (2006: \$ 2.403.949) heeft de onderneming over 2007 een netto-resultaat behaald van \$ 243.168 (2006: \$ 149.141).

Overige vorderingen

Onder de overige vorderingen is een tweetal langlopende leningen u/g opgenomen. Deze vorderingen zijn ultimo 2007 geheel voorzien. Aflossingen op deze leningen u/g worden als bijzondere post gepresenteerd in de winst- en verliesrekening.

Other securities

The item 'Other Securities' relates to a 12% participating interest in the share capital of C.T.I. Electronics Corporation Ltd., Stratford, USA. This participating interest relates to a non-listed company, the fair value of which cannot be reliably determined, as there is no quotation available in the active market for an interest in this company. For this reason, this interest is valued at cost. At the end of 2007 the net asset value of the company was \$1,326,129 (2006: \$ 1,093,139). With sales of \$2,786,753 (2006: \$2,403,949) the company booked a net profit in 2007 of \$243,168 (2006: \$149,141).

Other receivables

The item 'Other Receivables' includes two long-term loans (monies provided). These receivables were fully provided for at the end of 2007. Any repayments made with respect to these loans are included under exceptional items in the income statement.

6. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(x € 1.000)

6. NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(x € 1,000)

VLOTTENDE ACTIVA

	31 december 2007 €	31 december 2006 €
(6.4) VOORRADEN		
Materialen en halffabrikaten	497	229
Gereed product en handelsgoederen	400	337
	<u>897</u>	<u>566</u>
(6.5) ONDERHANDEN WERKEN		
Kosten onderhanden werken	175	285
Af: Verliesvoorzieningen	-5	-6
Af: Gedeclareerde termijnen	-182	-141
	<u>-12</u>	<u>138</u>
Als volgt samengesteld:		
Positief saldo onderhanden werk	170	173
Negatief saldo onderhanden werk	-182	-35
	<u>-12</u>	<u>138</u>

Het positief saldo onderhanden werk bestaat uit alle onderhanden projecten waarvan de gemaakte kosten groter zijn dan de gedeclareerde termijnen. Het negatief saldo onderhanden werk bestaat uit alle onderhanden projecten waarvan de gemaakte kosten kleiner zijn dan de gedeclareerde termijnen. Het negatief onderhanden werk is verantwoord onder de kortlopende verplichtingen.

Op de projecten in het onderhanden werk heeft geen winstneming plaatsgevonden. De winstverwachting met betrekking tot de betreffende projecten is namelijk gelijk aan nihil. Voorts zijn van bepaalde onderhanden projecten de werkvoortgang alsmede het tussentijds resultaat niet betrouwbaar in te schatten.

(6.6) HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

Handelsdebiteuren	1.499	1.025
Overige vorderingen en overlopende vorderingen	206	129
	<u>1.705</u>	<u>1.154</u>

Handelsdebiteuren worden gepresenteerd onder aftrek van bijzondere waardevermindervingsverliezen. De afwaardering voor verwachte oninbaarheid is in de winst- en verliesrekening opgenomen onder de andere bedrijfslasten. Ultimo 2007 is in de handelsvorderingen begrepen een voorziening van € 84.000 voor dubieuze debiteuren (2006: € 50.000).

CURRENT ASSETS

(6.4) INVENTORIES

*Materials and semi-manufactured goods
Finished product and trade goods*

(6.5) WORK IN PROGRESS

*Cost of Work In Progress
Less: provisions for losses
Less: billed instalments*

Composed as follows:

Positive Balance Work In Progress
Negative Balance Work In Progress

The positive balance of work in progress includes all projects in progress where the costs incurred exceed the billed instalments. The negative balance of work in progress includes all projects in progress where the costs incurred are lower than the billed instalments. The negative work in progress is stated under current liabilities.

There has been no profit recognition in respect of projects in Work In Progress, as the anticipated profit on the projects concerned is nil. In addition for some work in progress, the progress and the interim result of the project cannot be assessed reliable.

(6.6) TRADE ACCOUNT RECEIVABLES AND OTHER RECEIVABLES

*Trade account receivables
Other account receivables, prepayments
and accrued income*

Trade account receivables are stated less impairment losses. Impairment for expected bad debt is valued in the income statement under 'Other Operating Costs'. As per 31 December 2007 the trade account receivables include a provision amounting to € 84,000 covering bad debt. (2006: € 50,000).

6. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(x € 1.000)

De voorziening voor oninbare handelsdebiteuren is vastgesteld op basis van ervaringen in het verleden met wanbetalingen. Gedurende het jaar is een verlies van € 34.000 opgenomen met betrekking tot geschatte oninbare handelsdebiteuren. Er zijn geen eerdere afwaarderingen teruggenomen. De waardeaanpassingen zijn opgenomen in de verkoopkosten.

	31 december 2007	31 december 2006
	€	€
(6.7) LIQUIDE MIDDELEN		
Deposito's	3.416	3.250
Rekening-courant bank	403	651
Kas	2	3
	<u>3.821</u>	<u>3.904</u>

De post deposito's betreft een ING Business Premium Account. Ieder kwartaal wordt beoordeeld welke liquiditeiten naar deze rekening worden overgeheveld. De rente is vast per kwartaal en is opgebouwd uit een standaardtarief en een bonusrente. De rente-uitkeringen geschieden per kwartaal. De rente over het vierde kwartaal 2007 bedroeg 4,37%.

De liquide middelen staan verder ter vrije beschikking.

	2007	2006
	€	€
EIGEN VERMOGEN		
(6.8) GEPLAATST AANDELENKAPITAAL		
Geplaatst kapitaal per 1 januari	479	479
Mutaties:		
Wijziging nominale waarde van aandelen	-	-
Geplaatst kapitaal per 31 december	<u>479</u>	<u>479</u>

Het maatschappelijk kapitaal van EXENDIS N.V. per 31 december 2007 bedraagt € 1,6 miljoen en bestaat uit 6.400.000 gewone aandelen van elk nominaal € 0,25.

Per 31 december 2007 zijn 1.917.712 aandelen met een nominale waarde van € 0,25 uitgegeven en volgestort. In totaal zijn hiervan 155.000 aandelen in het bezit van de vennootschap.

Aandelen-optierechten

In 2004 zijn verschillende optierechten toegekend voor de aankoop van aandelen EXENDIS N.V. aan zowel medewerkers van de vennootschap als de directie. Deze aandelenoptieregeling is aangegaan ter stimulering en ter behoud van de directie en enkele medewerkers.

In 2004 heeft de onderneming de volgende aandelen-optierechten toegekend:

Directie	optie tot koop 30.000 aandelen EXENDIS N.V.
Overige medewerkers	optie tot koop 30.000 aandelen EXENDIS N.V.

6. NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(x € 1,000)

The provision for uncollectable trade debts is determined on the basis of past experience with defaults. In the course of the year a loss was taken with respect to estimated bad trade debts of € 34,000. No previous impairments are withdrawn. The value adjustments are accounted for in the sales costs.

	31 december 2006
	€
(6.7) CASH AND CASH EQUIVALENTS	
Deposits	3.250
Current account bank	651
Cash	3
	<u>3.904</u>

The item 'Deposits' refers to an ING Business Premium Account. Each quarter it is assessed how much cash is to be transferred to this account. The interest is a fixed quarterly rate that comprises a standard rate and a bonus interest. The interest is paid on a quarterly basis. In Q4 2007 the interest rate was 4.37%.

The Cash and Cash Equivalents are freely at disposal.

	2006
	€
SHAREHOLDERS' EQUITY	
(6.9) ISSUED SHARE CAPITAL	
Issued capital as per 1 January	479
Movements:	
Revision of nominal value of shares	-
Issued capital as per 31 December	<u>479</u>

As per 31 December 2007 EXENDIS N.V.'s authorised share capital amounted to € 1.6 million, consisting of 6,400,000 ordinary shares with a nominal value of € 0.25.

As per 31 December 2007 1,917,712 shares with a nominal value of € 0.25 were issued and fully called. In total, 155,000 of these shares are in the possession of the company.

Share option scheme

In 2004, various options were granted for the purchase of shares in EXENDIS N.V., both to employees of the company and to the Board of Directors. This share option scheme was devised as an incentive and in order to retain the directors and a number of key employees

In 2004, the company granted the following options to shares:

Board of Directors:	Option to purchase 30,000 shares in EXENDIS N.V.
Other employees:	Option to purchase 30,000 shares in EXENDIS N.V.

6. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(x € 1.000)

Voorwaarden verleende aandelen-optierechten:

• Uitoefenprijs	€ 2,50 per aandeel
• Eerste uitoefenmoment	28 mei 2007
• Looptijd aandelen-optierechten	5 jaar

De waarde van de aandelen-optierechten op uitgiftedatum is qua omvang beperkt en is derhalve niet overeenkomstig IFRS 2 in de jaarrekening verwerkt.

De toegekende aandelen-optierechten en de mogelijke uitoefening van deze rechten leidend tot de koop van aandelen van EXENDIS N.V. wordt door de onderneming gedekt door de 155.000 eigen aandelen die de vennootschap ultimo 2007 in haar bezit heeft.

In 2007 zijn de toegekende aandelen-optierechten geannuleerd. Ter compensatie hiervan en ter compensatie van de bijdrage die is geleverd aan de positieve ontwikkeling van EXENDIS in deze periode, is aan de directie en de betreffende medewerkers een eenmalige bonusuitkering toegekend van EUR 0,106 miljoen ter stimulering en ter behoud van de directie en deze medewerkers. Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de overige reserves (6.8) en het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen (4.).

Ultimo 2007 zijn er geen uitstaande aandelen-optierechten.

	2007	2006
	€	€
(6.8) AGIO		
Agio per 1 januari	5.576	5.576
Wijziging nominale waarde van aandelen	-	-
Agio per 31 december	5.576	5.576
Van het agio is € 148.000 fiscaal belast bij uitkering.		

(6.8) RESERVE OMREKENINGSVERSCHILLEN

Reserve omrekeningsverschillen per 1 januari	35	36
Koersverschillen	-2	-1
Reserve omrekeningsverschillen per 31 december	33	35

De reserve omrekeningsverschillen heeft betrekking op de koersverschillen als gevolg van de omrekening van het eigen vermogen van buitenlandse deelnemingen tegen slotkoersen.

(6.8) OVERIGE RESERVES

Overige reserves per 1 januari	-3.274	-1.977
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	-1.112	-1.297
Annuleren aandelen-optieregeling	-106	-
Overige reserves per 31 december	-2.268	-3.274

6. NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(x € 1,000)

Conditions applicable to share options granted:

• Exercise price	€ 2.50 per share
• First moment of exercising	28 May 2007
• Term of share options	5 years

The value of the share option rights at the issue date is restricted in size and is consequently not accounted for in the Financial Statements in accordance with IFRS 2.

The Company covers the share options granted and the possible exercise of these rights leading to the purchase of shares in EXENDIS N.V. by means of the 155,000 shares still held by the Company at balance sheet date.

The granted share option rights were cancelled in 2007. As a compensation for this and for the contribution they have made to the positive development EXENDIS experienced in this period, the board of directors and the employees concerned were paid a one-time bonus of EUR 0.106 million in order to retain the directors and a number of key employees. For more details reference is made to the notes to the Other Reserves (6.8) and the consolidated statement of movements in equity (4.).

There were no share option rights outstanding at the end of 2007.

(6.8) SHARE PREMIUM

Share premium as per 1 January
Revision of nominal value of shares

Share premium as per 31 December

An amount of € 148,000 of the share premium reserve is taxable on repayment.

(6.8) TRANSLATION RESERVE

Translation reserve as per 1 January
Exchange rate differences

Translation reserve as per 31 December

The Translation Reserve refers to the exchange differences resulting from translating equity of foreign subsidiaries at closing rates.

(6.8) OTHER RESERVES

Other reserves as per 1 January
Appropriation of result previous financial year
Cancellation of share option scheme

Other reserves as per 31 December

6. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(x € 1.000)

In 2007 is de in 2004 aan de directie en enkele medewerkers toegezegde aandelen-optieregeling geannuleerd. Ter compensatie hiervan en ter compensatie van de bijdrage die is geleverd aan de positieve ontwikkeling van EXENDIS in deze periode, is aan de directie en de betreffende medewerkers een eenmalige bonusuitkering toegekend van EUR 0,106 miljoen ter stimulering en ter behoud van de directie en deze medewerkers. De betalingen aan de directie en betreffende medewerkers zijn administratief verwerkt als de terugkoop van een aandelenbelang. Dat wil zeggen dat deze betalingen ten laste van het eigen vermogen zijn gebracht.

De gewone winst per aandeel over 2007 bedraagt € 0,41 (2006: € 0,83). Bij de berekening is uitgegaan van de aan houders van aandelen toe te rekenen winst na belastingen van € 723.000 (2006: € 1.465.000) en een gemiddeld aantal uitstaande aandelen van 1.763.000.

De verwaterde winst per aandeel per 31 december 2007 is gelijk aan de gewone winst per aandeel per 31 december 2007, aangezien geen potentiële aandelen meer aanwezig zijn.

(6.9) VOORZIENINGEN

Voorzieningen voor onder andere garantieverplichtingen en herstructureringskosten worden opgenomen indien EXENDIS N.V. en haar dochterondernemingen een bestaande verplichting hebben en het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen zal plaatsvinden. Het bedrag van de voorziening is betrouwbaar te bepalen. De voorzieningen zijn opgenomen tegen nominale waarde, tenzij de tijdswaarde van het geld materieel is.

	Garantie- verplichtingen <i>Guarantee obligations</i>	Herstructure- ringskosten <i>Restructuring costs</i>	Totaal <i>Total</i>	
	€	€	€	
Stand per 1 januari 2007	377	-	377	<i>Position as per 1 January 2007</i>
Geclassificeerd als kortlopende verplichting	-	306	306	<i>Classified as current liability</i>
Onttrekking	-68	-306	-374	<i>Withdrawal</i>
Dotatie	167	-	167	<i>Transfers</i>
Stand per 31 december 2007	476	-	476	<i>Position as per 31 December 2007</i>

Voorziening voor garantieverplichtingen

Een voorziening voor garantieverplichtingen wordt opgenomen indien de onderliggende producten of diensten zijn verkocht en opgeleverd. Deze voorziening wordt opgenomen voor kosten die noodzakelijk gemaakt moeten worden om gebreken, die blijken na de oplevering maar tijdens de garantieperiode, op te heffen. Naar verwachting zullen de verplichtingen zich voor het grootste gedeelte in de komende drie jaar voordoen.

Voorziening voor herstructureringskosten

De voorziening voor herstructurering is getroffen voor de herstructurering binnen EXENDIS B.V. Deze voorziening heeft vooral betrekking op de kosten van afvloeiingsregelingen die verband houden met het ontslag van medewerkers en adviseurskosten. De herstructurering heeft geleid tot de vaststelling van een sociaal plan dat 21 juni 2005 is goedgekeurd door de directie, FNV Bondgenoten en CNV Bedrijvenbond. De resterende verplichting voortkomend uit het sociaal plan is in 2007 volledig afgewikkeld.

6. NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(x € 1,000)

In 2007 the share option scheme that was granted in 2004 to the Board of Directors and a number of employees in 2004 was cancelled. As a compensation for this and for the contribution they have made to the positive development EXENDIS experienced in this period, the board of directors and the employees concerned were paid a one-time bonus of EUR 0.106 million in order to retain the directors and a number of key employees. The payments to the Board of Directors and the employees concerned are booked as a buy-back of a shareholding. Consequently, the payments are charged to the Shareholders' Equity.

Basic earnings per share in 2007 was € 0.41 (2006: € 0.83), based on the profit attributable to the shareholders after taxes of € 723,000 (2006: € 1,465,000) divided by the average number of outstanding shares of 1,763,000.

The diluted earnings per share as per 31 December 2007 are equivalent to the basic earnings per share as per 31 December 2007, because there are not any potential shares.

(6.9) PROVISIONS

Provisions including guarantee obligations and restructuring costs are recorded if EXENDIS N.V. and its subsidiaries have current obligations and an outflow of economic benefits will probably occur. The amount of this provision can be reliably determined. The provisions are valued at nominal value, unless the time value of the money is material.

Provision for guarantee obligations

A provision for guarantees is recorded if the underlying products or services were sold and delivered. This provision is intended to cover any costs that must necessarily be incurred in order to resolve any faults apparent after delivery and within the guarantee period. These obligations are expected to occur mainly in the next three years.

Provision for restructuring costs

The provision for restructuring was recorded for the restructuring project within EXENDIS B.V. This provision mainly relates to the costs of redundancy pay in connection with the dismissal of employees and consultancy fees. The restructuring led to the preparation of a severance scheme, which was approved by the Board of Directors and the unions on 21 June 2005. The remaining obligation ensuing from the 2007 severance scheme was fully settled in 2007.

6. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(x € 1.000)

6. NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(x € 1,000)

KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

	31 december 2007 €	31 december 2006 €
(6.10) HANDELSCHULDEN EN OVERIGE TE BETALEN POSTEN		
Handelscrediteuren	411	249
Loonbelasting en premies sociale verzekeringen	241	92
Overige schulden en overlopende schulden	908	761
	1.560	1.102

(6.11) VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Garanties

Op 31 december 2007 hadden EXENDIS N.V. en haar dochter-ondernemingen voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot banken en andere garanties en andere zaken voortkomend uit de normale bedrijfsvoering. EXENDIS heeft per 31 december 2007 garanties gesteld voor een totaalbedrag van € 316.165 (31 december 2006: € 45.734).

Huur

De huurperiode loopt van 1 september 2006 tot 1 september 2011 en kan telkens met 1 (één) jaar verlengd worden. De huurlast bedraagt € 75.300 per jaar en wordt jaarlijks geïndexeerd voor het eerst weer op 1 september 2008.

De totale verplichtingen voor toekomstige huurtermijnen op grond van de niet-opzegbare huurovereenkomst per 31 december bedroegen:

	2007 €	2006 €
Vervallend binnen één jaar	75	75
Vervallend tussen één en vijf jaar	200	275
Vervallend na vijf jaar	-	-

(6.12) FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Beleid ten aanzien van financiële risico's

Algemeen De belangrijkste risico's waaraan EXENDIS onderhevig is, zijn het liquiditeitsrisico en het marktrisico (bestaande uit een renterisico en een valutarisico). Het financiële beleid van EXENDIS is erop gericht om op de korte termijn de effecten van koers- en renteschommelingen op het resultaat te beperken en om op de lange termijn de marktwisselkoersen en marktrentes te volgen.

Valutarisico De activiteiten van EXENDIS geschieden grotendeels in Euro's binnen de Euro-zone. EXENDIS maakt zelden gebruik van financiële instrumenten. Op de balansdatum staan geen termijncontracten in vreemde valuta uit.

CURRENT LIABILITIES

(6.10) TRADE ACCOUNTS PAYABLE AND OTHER PAYABLES

Trade accounts payable
Wage tax and social security contributions
Other liabilities, accruals and deferred income

(6.11) CONTINGENCIES

Guarantees

On 31 December 2007, EXENDIS N.V. and its subsidiaries had contingencies relating to banks and other guarantees and other issues as a consequence of normal business operations. EXENDIS issued guarantees for a total amount of € 316,165 as per 31 December 2007 (31 December 2006: € 45,734).

Lease

The lease term started on 1 September 2006 and will end on 1 September 2011 and is renewable for one-year periods. The lease rate amounts to € 75,300 per year and is subject to annual indexation. The next indexation will occur on 1 September 2008.

The total liability for future rent instalments under the non-terminable lease as per 31 December was:

	2007 €	2006 €
Vervallend binnen één jaar	75	75
Vervallend tussen één en vijf jaar	200	275
Vervallend na vijf jaar	-	-

(6.12) FINANCIAL INSTRUMENTS

Policy regarding financial risks

General The principle risks that EXENDIS is exposed to are the liquidity risk and the market risk (comprising an interest risk and a currency risk). EXENDIS' financial policy is aimed at limiting the effects of exchange rate and interest fluctuations on the result in the short-term and to follow the market exchange rates and market interests in the long term.

Currency risk The majority of EXENDIS' activities take place in Euros within the Euro zone. EXENDIS N.V. therefore seldom makes use of financial instruments. At balance sheet date, there were no forward exchange contracts.

6. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(x € 1.000)

Liquiditeitsrisico EXENDIS heeft op balansdatum geen gecommiteerde kredietfaciliteiten.

Renterisico Het renterisicobeleid heeft tot doel de renterisico's die voortkomen uit de financiering van de onderneming te beperken en daarmee tevens de netto-renteresultaten te optimaliseren. Ultimo 2007 zijn de overtollige liquiditeiten opgenomen op een Premium Business Account met een vaste rente per kwartaal. Een verlaging van de rentetarieven met 1% zou niet resulteren in een materiële verandering in het resultaat of vermogen uitgaande van de samenstelling van de financiële middelen per 31 december 2007. Hetzelfde geldt voor een toename van de rentetarieven met 1%.

(6.13) VERBONDEN PARTIJEN

Als verbonden partijen van EXENDIS N.V. zijn te onderscheiden: de dochterondernemingen, de leden van de Raad van Commissarissen en het lid van de Raad van Bestuur.

Transacties met dochterondernemingen

Transacties met dochterondernemingen worden op zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met transacties met derden.

Bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen

De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen is onafhankelijk van het resultaat van de vennootschap en bedroeg per commissaris € 10.000 (2006: € 10.000). Het aantal leden van de Raad van Commissarissen per eind 2007 was 3 (2006: 3). De Raad van Commissarissen bestond ultimo 2007 uit de volgende leden:

Mr. Th.R. Bremer

(voorzitter)	Geboortedatum	: 15-02-1934
	Nationaliteit	: Nederlands
	Datum eerste benoeming	: 27-10-2005
	Einde huidige termijn	: 26-10-2009
	Beroep	: Oud-advocaat, toezichthouder bij verschillende vennootschappen
	Aandelen EXENDIS N.V.	: Geen
	Commissarisvergoeding	: € 10.000

Jhr. Ir. J.B. Jankovich

	Geboortedatum	: 23-09-1935
	Nationaliteit	: Nederlands
	Datum eerste benoeming	: 19-03-1998
	Einde huidige termijn	: 18-03-2010
	Hoofdfunctie	: Algemeen Directeur Westerheide Holding B.V.
	Aandelen EXENDIS N.V.	: 98.296
	Commissarisvergoeding	: € 10.000

6. NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(x € 1,000)

Liquidity risk EXENDIS has no committed credit facilities as per the balance sheet date.

Interest risk The policy regarding interest risk is aimed at limiting the interest risks arising from financing the company and simultaneously optimising the net interest results. At the end of 2007 the excess liquidities were put in a Premium Business Account, which returns a fixed interest on a quarterly basis. On the basis of the composition of the financial assets as per 31 December 2007 a reduction of the interest rates of 1% would not result in a material change in the result or the capital. The same applies to an increase of the interest rates of 1%.

(6.13) RELATED PARTIES

The following parties are related to EXENDIS N.V.: the subsidiaries, the members of the Supervisory Board and the member of the Board of Directors.

Transactions with subsidiaries

Transactions with subsidiaries are conducted at arm's length at conditions comparable to third party transactions.

Remuneration of the members of the Supervisory Board

The remuneration of members of the Supervisory Board, which is independent on the company's result, amounted to € 10,000 per Supervisory Director (2006: € 10,000). At the end of 2007 the Supervisory Board was composed of three members (2006: 3). At the end of 2007 the Supervisory Board consisted of the following members:

Th. R. Bremer

(Chairman)	Date of birth	: 15-02-1934
	Nationality	: Dutch
	Date of first appointment	: 27-10-2005
	End of current term	: 26-10-2009
	Occupation	: Former solicitor, Supervisory Board member for various companies
	Shares held in EXENDIS N.V.	: None
	Remuneration	: € 10,000

J.B. Jankovich

	Date of birth	: 23-09-1935
	Nationality	: Dutch
	Date of first appointment	: 19-03-1998
	End of current term	: 18-03-2010
	Principal occupation:	: Managing Director Westerheide Holding B.V.
	Shares held in EXENDIS N.V.	: 98,296
	Remuneration	: € 10,000

6. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(x € 1.000)

6. NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(x € 1,000)

Mr. W.M. Steenstra Toussaint

Geboortedatum : 26-03-1951
Nationaliteit : Nederlands
Datum eerste benoeming : 27-10-2005
Einde huidige termijn : 26-10-2009
Beroep : Zelfstandig financieel
consultant, toezichthouder
bij verschillende vennoot-
schappen
Aandelen EXENDIS N.V. : Geen
Commissarisvergoeding : € 10.000

W.M. Steenstra Toussaint

Date of birth : 26-03-1951
Nationality : Dutch
Date of first appointment : 27-10-2005
End of current term : 26-10-2009
Occupation : Independent financial
consultant, Supervisory
Board member for
various companies
Shares held in EXENDIS N.V. : None
Remuneration : € 10,000

Bezoldiging directie

Remuneration Board of Directors

	Periodiek Inkomen	Beloningen op termijn	Winstdeling- en Bonus- regeling Profit-sharing and bonus scheme	2007 Totaal	2006 Totaal	
	<i>Periodical Income</i>	<i>Long-term remuneration</i>		<i>Total</i>	<i>Total</i>	
	€	€	€	€	€	
Jhr. Ir. B.M.A. Jankovich (statutair directeur EXENDIS N.V.)	102	6	75*	183	235	B.M.A. Jankovich (Managing Director of EXENDIS N.V.)
J. Gerrist (m.i.v. 1 januari 2007 statutair directeur EXENDIS B.V.)	90	9	50*	149	-	J. Gerrist (Managing Director of EXENDIS B.V. as per 1 January 2007)

Jhr. Ir. B.M.A. Jankovich heeft 500.000 aandelen EXENDIS N.V.;
J. Gerrist heeft 7.500 aandelen EXENDIS N.V.

B.M.A. Jankovich holds 500.000 shares EXENDIS N.V.;
J. Gerrist holds 7.500 shares EXENDIS N.V.

* In 2007 is eenmalig een bonus uitgekeerd aan de directie als gevolg van het annuleren van een eerder toegekende optieregeling aan de directie ter stimulering en behoud. De waarde van de optieregeling voor de directie is naar aanleiding van het annuleren van de regeling omgezet in een eenmalige bonusregeling.

* In 2007 the Board of Directors was granted a one-time bonus due to the cancellation of the previously granted share option scheme, which was devised as an incentive and in order to retain the Board of Directors. As a result of the cancellation of this scheme, the value was converted into a one-time bonus.

Overige Opmerkingen

Naast het hierboven vermelde, is volgens het AFM-register per 11 maart 2008 de volgende melding van een belang van meer dan 5% in het aandelenkapitaal van de vennootschap bekend. Deze aandeelhouder is:

Recalcico Beheer B.V. (6,79%)

Other Remarks

According to the AFM register per 11 March 2008, the following announcement of a stockholder is known, who holds an interest of more than 5% in the company, besides the above-mentioned. This shareholder is:

Recalcico Beheer B.V. (6.79%)

(6.14) GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Het bestuur heeft de jaarrekening de dato 11 maart 2008 opgemaakt.

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgesteld een dividend van € 0,10 per aandeel uit te keren (2006: € 0,20), in totaal groot € 177.000 (2006: € 353.000).

(6.14) SUBSEQUENT EVENTS

The Board of Directors prepared the Financial Statements on 11 March 2008.

The Annual General Meeting will be asked to approve a distribution of dividend of € 0.10 per share (2006: € 0.20), which totals € 177,000 (2006: € 353,000).

6. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(x € 1.000)

	2007 €	2006 €
(6.15) ANDERE BEDRIJFS- OPBRENGSTEN		
Bijzondere posten (zie toelichting 6.20)	115	107
Opbrengsten uit royalty's	31	355
Totaal	146	462

(6.16) LOONKOSTEN

Lonen en salarissen	1.426	1.558
Sociale lasten	195	203
Pensioenlasten	102	108
Totaal	1.723	1.869

De gemiddelde personeelsbezetting in 2007 was 38 (2006: 38) omgerekend op fulltime-basis.

Nederland	25	22
Hongarije	13	16
Totaal	38	38

Kosten van onderzoek en ontwikkeling

De onder de loonkosten in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen opgenomen kosten van onderzoek en ontwikkeling bedragen over 2007 € 410.000 (2006: € 470.000).

(6.17) ANDERE BEDRIJFSLASTEN

Verkoopkosten	346	331
Algemene kosten	586	189
Huisvestingskosten	207	106
Productiekosten	219	187
Bijzondere posten (zie toelichting 6.20)	250	-
Totaal	1.608	813

Onder de algemene kosten zijn tevens de overige personeelskosten opgenomen. In de overige personeelskosten is een tweetal gerealiseerde subsidies gesaldeerd:

Innovatiesubsidies Senter Novem	180	230
WBSO-subsidies	77	74
Totaal	257	304

6. NOTES TO THE CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(x € 1,000)

(6.15) OTHER OPERATING INCOME

Exceptional Items (see note 6.20)
Income from royalties

Total

(6.16) WAGES AND SALARIES

Wages and salaries
Social security contributions
Pension contributions

Total

The average number of staff in 2007 was 38 full-time equivalents (2006: 38).

Netherlands
Hungary

Total

Research and Development Costs

The costs for research and development, included in the item 'Wages and salaries' in accordance with the accounting principles, amounted to € 410,000 in 2007 (2006: € 470,000).

(6.17) OTHER OPERATING COSTS

Sales costs
General costs
Housing costs
Production costs
Exceptional Items (see note 6.20)

Total

The general costs also include the other staff costs. The item 'Other staff costs' includes two grants that were received:

Innovation subsidies Senter Novem
WBSO-subsidies

Total

6. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(x € 1.000)

Servicekosten vergoed aan externe accountants

De kosten van externe accountants, verantwoord onder de algemene kosten, waren in 2007 marktconform.

Kosten van onderzoek en ontwikkeling

De onder de verkoopkosten in overeenstemming met de waarderingsgrondbeginselen opgenomen kosten van onderzoek en ontwikkeling bedragen over 2007 € 100.000 (2006: € 177.000).

	2007	2006
	€	€
(6.18) FINANCIËLE BATEN EN LASTEN		
Rente deposito's	129	25
Rente leningen u/g	7	9
Rente rekening-courant bank	30	40
Netto-financieringsbaten, -lasten	166	74

(6.19) BELASTINGEN RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING

Vennootschapsbelasting

De gerapporteerde belastingen als percentage van de resultaten vóór belastingen (exclusief de resultaten van niet-geconsolideerde deelnemingen) bedraagt -15,3% (2006: -31,0%). De aansluiting tussen de vennootschapsbelasting zoals vermeld in de geconsolideerde winst- en verliesrekening, gebaseerd op de effectieve belastingtarieven en de belastinglasten gebaseerd op het lokale binnenlandse belastingtarief is als volgt:

	2007	2006
	%	%
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlands tarief	-25,5	-29,6
Belastingeffecten van afwijkende tarieven	1,2	-0,1
Waarderingsverschillen uitgestelde belastingvorderingen	-	-1,3
Effect van verrekende verliezen	9,0	-
Belastingen vermeld in de winst- en verliesrekening	-15,3	-31,0

Verklaring van wijzigingen in de toepasselijke belastingtarieven ten opzichte van voorgaande perioden

Het nominale belastingtarief in Nederland is in 2007 ten opzichte van 2006 met 4,1% gedaald. Deze daling van het nominale belastingtarief heeft een neerwaarts effect op het effectieve belastingpercentage 2007 ten opzichte van het effectieve belastingpercentage 2006.

6. NOTES TO THE CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(x € 1,000)

Service fees paid to external auditors

The costs of external auditors, which are recorded under the item 'General costs', were in accordance with market conditions in 2007.

Research and development costs

The costs for research and development over 2007, included in the item 'Costs of Sale' in accordance with the accounting principles, amounted to € 100,000 in 2007 (2006: € 177,000).

(6.18) FINANCIAL INCOME AND EXPENSES

Interest on deposits
Interest on loans (monies provided)
Interest on current account bank
Net Financial Income and Expenses

(6.19) TAXES ON RESULT FROM NORMAL OPERATIONS

Corporate income tax

The reported taxation as a percentage of results before taxation (excluding results of non consolidated companies) amounts to -15.3% (2006: -31.0%). The reconciliation between income tax as shown in the consolidated profit and loss accounts, based on effective tax rates, and tax expense based on the domestic tax rates is as follows:

Income tax expense base don domestic rates
Tax effects of different rates
Valuation differences deferred tax assets
Effect of tax losses utilized
Taxes shown in income statement

Statement regarding changes in the applicable tax rates in comparison with preceding periods.

The nominal tax rate in the Netherlands decreased in 2007 in comparison with 2006 with 4.1%. This decrease has a downwards effect on the actual tax percentage in 2007 compared with the actual tax percentage in 2006.

6. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(x € 1.000)

Het saldo van uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen nam met € 124.000 af als gevolg van de volgende wijzigingen:

	2007	2006
Stand per 1 januari		
Uitgestelde belastingvorderingen	173	808
Uitgestelde belastingverplichtingen	-23	-23
Totaal	150	785
Wijzigingen:		
Nederlandse belastingen in winst- en verliesrekening	124	635
Totaal	26	150
Stand per 31 december		
Uitgestelde belastingvorderingen	26	173
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-23
Totaal	26	150

Ultimo 2007 zijn niet alle fiscaal compensabele verliezen gewaardeerd door de onderneming. Het niet gewaardeerde verlies bedraagt ongeveer € 850.000 en heeft betrekking op het verlies over het eerste halfjaar 2005 van industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG. De uiteindelijke hoogte van het fiscaal compensabele verlies is op dit moment onzeker als gevolg van de afwikkeling van de liquidatie van deze voormalige dochtermaatschappij.

(6.20) BIJZONDERE POSTEN

Bijzondere baten:		
Netto-opbrengst verkoop bedrijfspand	-	923
Vrijval voorziening overige financiële vaste activa	53	54
Opbrengsten uit 'settlement agreements'	62	53
Totaal	115	1.030
Bijzondere lasten:		
Kosten afwikkeling voormalige Spaanse dochtermaatschappij	-250	-
Totaal	-250	-
Totaal bijzondere posten (voor belastingen)	-135	1.030

6. NOTES TO THE CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(x € 1,000)

The balance of Deferred Tax Assets and Liabilities decreased with € 124,000 due to the following changes:

	2007	2006
Position as per 1 January		
Deferred Tax Assets	173	808
Deferred Tax Liabilities	-23	-23
Total	150	785
Changes:		
Dutch taxes in income statement	124	635
Total	26	150
Position as per 31 December		
Deferred Tax Assets	26	173
Deferred Tax Liabilities	-	-23
Total	26	150

At balance sheet date, not all fiscal losses are recorded by the Company. The unrecorded losses amount to approximately € 850,000 relating to the losses in the first half year of 2005 of Industrie Automation Energiesysteme GmbH & Co KG. The definitive amount of the fiscal losses is currently unknown as the liquidation of this former subsidiary has not yet been completed.

(6.20) EXCEPTIONAL ITEMS

Exceptional income:	
Book profit from the sale of company premises	923
Release of provision for Other Financial Fixed Assets	54
Proceeds from 'settlement agreements'	53
Total	1.030
Exceptional expenses:	
Costs for settling former Spanish subsidiary	-250
Total	-
Total Exceptional Items (before taxes)	-135

6. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(x € 1.000)

(6.21) NETTO-OMZET

Informatie naar activiteiten

	2007	2006
	Omzet	Omzet
	Sales	Sales
Activiteiten:		
Mobiliteit	4.400	3.595
Infrastructuur (exclusief Componenten) en Renewable Energy	2.021	2.117
Componenten	1.489	788
Totaal	7.910	6.500

Informatie naar regio

Regio:		
Europa	7.765	6.368
Overig	145	132
Totaal	7.910	6.500

Overige toelichtingen op de omzet

Onder de totale omzet is de omzet uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden opgenomen. Over 2007 bedraagt de omzet uit hoofde van onderhanden projecten ongeveer € 700.000 (2006: € 500.000).

6. NOTES TO THE CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(x € 1,000)

(6.21) NET SALES

Information per Activity

Activities:
Mobility
Infrastructure (excluding Components) and Renewable Energy
Components
Total

Information per Region

Region:
Europe
Other

Total

Other notes to the sales

Total Sales includes the sales from third-party work in progress. Sales from work in progress amounted in 2007 to approximately € 700,000 (2006: € 500,000).

7. VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS VAN EXENDIS N.V.

(x € 1.000)

ACTIVA

	31 december 2007 €	31 december 2006 €
VASTE ACTIVA		
Uitgestelde belasting- vorderingen (10.1)	26	173
Financiële vaste activa (10.2)	4.404	3.487
	4.430	3.660
VLOTTENDE ACTIVA		
Handels- en overige vorderingen	166	121
Liquide middelen	3.473	3.272
	3.639	3.393
TOTAAL ACTIVA	8.069	7.053

PASSIVA

	31 december 2007 €	31 december 2006 €
EIGEN VERMOGEN		
Geplaatst kapitaal (10.3)	479	479
Agio (10.3)	5.576	5.576
Reserve omrekeningsverschillen (10.3)	33	35
Overige reserves (10.3)	-2.268	-3.274
Resultaat boekjaar (10.3)	723	1.465
	4.543	4.281
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		
Handelsschulden en overige te betalen posten	3.526	2.772
TOTAAL PASSIVA	8.069	7.053

7. COMPANY BALANCE SHEET OF EXENDIS N.V.

(x € 1,000)

ASSETS

NON-CURRENT ASSETS

Deferred Tax Assets (10.1)
Financial Fixed Assets (10.2)

CURRENT ASSETS

*Trade Accounts Receivable and
Other Receivables*
Cash and Cash Equivalents

TOTAL ASSETS

EQUITY AND LIABILITIES

SHAREHOLDERS' EQUITY

Issued Capital (10.3)
Share Premium (10.3)
Translation Reserve (10.3)
Other Reserves (10.3)
Result Financial Year (10.3)

CURRENT LIABILITIES

*Trade Accounts Payable and
Other Payables*

TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

8. VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING VAN EXENDIS N.V.

(x € 1.000)

	2007	2006
	€	€
Netto resultaat deelnemingen	775	718
Overige resultaten	-52	747
RESULTAAT NA BELASTINGEN	723	1.465

8. COMPANY INCOME STATEMENT OF EXENDIS N.V.

(x € 1,000)

Net result from participating interests
Other results

RESULT AFTER TAXES

9. GRONDSLAGEN VOOR DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING VAN EXENDIS N.V.

Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2007 van EXENDIS N.V. Ten aanzien van de enkelvoudige winst- en verliesrekening van EXENDIS N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 402, Titel 9, Boek 2 BW.

Alle bedragen zijn aangegeven in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

EXENDIS N.V. maakt voor de bepaling van de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van haar enkelvoudige jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 362:2 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling (waarderingsgrondslagen) van de enkelvoudige jaarrekening van EXENDIS N.V. gelijk zijn aan die voor de geconsolideerde jaarrekening zijn toegepast. Hierbij worden deelnemingen, waarop invloed van betekenis wordt uitgeoefend, gewaardeerd volgens de netto-vermogenswaardemethode. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards zoals vastgesteld door de Europese Unie. Voor een beschrijving van deze grondslagen wordt verwezen naar de grondslagen bij de geconsolideerde jaarrekening.

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van EXENDIS N.V. in de resultaten van deze deelnemingen.

9. ACCOUNTING PRINCIPLES FOR THE COMPANY FINANCIAL STATEMENTS OF EXENDIS N.V.

General

The company financial statements form part of EXENDIS N.V. 2007 financial statements. With respect to the reparation of the company income statement of EXENDIS N.V. the exemption pursuant to article 402, Part 9, Book 2 of the Dutch Civil Code was exercised.

All amounts are stated in thousands of Euros, unless indicated otherwise.

Principles for the measurement of assets and liabilities and the determination of the result

For determining the principles for the valuation of assets and liabilities and determination of the result of its company financial statements, EXENDIS N.V. makes use of the option provided in Section 362(8):2 of the Dutch Civil Code. This means that the accounting principles used for the valuation of assets and liabilities and the determination of the result (accounting principles) of EXENDIS N.V.'s financial statements are equivalent to the principles applied in the consolidated financial statements. Participations with a controlling or significant interest are stated on the basis of the equity method. The consolidated financial statements were prepared in accordance with the International Financial reporting Standards as adopted by the European Union. For a description of these accounting principles reference is made to the accounting principles in the consolidated financial statements.

The share in the result of minority interests includes EXENDIS N.V.'s share in the results of these companies.

10. TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

(x € 1.000)

VASTE ACTIVA

(10.1) UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

Het saldo van de uitgestelde belastingvorderingen uit hoofde van de waardering van opgenomen voorwaartse verliesverrekening kan als volgt worden gespecificeerd:

	31 december 2007 €	31 december 2006 €
Stand per 1 januari 2007	173	808
Mutaties in 2007:		
Resultaat 2007	-173	-635
Overige mutaties uit hoofde van tijdelijke verschillen	26	-
Stand per 31 december 2007	<u>26</u>	<u>173</u>

(10.2) FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Deelnemingen	4.384	3.468
Overige vorderingen	20	19
	<u>4.404</u>	<u>3.487</u>

Deelnemingen

Netto vermogenswaarde per 1 januari	-493	-1.210
Mutaties:		
Koersverschillen		
buitenlandse deelnemingen	-2	-1
Resultaat boekjaar	775	718
	<u>280</u>	<u>-493</u>
Voorziening	4.104	3.961
Netto vermogenswaarde per 31 december	<u>4.384</u>	<u>3.468</u>

EXENDIS N.V. heeft een direct 100% kapitaalbelang in de volgende vennootschappen:

- EXENDIS B.V., Ede, Nederland
- EXENDIS Holding B.V., Ede, Nederland
- EXENDIS Renewable Energy B.V., Ede, Nederland
- Inductive Control Systems B.V., Ede, Nederland
- EXENDIS Deltronic Kft, Boedapest, Hongarije

Ultimo 2006 was in de totale netto-vermogenswaarde van € - 493.000 een negatieve netto-vermogenswaarde van EXENDIS Holding B.V. begrepen ten bedrage van € 3.961.000. Deze deelneming is ultimo 2007 op nihil gewaardeerd en het verschil met de negatieve netto-vermogenswaarde van € 4.104.000 per ultimo 2007 is aangewend voor een voorziening op de uitstaande lening op en rekening-courant vordering aan deze groepsmaatschappij.

10. NOTES TO THE COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

(x € 1,000)

NON-CURRENT ASSETS

(10.1) DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES

The balance of the deferred tax assets pursuant to the valuation of recognised losses carried forward can be specified as follows:

	31 december 2006 €	
Position as per 1 January 2007	808	
Movements in 2007:		
Result 2007	-635	
Other movements due to temporary differences	-	
Position as per 31 December 2007	<u>173</u>	

(10.2) FINANCIAL FIXED ASSETS

Participating interests
Other Accounts Receivable

Participating interests

Net asset value as per 1 January	-1.210
Movements:	
Exchange rate differences	
foreign participating interests	
Result financial year	718
	<u>-493</u>
Provision	3.961
Net asset value as per 31 December	<u>3.468</u>

EXENDIS N.V. has a direct 100% capital interest in the following companies:

- EXENDIS B.V., Ede, Nederland;
- EXENDIS Holding B.V., Ede, Nederland;
- EXENDIS Renewable Energy B.V., Ede, Nederland;
- Inductive Control Systems B.V., Ede, Nederland;
- EXENDIS Deltronic Kft, Budapest, Hungary.

At year-end 2006, the total net equity value of € -493,000 included a negative net asset value of EXENDIS Holding B.V. of € 3,961,000. At year-end 2007, this participating interest was valued at nil and the difference with the negative net asset value of € 4,104,000 was used to create a provision on the outstanding loan to this group company as per year-end 2007.

10. TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

(x € 1.000)

10. NOTES TO THE COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

(x € 1,000)

	31 december 2007 €	31 december 2006 €	
Overige vorderingen			Other Accounts Receivable
Stand per 1 januari 2007	19	26	<i>Position as per 1 January 2007</i>
Mutaties:			<i>Movements:</i>
Voorziening overige vorderingen	-	-	<i>Provision for other accounts receivable</i>
Voorziening	1	-7	<i>Provision</i>
Stand per 31 december 2007	<u>20</u>	<u>19</u>	<i>Position as per 31 December 2007</i>

In deze post is een lening aan EXENDIS Holding B.V. begrepen ten bedrage van € 3.851.000. Deze lening is rentedragend tegen een interest van 5% per jaar en wordt in 10 jaar terugbetaald. Op grond van ontwikkelingen bij deze groepsmaatschappij is deze lening ultimo 2007 voorzien.

This item includes a loan granted to EXENDIS B.V. of € 3,851,000. This loan was granted at an interest rate of 5% per annum and will be redeemed in 10 years' time. Based on developments in this group company, a provision has been made for the full amount of this loan at the end of 2007.

Daarnaast is in deze post begrepen een door EXENDIS N.V. overgenomen lening die is verstrekt aan industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG. Per 18 juni 2004 heeft de voormalig aandeelhouder van deze groepsmaatschappij deze lening verkocht aan EXENDIS N.V. voor een bedrag van € 218.340. De lening is rentedragend tegen een interest van 5% per jaar en wordt in maximaal 5 jaar terugbetaald. Voorzichtigheidshalve is deze lening ultimo 2007 geheel voorzien. Eventuele aflossingen op deze leningen u/g zullen in toekomstige financiële verslaggeving als bijzondere post gepresenteerd worden.

Additionally, this item includes a loan granted to Industrie Automation Energiesysteme GmbH & Co KG and transferred to EXENDIS N.V. As per 18 June 2004 the former shareholder in this group company sold this loan to EXENDIS N.V. for an amount of € 218,340. This loan was granted at an interest rate of 5% per annum and will be redeemed latest in 5 years' time. Provisions for the full loan were made at year-end 2007 for precautionary reasons. In future financial statements any repayments made with respect to these loans (monies provided) will be included under exceptional items.

EIGEN VERMOGEN

	2007 €	2006 €
(10.3) GEPLAATST AANDELENKAPITAAL		
Geplaatst kapitaal per 1 januari	479	479
Mutaties:		
Wijziging nominale waarde van aandelen	-	-
Geplaatst kapitaal per 31 december	<u>479</u>	<u>479</u>

Het maatschappelijk kapitaal van EXENDIS N.V. per 31 december 2007 bedraagt € 1,6 miljoen en bestaat uit 6.400.000 gewone aandelen van elk nominaal € 0,25.

Per 31 december 2007 zijn 1.917.712 aandelen met een nominale waarde van € 0,25 uitgegeven en volgestort. In totaal zijn hiervan 155.000 aandelen in het bezit van de vennootschap.

SHAREHOLDERS' EQUITY

(10.3) ISSUED SHARE CAPITAL	
Issued capital as per 1 January	
<i>Movements:</i>	
Revision of nominal value of shares	
Issued Capital as per 31 December	

As per 31 December 2007 EXENDIS N.V.'s authorised share capital amounted to € 1,6 million, consisting of 6,400,000 ordinary shares with a nominal value of € 0.25.

As per 31 December 2007 1,917,712 shares with a nominal value of € 0.25 were issued and fully called. In total, 155,000 of these shares are in the possession of the company.

10. TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

(x € 1.000)

Aandelen-optierechten

In 2004 zijn verschillende optierechten toegekend voor de aankoop van aandelen EXENDIS N.V. aan zowel medewerkers van de vennootschap als de directie. Deze aandelenoptieregeling is aangegaan ter stimulering en ter behoud van de directie en enkele medewerkers.

In 2004 heeft de onderneming de volgende aandelen-optierechten toegekend:

Directie	optie tot koop 30.000 aandelen EXENDIS N.V.
Overige medewerkers	optie tot koop 30.000 aandelen EXENDIS N.V.

Voorwaarden verleende aandelen-optierechten:

• Uitoefenprijs	€ 2,50 per aandeel
• Eerste uitoefenmoment	28 mei 2007
• Looptijd aandelen-optierechten	5 jaar

De waarde van de aandelen-optierechten op uitgiftedatum is qua omvang beperkt en is derhalve niet overeenkomstig IFRS 2 in de jaarrekening verwerkt. De toegekende aandelen-optierechten en de mogelijke uitoefening van deze rechten leidend tot de koop van aandelen van EXENDIS N.V. wordt door de onderneming gedekt door de 155.000 eigen aandelen die de vennootschap ultimo 2007 in haar bezit heeft.

In 2007 zijn de toegekende aandelen-optierechten geannuleerd. Ter compensatie hiervan en ter compensatie van de bijdrage die is geleverd aan de positieve ontwikkeling van EXENDIS in deze periode, is aan de directie en de betreffende medewerkers een eenmalige bonusuitkering toegekend van EUR 0,106 miljoen ter stimulering en ter behoud van de directie en deze medewerkers. Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de overige reserves (6.8) en het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen (4.). Ultimo 2007 zijn er geen uitstaande aandelen-optierechten.

(10.3) AGIO

	2007	2006
	€	€
Agio per 1 januari	5.576	5.576
Wijziging nominale waarde van aandelen	-	-
Agio per 31 december	<u>5.576</u>	<u>5.576</u>

Van het agio is € 148.000 fiscaal belast bij uitkering.

10. NOTES TO THE COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

(x € 1,000)

Share option rights

In 2004 certain employees of the company and members of the Board of Directors were granted various options for the sale of shares in EXENDIS N.V., both. This share option scheme was introduced as an incentive and in order to retain the Board of Directors and some key employees.

In 2004 the company granted the following options to shares:

Board of Directors:	Option to purchase 30,000 shares in EXENDIS N.V.
Key executives	Option to purchase 30,000 shares in EXENDIS N.V.

Conditions applicable to share options granted:

• Exercise price	€ 2.50 per share
• First moment of exercising	28 May 2007
• Term of share options	5 years

The value of the share option rights as per the date of issue is limited in size and consequently, and in accordance with IFRS-2, has not been accounted for in the financial statements.

The Company covers the share options granted and the possible exercise of these rights leading to the purchase of shares in EXENDIS N.V. by means of the 155,000 shares held by the Company at the end of 2007.

This share option scheme was cancelled in 2007. As a compensation for this and for the contribution they have made to the positive development EXENDIS experienced in this period, the board of directors and the employees concerned were paid a one-time bonus of EUR 0.106 million in order to retain the directors and a number of key employees. For further details reference is made to the notes to the Other Reserves (6.8) and the consolidated statement of movements in equity (4.). There were no share option rights outstanding as per the end of 2007.

(10.3) SHARE PREMIUM

Share premium as per 1 January
Revision of nominal value of shares

Share premium as per 31 December

An amount of € 148,000 of the Share Premium is taxable on repayment.

10. TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

(x € 1.000)

10. NOTES TO THE COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

(x € 1,000)

	2007 €	2006 €	
(10.3) RESERVE OMREKENINGSVERSCHILLEN			(10.3) TRANSLATION RESERVE
Reserve omrekeningsverschillen per 1 januari	35	36	<i>Translation reserve as per 1 January</i>
Koersverschillen	-2	-1	<i>Exchange rate differences</i>
Reserve omrekeningsverschillen per 31 december	33	35	<i>Translation reserve as per 31 December</i>

De reserve omrekeningsverschillen heeft betrekking op de koersverschillen als gevolg van de omrekening van het eigen vermogen van buitenlandse deelnemingen tegen slotkoersen.

The translation reserve refers to the exchange differences resulting from translating equity of foreign subsidiaries at closing rates.

(10.3) OVERIGE RESERVES

Overige reserves per 1 januari	-3.274	-1.977	<i>Other reserves as per 1 January</i>
Resultaatbestemming			<i>Appropriation of the result from</i>
voorgaand boekjaar	-1.112	-1.297	<i>previous financial year</i>
Annuleren aandelen-optieregeling	-106	-	<i>Cancellation share option scheme</i>
Overige reserves per 31 december	-2.268	-3.274	<i>Other reserves as per 31 December</i>

(10.3) OTHER RESERVES

In 2007 is de in 2004 aan de directie en enkele medewerkers toegezegde aandelen-optieregeling geannuleerd. Ter compensatie hiervan en ter compensatie van de bijdrage die is geleverd aan de positieve ontwikkeling van EXENDIS in deze periode, is aan de directie en de betreffende medewerkers een eenmalige bonusuitkering toegekend van EUR 0,106 miljoen ter stimulering en ter behoud van de directie en deze medewerkers. De betalingen aan de directie en betreffende medewerkers zijn administratief verwerkt als de terugkoop van een aandelenbelang. Dat wil zeggen dat deze betalingen ten laste van het eigen vermogen zijn gebracht. De betalingen overschrijden de reële waarde van de toegekende eigen-vermogensinstrumenten niet.

In 2004 the Board of Directors and some employees were granted a share option scheme. This committed share option scheme was cancelled in 2007. As a compensation for this and for the contribution they have made to the positive development EXENDIS experienced in this period, the board of directors and the employees concerned were paid a one-time bonus of EUR 0.106 million in order to retain the directors and a number of key employees. The payments to the Board of Directors and the employees concerned are booked as buy-back of a shareholding. Consequently, the payments are charged to the Shareholders' Equity. The payments do not exceed the actual value of the granted equity instruments.

De gewone winst per aandeel over 2007 bedraagt € 0,41 (2006: € 0,83). Bij de berekening is uitgegaan van de aan houders van aandelen toe te rekenen winst na belastingen van € 723.000 (2006: € 1.465.000) en een gemiddeld aantal uitstaande aandelen van 1.763.000.

Basic earnings per share in 2007 were € 0.41 (2006: € 0.83), based on the profit after taxes to be allocated to the shareholders of € 723,000 (2006: € 1,465,000) divided by an average number of outstanding shares of 1,763,000.

De verwaterde winst per aandeel per 31 december 2007 is gelijk aan de gewone winst per aandeel per 31 december 2007, aangezien geen potentiële aandelen meer aanwezig zijn.

The diluted earnings per share per 31 December 2007 are equivalent to the basic earnings per share per 31 December 2007, because there are not any potential shares.

(10.4) VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Fiscale eenheid

EXENDIS N.V. vormt met alle Nederlandse groepsmaatschappijen een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en omzetbelasting. Als gevolg hiervan is de vennootschap mede hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelasting- en omzetbelastingsschulden van de combinatie als geheel.

(10.4) CONTINGENCIES

Fiscal unity

EXENDIS N.V. forms a fiscal unity for company tax and turnover tax purposes with all Dutch group companies and therefore the company is also jointly and severally liable for income taxes and turnover taxes due by the group as a whole.

OVERIGE GEGEVENS

STATUTAIRE BEPALINGEN OMTRENT DE WINSTBESTEMMING

Artikel 26 van de statuten luidt als volgt:

1. Van de vennootschappelijke winst zoals die blijkt uit de vastgestelde winst- en verliesrekening zal jaarlijks een door het bestuur te bepalen percentage worden gereserveerd. Over deze reserve kan niet worden beschikt zonder goedkeuring van het bestuur.

2. De resterende, derhalve voor uitkering vatbare winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering, van aandeelhouders met dien verstande dat de vennootschap aan aandeelhouders en andere gerechtigden op de voor de uitkering vatbare winst slechts uitkeringen kan doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of statuten aangehouden moeten worden.

Voorstel resultaatbestemming

De winst over het boekjaar 2007 bedraagt € 723.000.
Voorgesteld wordt deze winst toe te voegen aan de overige reserves.

Dividendvoorstel

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgesteld een dividend van € 0,10 per aandeel uit te keren (2006: € 0,20), in totaal groot € 177.000 (2006: € 353.000).

OTHER INFORMATION

PROVISIONS OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION CONCERNING APPROPRIATION OF PROFIT

Article 26 of the Articles of Association reads:

1. A percentage of the company's profit, as shown in the consolidated profit and loss account, will be reserved annually by the Board of Directors. The amount of the percentage and the disposal thereof must be determined and approved by the Board. Until the Board of Directors makes a decision to such effect, this reserve is not freely available.

2. The remaining and consequently accessible profit distribution is freely at the disposal of the Annual General Meeting, with the understanding that the company, to the shareholders and other qualified persons for the accessible profit distribution, only can distribute insofar the shareholder's equity is greater than the amount of the issued capital paid up and called up, increased by the reserves which must be maintained by virtue of the law of the Articles of Association.

Proposed distribution of result

The profit in the financial year 2007 amounts to € 723,000.
The company proposes to add the profit to the other reserves.

Proposed dividend

The Annual General Meeting shall be asked to approve the distribution of a dividend of € 0.10 per share for the year 2007 (2006: € 0.20), which totals € 177,000 (2006: € 353,000).

4.2 Accountantsverklaring

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van EXENDIS N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport op pagina 31 tot en met 63 opgenomen jaarrekening 2007 van EXENDIS N.V. te Ede gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans 31 december 2007, winst-en-verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2007 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2007 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2007 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van EXENDIS N.V.. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van EXENDIS N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van EXENDIS N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Arnhem, 18 maart 2008

BDO CampsObers Audit & Assurance B.V.

namens deze,
E.H.B. Schrijver RA

4.3 Halfjaarresultaten

De cijfers over de eerste helft van 2008 zijn inclusief de per 1 juli 2008 verkochte actieve werkmaatschappijen. Na deze verkoop resteert een beursvennootschap die geen operationele activiteiten meer ontplooit en mede door de verkoop van activiteiten over een aanzienlijke kaspositie beschikte. Het overgrote deel van de verkoopopbrengst is in de vorm van dividend uitgekeerd aan de bestaande Aandeelhouders. Voor een korte toelichting op de cijfers en een vermogensopstelling per 2 juli 2008 wordt verwezen naar het persbericht van 1 september 2008 (zie Hoofdstuk 6 'Persberichten')

Geconsolideerde resultaten eerste halfjaar 2008

(In duizenden euro's, op basis van IFRS)

	Eerste halfjaar 2007	Eerste halfjaar 2008
Omzet	3.939	4.051
Bedrijfsresultaat	- 287	364
Bijzondere baten en lasten opgenomen in bedrijfsresultaat	52	-228
Bedrijfsresultaat exclusief bijzondere baten en lasten	- 339	592
Netto resultaat	- 170	360
Aantal uitstaande aandelen	1.762.712	1.762.712
Netto resultaat per aandeel (in €)	- 0,10	0,20

Geconsolideerde balans

(In duizenden euro's, op basis van IFRS)

	30 juni 2008	31 december 2007
Vaste activa	92	168
Vorraden	1.187	885
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	1.763	1.705
Liquide middelen	3.308	3.821
Totaal activa	6.350	6.579
Eigen vermogen	1.562	4.543
Voorzieningen	521	476
Kortlopende verplichtingen	4.267	1.560
Totaal passiva	6.350	6.579

4.4 Verklaring halfjaarcijfers 2008

Opdracht

Wij hebben gecontroleerd of de cijfers over het eerste halfjaar 2008 van Exendis N.V., opgenomen op pagina 65 van het biedingsbericht, op een juiste wijze zijn ontleend aan de (uitgebreide) halfjaarcijfers 2008 van Exendis N.V.. De cijfers over het eerste halfjaar 2008 bestaan uit een gecomprimeerde geconsolideerde balans en geconsolideerde winst- en verliesrekening. Bij de (uitgebreide) halfjaarcijfers 2008 is door ons een goedkeurende accountantsverklaring op 28 augustus 2008. De cijfers over het eerste halfjaar 2008 zijn opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van Exendis N.V.. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring bij de cijfers over het eerste halfjaar 2008 te verstrekken.

Werkzaamheden

Wij hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met Nederlands recht. Op grond van Nederlands recht dienen onze werkzaamheden zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen, dat de in het biedingsbericht opgenomen vergelijkende hoofdoverzichten op een aanvaardbare wijze tot stand zijn gekomen. Wij zijn van mening dat onze werkzaamheden een deugdelijke grondslag vormen voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van mening, dat de in het biedingsbericht opgenomen cijfers over het eerste halfjaar 2008 op een juiste wijze is ontleend aan de ontleend aan de (uitgebreide) halfjaarcijfers 2008 van Exendis N.V..

Arnhem, 6 november 2008

BDO CampsObers Audit & Assurance B.V.

namens deze,

E.H.B. Schrijver RA

5. INFORMATIE OVER DE BIEDER

5.1 Oprichting

De Bieder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht en is statutair gevestigd te Wassenaar. De Bieder is opgericht op 28 augustus 2008. Alle geplaatste aandelen in het kapitaal van de Bieder worden gehouden door Drs. P.P.F. de Vries. De Bieder staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nr. 27324927 en is statutair gevestigd te Wassenaar.

De enige statutair directeur van de Bieder is P.P.F. de Vries. De Bieder heeft geen raad van commissarissen.

5.2 Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Bieder bedraagt EUR 18.000 en bestaat uit 18.000 gewone aandelen met een nominale waarde van 1,00 euro. Alle aandelen van de Bieder zijn aandelen op naam. Alle uitstaande aandelen in het kapitaal van de Bieder worden gehouden door Drs. P.P.F. de Vries

5.3 Achtergrond

Drs. P.P.F. de Vries (13 mei 1967), enig aandeelhouder en directeur van 3L Capital Holding BV, heeft uitgebreide ervaring op het gebied van beursgenoteerde ondernemingen. 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 Tabaksblat (2003-2004). Tevens is hij lid geweest van de Commissie van Aandeelhouders bij Stork, Roto Smeets De Boer en Koninklijke Nedlloyd Groep (later P&O Nedlloyd). De heer De Vries is thans voorzitter van de pan-Europese organisatie van aandeelhoudersverenigingen Euroshareholders, lid van het Market Participants Panel van de pan-Europese beurstoezichtorganisatie CESR, lid van het Comité van Aanbeveling van de Stichting CRC en de Stichting Juliana Kinderziekenhuis, en lid van de Raad van Advies van investeringsmaatschappij Penrose. De heer De Vries heeft de Nederlandse nationaliteit.

6. PERSBERICHTEN

EXENDIS VOERT GESPREKKEN OVER MOGELIJKE MANAGEMENT BUY-OUT

- **Onderzoek naar mogelijkheden tot strategische samenwerking met derden zonder resultaat gebleven; managementteam geïnteresseerd in overname**
- **Mogelijke management buy-out betreft verkoop actieve werkmaatschappijen; voornemen tot daaropvolgende beëindiging beursnotering en liquidatie EXENDIS NV**
- **Opbrengst per aandeel naar verwachting tussen € 4,00 en € 4,70; voorstel tot interim dividend van € 1,50 ter besluit op BAVA van 23 juni**

Exendis N.V. (EXENDIS) maakt bekend dat zij in gesprek is met de directeuren van haar werkmaatschappijen over een mogelijke management buy-out. Zoals reeds eerder aangekondigd, heeft EXENDIS in het verleden gezocht naar samenwerking met mogelijke strategische partners. Deze gesprekken zijn zonder resultaat gebleven. Aangezien het Bestuur en de Raad van Commissarissen van mening zijn dat EXENDIS te klein en te kwetsbaar is om zelfstandig de lasten en risico's van een beursnotering te dragen, wordt een eventuele management buy-out, met een daaropvolgende beëindiging van de beursnotering, gezien als goed alternatief voor EXENDIS en haar stakeholders.

EXENDIS is in de periode 2005 tot 2007 na een drastische reorganisatie omgevormd tot een sterk verkleinde organisatie. De onderneming is verder ontwikkeld tot een succesvol nichebedrijf. EXENDIS is op dit moment te typeren als een beursgenoteerde holding met een zeer compacte onderliggende operationele activiteit met 38 medewerkers en circa EUR 8 miljoen omzet in 2007. Het Bestuur en Raad van Commissarissen van EXENDIS zijn tot de conclusie gekomen dat de onderneming te klein is om de kosten van de notering en de lasten die dit met zich meebrengt in de vorm van compliance, zelfstandig te kunnen dragen. Een beursnotering past niet langer bij de omvang van de onderneming en heeft geen toegevoegde waarde meer voor de activiteiten. In de afgelopen periode heeft EXENDIS de mogelijkheden tot strategische samenwerking onderzocht. Dit heeft echter niet tot concrete resultaten geleid. De oorzaak hiervan is in hoofdlijnen: de beperkte omvang van de onderneming in relatie tot de diversiteit van haar activiteiten, en de sterke afhankelijkheid van de applicatiekennis en marktkennis van de key medewerkers en managementteam.

Op dit moment worden gesprekken gevoerd met het management van de werkmaatschappijen, de heer H. Gerrist (Algemeen Directeur EXENDIS BV), de heer E. Raaijen (Technisch Directeur EXENDIS BV en de heer L. Berendse (Sales en Marketing Manager EXENDIS BV) om de actieve werkmaatschappijen van EXENDIS via een management buy-out te verkopen. Vanaf heden wordt de gespreksleiding overgedragen aan commissaris Steenstra Toussaint, om mogelijke belangenconflicten van directeur B. Jankovich als grootaandeelhouder te voorkomen. Op basis van de gevoerde gesprekken verwacht EXENDIS dat de onderhandelingen tot een goed resultaat zullen leiden. De voorliggende transactie is onder voorbehoud van financiering en de voor een dergelijke transactie gebruikelijke condities, en zal naar verwachting aan de aandeelhouders worden voorgelegd op een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA), te houden op 23 juni. De opbrengst van deze transactie is gebaseerd op de onderliggende waarde van de actieve werkmaatschappijen en zal naar verwachting circa EUR 5 miljoen bedragen.

Indien overeenstemming wordt bereikt, zal EXENDIS nog slechts een beursgenoteerde holding zijn zonder eigen activiteit. EXENDIS is dan ook voornemens om vervolgens over te gaan tot liquidatie van de holding en tot uitkering van de opbrengst van deze transactie aan de aandeelhouders in de

vorm van een liquidatiedividend. De uitkering per aandeel zal afhankelijk zijn van de opbrengst van de voorliggende transactie en de afwikkelingskosten van de holding en naar verwachting uitkomen op circa € 4,00 tot € 4,70 per aandeel. Het streven is een nauwkeurige bepaling van het liquidatiedividend te presenteren op de BAVA van 23 juni. Ook zal tijdens de BAVA van 23 juni een interim dividend ter hoogte van € 1,50 ter besluit worden voorgelegd. Wanneer de voorgestelde management buy-out doorgang vindt, zal dit interim dividend in mindering worden gebracht op het totale verwachte liquidatiedividend van € 4,00 tot € 4,70 per aandeel.

Hoogste en laagste koers EXENDIS NV 2003 – 2008 in EUR/ aandeel

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ytd
Laagste koers	1,15	2,40	1,75	1,93	3,77	3,81
Hoogste koers	2,53	3,30	3,60	4,04	4,85	4,90

De slotkoers van het aandeel op 17 april bedroeg € 4,50.

Het Bestuur en de Raad van Commissarissen van EXENDIS verwachten, wanneer er overeenstemming kan worden bereikt met het managementteam, de transactie aan te bevelen aan de aandeelhouders. Eventuele betere biedingen van derden kunnen in de periode tot 1 juni 2008 worden voorgelegd aan EXENDIS. Wanneer overeenstemming wordt bereikt, zal de transactie en de daaropvolgende liquidatie van de holding en beëindiging van de beursnotering worden voorgelegd aan de aandeelhouders tijdens een BAVA, te houden op 23 juni 2008.

Vooruitzichten:

Zoals reeds aangekondigd bij de bekendmaking van de jaarcijfers op 15 februari, verwacht EXENDIS, op basis van continuering van de bedrijfsactiviteiten, een groei van de omzet in vergelijking met 2007 (EUR 7,9 miljoen) en een bedrijfsresultaat exclusief bijzondere baten en lasten in lijn met 2007 (EUR 0,823 miljoen). Omdat diverse projecten echter pas in de tweede helft van het jaar uitgeleverd zullen worden, zal het bedrijfsresultaat (exclusief bijzonder baten en lasten) in de eerste helft van het jaar beduidend lager zal zijn dan de tweede helft van het jaar.

Daarnaast verwacht EXENDIS circa EUR 300.000 aan bijzondere posten ten laste van het resultaat over 2008 te boeken als gevolg van adviseurskosten. Deze kosten bestaan uit compliance kosten en kosten verband houdende met de strategische heroriëntatie.

-O-O-O-O-O-O-

Profiel

EXENDIS N.V. (opgericht 1939) is genoteerd aan Euronext Amsterdam N.V. EXENDIS richt zich met haar kernactiviteiten energieconversie en betrouwbare energievoorziening op de marktsegmenten Mobiliteit, Infrastructuur en duurzame energie:

Energy Systems Mobility vervaardigt een uitgebreide productrange van technologisch hoogwaardige batterijladers, inclusief bewakings- en managementsystemen, voor tractiebatterijen.

Energy Systems Infrastructure ontwikkelt klantspecifieke oplossingen voor voedingen in de sectoren Transport, Energiedistributie, Scheepsbouw en Defensie.

EXENDIS Renewable Energy B.V. is opgericht in 2002 en houdt zich bezig met de realisatie en verkoop van inverters voor onder andere zonnepanelen.

Voor verdere informatie:

De heer B.M.A. Jankovich
Tel.: 0318-676111

EXENDIS BEREIKT OVEREENSTEMMING OVER MANAGEMENT BUY-OUT***Onderhandelingen over mogelijk openbaar bod na management buy-out gaande als alternatief voor liquidatie van de holding***

EXENDIS N.V. (EXENDIS) maakt bekend dat zij overeenstemming heeft bereikt met drie leden van het management van haar werkmaatschappijen over een management buy-out. De overnamesom zal € 5 miljoen bedragen en de totale opbrengst voor de aandeelhouders zal naar verwachting met €4,50 tot €4,80 per aandeel boven de eerder afgegeven indicatie liggen. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur bevelen de voorliggende transactie unaniem aan aan de aandeelhouders. Vandaag verschijnt een aandeelhouderscirculaire, waarin alle voor aandeelhouders relevante informatie is opgenomen om zich een oordeel te kunnen vormen over de voorliggende transactie.

Resultaten eerste vier maanden

In het aandeelhouderscirculaire, dat vandaag beschikbaar wordt gesteld, doet EXENDIS tevens verslag over de eerste vier maanden van 2008. Zoals reeds bij de aankondiging van de voorgenomen management buy-out bekend werd gemaakt, blijft het resultaat in de eerste helft van het jaar achter. Doordat de gegevens die in de aandeelhouderscirculaire zijn opgenomen voor 2008 alleen betrekking hebben op de in de management buy-out betrokken werkmaatschappijen, en niet het geheel van EXENDIS betreffen, zijn deze cijfers niet (goed) vergelijkbaar met eerder gerapporteerde gegevens. De cijfers over de eerste vier maanden zijn derhalve slechts een indicatie van de performance van EXENDIS. De omzet over de eerste vier maanden van het jaar bedroeg € 2,6 miljoen met een bedrijfsresultaat voor de in de management buy-out betrokken werkmaatschappijen, inclusief de bijzondere baten en lasten die binnen deze werkmaatschappijen vallen, van € 77.000. Indien de activiteiten gecontinueerd worden, verwacht EXENDIS onverminderd een groei van de omzet in vergelijking met de omzet in 2007 (EUR 7,9 miljoen) en een bedrijfsresultaat exclusief bijzondere baten en lasten in lijn met 2007 (EUR 0,823 miljoen) voor het gehele jaar 2008. EXENDIS verwacht circa EUR 0,3 miljoen aan bijzondere lasten te boeken over de eerste helft van het jaar als gevolg van adviseurskosten en de strategische heroriëntatie.

Voorgenomen management buy-out en mogelijke scenario's na de transactie

EXENDIS zal de voorgenomen management buy-out op 23 juni 2008 aan haar aandeelhouders voorleggen tijdens een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA). Sinds de aankondiging van de onderhandelingen met het management (de heren H. Gerrist, E. Raaijen en L. Berendse) op 17 april 2008, hebben zich geen andere partijen gemeld met een serieuze interesse in een overname van de activiteiten van EXENDIS. In de afgelopen paar jaar heeft onderzoek naar mogelijkheden tot strategische samenwerking met andere ondernemingen niet tot concreet resultaat geleid. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zijn van mening dat een voortbestaan als zeer klein en illiquide beursfonds met alle risico's die daarmee gepaard gaan niet in het belang is van de onderneming en haar stakeholders, en zijn van mening dat de voorliggende transactie een passende, en op dit moment ook de enige beschikbare, oplossing is voor de onderneming.

Wanneer goedkeuring is verkregen van de aandeelhouders voor de voorliggende transactie, zal EXENDIS nog slechts een beursgenoteerde holding zijn zonder enige activiteit. Op dit moment wordt met enkele partijen gesproken over een mogelijk openbaar bod op de aandelen van EXENDIS na afronding van de management buy-out. Omdat naar verwachting de opbrengst hiervan hoger zal zijn dan in het scenario van ontbinding, en dit waarschijnlijk de snelste manier is om de aandeelhouders

een 'exit' te bieden, bestaat de voorkeur voor deze route. Mocht er geen sprake zijn van serieuze interesse van één of meerdere partijen, dan zal de ontbinding en liquidatie van de vennootschap worden voorgelegd aan de aandeelhouders in een volgende bijeen te roepen BAVA.

De uitkering bij liquidatie zal naar verwachting tussen de €4,50 en €4,80 per aandeel bedragen. Zoals eerder aangekondigd zal EXENDIS een interim dividend van €1,50 voorstellen, uit te keren op of rond 30 juni 2008. De hoogte van een mogelijk aanvullend interim-dividend zal afhangen van de kosten die gemaakt dienen te worden voor de afwikkeling van de transactie en eventuele gebeurtenissen daarna. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen streven ernaar, in geval van goedkeuring van de transactie, voor 31 december een openbaar bod of liquidatie af te ronden.

-o-o-o-o-o-o-

Profiel

EXENDIS N.V. (opgericht 1939) is genoteerd aan Euronext Amsterdam N.V. EXENDIS richt zich met haar kernactiviteiten energieconversie en betrouwbare energievoorziening op de marktsegmenten Mobiliteit, Infrastructuur en duurzame energie:

Energy Systems Mobility vervaardigt een uitgebreide productrange van technologisch hoogwaardige batterijladers, inclusief bewakings- en managementsystemen, voor tractiebatterijen.

Energy Systems Infrastructure ontwikkelt klantspecifieke oplossingen voor voedingen in de sectoren Transport, Energiedistributie, Scheepsbouw en Defensie.

EXENDIS Renewable Energy B.V. is opgericht in 2002 en houdt zich bezig met de realisatie en verkoop van inverters voor onder andere zonnepanelen.

Voor verdere informatie:

De heer B.M.A. Jankovich

Tel.: 0318-676111



P E R S B E R I C H T

Ede, 23 juni 2008

AANDEELHOUDERS EXENDIS STEMMEN IN MET MANAGEMENT BUY-OUT

EXENDIS N.V. maakt bekend dat de aandeelhouders de voorgenomen management buy-out hebben goedgekeurd tijdens de vandaag gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA). Ook alle andere voorstellen zijn aangenomen.

EXENDIS N.V. maakte op 6 juni bekend overeenstemming te hebben bereikt met drie leden van het management van haar werkmaatschappijen over een management buy-out voor een bedrag van € 5 miljoen. Nu vandaag is ingestemd met de management buy-out, zal mogelijk een openbaar bod op de aandelen in EXENDIS N.V. volgen, dan wel liquidatie van EXENDIS N.V. Tevens is vandaag ingestemd met het voorstel om een interim-dividend uit te keren van € 1,50 per aandeel. De betaalbaarstelling is 2 juli 2008. De totale opbrengst voor de aandeelhouders, inclusief het interim-dividend, bedraagt naar verwachting circa € 4,50 tot € 4,80 per aandeel, en kan licht boven deze range uitkomen in het geval van een openbaar bod. Op basis van het aantal uitstaande aandelen van 1.762.712, vertegenwoordigt dit een waarde van € 7,9 miljoen tot € 8,5 miljoen.

De heer F. van Westen is vandaag benoemd tot de enige statutair directeur van EXENDIS N.V. De heer Van Westen volgt hiermee de heer B.M.A. Jankovich op. De heer Van Westen is benoemd vanwege zijn relevante industriële en internationale ervaring en ervaring als bestuurder van beursgenoteerde ondernemingen. Zijn opdracht is de begeleiding van het mogelijke openbare bod of de liquidatie van EXENDIS N.V.

De heer J.B. Jankovich is teruggetreden als lid van de Raad van Commissarissen. In zijn plaats is de heer B.M.A. Jankovich tot commissaris benoemd. De Raad van Commissarissen bestaat nu uit: de heer Th.R. Bremer (voorzitter), de heer W.M. Steenstra Toussaint en de heer B.M.A. Jankovich.

Op dit moment wordt nog met derden gesproken over een mogelijk openbaar bod op de aandelen van EXENDIS N.V. na afronding van de management buy-out. Mocht geen openbaar bod volgen, dan zal de liquidatie van de vennootschap worden voorgelegd aan de aandeelhouders in een volgende bijeen te roepen BAVA. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen streven ernaar voor 31 december 2008 een openbaar bod of liquidatie af te ronden.

-O-O-O-O-O-O-

Profiel

EXENDIS N.V. (opgericht 1939) is genoteerd aan Euronext Amsterdam N.V. EXENDIS richt zich met haar kernactiviteiten energieconversie en betrouwbare energievoorziening op de marktsegmenten Mobiliteit, Infrastructuur en duurzame energie:

Energy Systems Mobility vervaardigt een uitgebreide productrange van technologisch hoogwaardige batterijladers, inclusief bewakings- en managementsystemen, voor tractiebatterijen.

Energy Systems Infrastructure ontwikkelt klantspecifieke oplossingen voor voedingen in de sectoren Transport, Energiedistributie, Scheepsbouw en Defensie.

EXENDIS Renewable Energy B.V. is opgericht in 2002 en houdt zich bezig met de realisatie en verkoop van inverters voor onder andere zonnepanelen.

Voor verdere informatie:

De heer B.M.A. Jankovich
Tel.: 0318-676111



P E R S B E R I C H T

Ede, 2 juli 2008

EXENDIS ROND T MANAGEMENT BUY-OUT SUCCESVOL AF

EXENDIS N.V. maakt bekend dat zij de management buy-out van de actieve werkmaatschappijen succesvol heeft afgerond. De aandeelhouders van EXENDIS N.V. hadden reeds ingestemd met de voorgenomen verkoop tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 23 juni 2008.

Nu de management buy-out is afgerond, wordt nog met derden gesproken over een mogelijk openbaar bod op de aandelen van EXENDIS N.V. Mocht geen openbaar bod volgen, dan zal de liquidatie van de vennootschap worden voorgelegd aan de aandeelhouders in een volgende bijeen te roepen BAVA. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen streven ernaar voor 31 december 2008 een openbaar bod of liquidatie af te ronden.

-O-O-O-O-O-O-

Profiel

EXENDIS N.V. (opgericht 1939) is genoteerd aan Euronext Amsterdam N.V. EXENDIS richt zich met haar kernactiviteiten energieconversie en betrouwbare energievoorziening op de marktsegmenten Mobiliteit, Infrastructuur en duurzame energie:

Energy Systems Mobility vervaardigt een uitgebreide productrange van technologisch hoogwaardige batterijladers, inclusief bewakings- en managementsystemen, voor tractiebatterijen.

Energy Systems Infrastructure ontwikkelt klantspecifieke oplossingen voor voedingen in de sectoren Transport, Energiedistributie, Scheepsbouw en Defensie.

EXENDIS Renewable Energy B.V. is opgericht in 2002 en houdt zich bezig met de realisatie en verkoop van inverters voor onder andere zonnepanelen.

Voor verdere informatie:

De heer F. van Westen

Tel.: 0318-676111

**EXENDIS N.V. KONDIGT HALFJAARCIJFERS 2008
EN OPENBAAR BOD OP ALLE UITSTAANDE AANDELEN AAN**

- **GROOTAANDEELHOUDERS VERKOPEN 59.4% BELANG IN EXENDIS N.V.**
- **OPENBAAR BOD OP ALLE RESTERENDE AANDELEN EXENDIS N.V.**
- **VOORAFGAANDE AGIO-UITKERING VAN € 2,85 PER AANDEEL**
- **RESULTAAT EERSTE HALFJAAR 2008: OMZET LICHT GEDAALD NAAR € 3,93 MILJOEN, GECONSOLIDEERD NETTOVERLIES €170.000**

EXENDIS N.V. maakt bekend dat drie grootaandeelhouders hun gezamenlijke belang van 59.4% hebben verkocht aan 3L Capital Holding B.V. (3L Capital), een vennootschap opgericht en geleid door drs. P.P.F. de Vries. De verkoop zal worden geëffectueerd na de vervulling – op of voor 24 september 2008 – van een aantal voorwaarden. 3L Capital zal na verkrijging van het 59,4% belang een verplicht openbaar bod uitbrengen op de resterende aandelen EXENDIS N.V. Voorafgaand aan de effectuering van de transactie en het openbaar bod zal EXENDIS N.V. haar aandeelhouders € 2,85 per aandeel uitkeren ten laste van de agioreserve zonder inhouding van dividendbelasting. De agio-uitkering wordt betaalbaar gesteld vanaf 8 september 2008.

EXENDIS N.V. zal op 24 september 2008 een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) houden waarop een toelichting op het bod zal worden gegeven. Tevens zullen de zittende bestuurder en commissarissen aftreden en hun opvolgers worden benoemd. De oproeping voor de BAVA zal op de gebruikelijke wijze geschieden.

De beursvennootschap EXENDIS N.V. zal op termijn haar naam wijzigen. De per 1 juli verkochte actieve werkmaatschappijen zetten hun activiteiten voort onder de naam EXENDIS.

Verkoop door grootaandeelhouders en openbaar bod

Bij de bekendmaking van de succesvolle afronding van de management buy-out van de actieve werkmaatschappijen per 1 juli 2008, is aangekondigd dat met derden gesproken werd over een mogelijk openbaar bod op de aandelen van EXENDIS N.V. Deze gesprekken hebben geleid tot het openbaar bod van 3L Capital, dat gedaan zal worden ná overname van de aandelen die gehouden worden door de drie grootaandeelhouders R. Hofmeister, B.M.A. Jankovich en J.B. Jankovich. Hiermee wordt, zoals tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) op 17 april 2008 aangekondigd, aan alle aandeelhouders een uitstapmogelijkheid geboden.

Interim uitkeringen en totaal gerealiseerde waarde

Voorafgaand aan de effectuering van de transactie en het openbaar bod zal een agio-uitkering worden gedaan van € 2,85 per aandeel, betaalbaar gesteld vanaf 8 september 2008. Deze uitkering komt ten laste van de agioreserve en hierover wordt geen dividendbelasting ingehouden.

Met het eerste interim dividend van € 1,50 per aandeel en de nu aangekondigde tweede betaling van € 2,85 per aandeel - samen € 4,35 per aandeel - is de waarde van de onderneming grotendeels aan de aandeelhouders uitgekeerd.

Het openbaar bod op de nagenoeg lege beursvennootschap bedraagt € 0,39 per aandeel, en is gelijk aan de prijs per aandeel die de grootaandeelhouders ontvangen. De biedprijs is tot stand gekomen op basis van de intrinsieke waarde per aandeel EXENDIS N.V. ná de twee uitkeringen van in totaal € 4,35 per aandeel, rekening houdend met de lopende en nog te verwachten kosten, en te vermeerderen met een premie van € 0,10 per aandeel.

De in totaal gerealiseerde waarde voor de aandeelhouders die ingaan op het bod komt daarmee op € 4,74 per aandeel, en ligt aan de bovenkant van de eerder geïndiceerde bandbreedte (€ 4,50 tot € 4,80 per aandeel). Deze opbrengst is voor aandeelhouders hoger dan bij het alternatief van liquidatie van de vennootschap, aangezien een premie wordt betaald, de operationele kosten van de vennootschap minder lang doorlopen en de laatste uitkering via het openbaar bod sneller beschikbaar komt dan in geval van een liquidatie.

Resultaten eerste halfjaar 2008 (zie Bijlage)

De geconsolideerde resultaten over de eerste 6 maanden van 2008 van EXENDIS N.V. bevatten voor de laatste maal de per 1 juli 2008 verkochte actieve werkmaatschappijen. Tijdens de AVA op 17 april 2008 is aangekondigd dat de omzet gedrukt zou worden doordat diverse projecten pas in de tweede helft van het jaar uitgeleverd zullen worden. De omzet over de eerste 6 maanden van 2008 bedroeg € 3,93 miljoen ten opzichte van € 4,05 miljoen over de eerste 6 maanden van 2007. Het bedrijfsresultaat (exclusief bijzondere baten en lasten) daalde over de eerste 6 maanden van 2008 door hogere kosten van materialen, hulpstoffen en uitbesteed werk en de advieskosten samenhangend met de strategische heroriëntatie, de management buy-out, en de activiteiten om te komen tot een openbaar bod op EXENDIS N.V. Het bedrijfsresultaat was € 287.000 negatief (H1 2007: € 369.000), en het nettoresultaat bedroeg € 170.000 negatief (H1 2007: € 360.000).

Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Op 24 september 2008 zal in een BAVA een nadere toelichting worden gegeven op het openbaar bod. Tevens zullen de zittende bestuurder en commissarissen aftreden en worden opvolgers benoemd.

Tijdschema

3L Capital zal op korte termijn het concept biedingsbericht ter goedkeuring voorleggen aan de AFM. De verdere tijdsplanning van het verplichte openbaar bod is afhankelijk van het moment van goedkeuring door de AFM.

Naamswijziging

EXENDIS N.V. zal op korte termijn haar naam wijzigen.

Onder de naam EXENDIS zetten de per 1 juli verkochte werkmaatschappijen hun activiteiten voort.

-O-O-O-O-O-

Voor verdere informatie:

De heer F. van Westen

Tel.: 0318-676111

BIJLAGE

Geconsolideerde resultaten eerste halfjaar 2008

(In duizenden euro's, op basis van IFRS)

	Eerste halfjaar 2008	Eerste halfjaar 2007
Omzet	3.939	4.051
Bedrijfsresultaat	- 287	364
Bijzondere baten en lasten opgenomen in bedrijfsresultaat	52	- 228
Bedrijfsresultaat exclusief bijzondere baten en lasten	- 339	592
Netto resultaat	- 170	360
Aantal uitstaande aandelen	1.762.712	1.762.712
Netto resultaat per aandeel (in €)	- 0,10	0,20

Geconsolideerde balans

(In duizenden euro's, op basis van IFRS)

	30 juni 2008	31 december 2007
Vaste activa	92	168
Vorraden	1.187	885
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	1.763	1.705
Liquide middelen	3.308	3.821
Totaal activa	6.350	6.579
Eigen vermogen	1.562	4.543
Voorzieningen	521	476
Kortlopende verplichtingen	4.267	1.560
Totaal passiva	6.350	6.579

Vermogensopstelling Exendis N.V.

(In duizenden euro's, op basis van IFRS)

	pro forma 2 juli 2008	30 juni 2008	31 december 2007
Geplaatst kapitaal	479	479	479
Agioreserve	5.576	5.576	5.576
Reserve omrekeningsverschillen	-	43	33
Overige reserves	- 4.323	- 4.366	- 2.268
Resultaat	<u>4.158</u>	<u>- 170</u>	<u>723</u>
Eigen vermogen	5.890	1.562	4.543
Aantal uitstaande aandelen	1.762.712	1.762.712	1.762.712
Eigen vermogen per aandeel (in €)	3,34		2,58

P E R S B E R I C H T

Ede, 24 september 2008

AANDEELHOUDERS EXENDIS N.V. BENOEMEN NIEUWE BESTUURDERS EN COMMISSARIS

EXENDIS N.V. maakt bekend dat tijdens de vandaag gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) alle voorstellen zijn aangenomen.

Verkoop door grootaandeelhouders en openbaar bod

EXENDIS N.V. kondigde op 1 september 2008 aan dat drie grootaandeelhouders overeenstemming hebben bereikt om hun gezamenlijke belang van 59,4% te verkopen aan 3L Capital, een vennootschap opgericht en geleid door drs. P.P.F. de Vries. Zodra aan alle voorwaarden van deze transactie is voldaan, wordt deze verkoop geëffectueerd en zal 3L Capital vervolgens een verplicht openbaar bod uitbrengen op de resterende aandelen EXENDIS N.V van € 0,39 per aandeel.

Samenstelling Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Tijdens de BAVA is de heer F. van Westen teruggetreden als statutair directeur en opgevolgd door de heer P.P.F. de Vries. Tevens is de heer G.P. Hettinga benoemd tot statutair directeur, waarmee de statutaire directie vanaf heden uit twee personen bestaat.

Tevens zijn tijdens de BAVA alle zittende leden van de Raad van Commissarissen, de heer Th.R. Bremer (voorzitter), de heer W.M. Steenstra Toussaint en de heer B.M.A. Jankovich, teruggetreden en is de heer P.C. van der Lugt benoemd tot enig lid van de Raad van Commissarissen.

Tijdschema

Na effectuering van de overname van het pakket van de grootaandeelhouders zal 3L Capital het concept biedingsbericht ter goedkeuring voorleggen aan de AFM. De verdere tijdsplanning van het verplichte openbaar bod is afhankelijk van het moment van goedkeuring door de AFM.

Naamswijziging

EXENDIS N.V. zal op korte termijn haar naam wijzigen. Onder de naam EXENDIS zetten de per 1 juli 2008 verkochte werkmaatschappijen hun activiteiten voort.

-o-o-o-o-o-o-

Voor verdere informatie:

Peter Paul de Vries
Tel: 06-44329649

Ede/Wassenaar, 2 oktober 2008

3L Capital verwerft 59% belang in Exendis N.V.

Dit is een gezamenlijk persbericht van Exendis NV en 3L Capital Holding B.V. ("3L Capital"). Het bericht bevat een openbare mededeling van 3L Capital ingevolge art. 5:70 van de Wet op het financieel toezicht ("Wft") en art. 5 lid 3 en art. 7 lid 4 van het Besluit openbare biedingen Wft ("Bob"). Deze mededeling is niet voor vrijgave, distributie of publicatie, noch geheel of gedeeltelijk, in of naar de Verenigde Staten van Amerika, Japan of Canada.

3L Capital heeft op 1 oktober jl. 59,36% van de uitstaande aandelen in het kapitaal van Exendis N.V. verworven van de grootaandeelhouders B.M.A. Jankovich (26,07%), R. Hofmeister (28,16%) en J.B. Jankovich (5,13%). De uiteindelijke prijs per aandeel is uitgekomen op EUR 0,38 per aandeel, een correctie van 0,01 euro ten opzichte van de eerder gecommuniceerde prijs. De aanpassing komt voort uit een nieuwe inschatting van de geactualiseerde intrinsieke waarde waarbij is rekening gehouden met lopende en nog te verwachten kosten. Op basis van de laatst bekende stand van zaken bedraagt die geactualiseerde intrinsieke waarde 0,28 euro per aandeel. Conform het eerdere bericht wordt daarboven een premie van 0,10 euro betaald.

3L Capital dient overeenkomstig art. 5:70 Wft een verplicht openbaar bod uit te brengen op de resterende 40,64% van de uitstaande aandelen. Daarbij zal 3L Capital dezelfde prijs bieden als is betaald aan de grootaandeelhouders, te weten 0,38 euro per aandeel. 3L Capital is begonnen met de voorbereidingen voor het uitbrengen van het Bod en zal binnen enkele weken een aanvraag tot goedkeuring van het biedingsbericht indienen.

Zekerheid van betaling

3L Capital bevestigt dat zij en haar enig aandeelhouder over voldoende financiële middelen beschikken om aan de verplichtingen onder het Bod te kunnen voldoen. 3L Capital zal het bod financieren door middel van tot haar beschikking staande liquide middelen.

3L Capital

3L Capital is een investeringsvehikel van Peter Paul de Vries, voormalig directeur van de VEB. Met de overname van Exendis N.V. is 3L Capital voornemens om het beursfonds om te vormen tot een investeringsmaatschappij die zich richt op transacties en deelnemingen in middelgrote bedrijven teneinde waardegroei te realiseren voor de aandeelhouders. Bij de rapportage over de ontwikkeling over de intrinsieke waarde zal de huidige geactualiseerde waarde van 28 eurocent per aandeel (per 1 oktober 2008) als startpunt dienen.

Contact:

Peter Paul de Vries, bestuurder

info@3lcapital.com / 06-44329649



PERSBERICHT

Ede/ Wassenaar 3 November 2008

Update verplicht bod op Exendis NV

Dit is een gezamenlijk persbericht van Exendis NV en 3L Capital Holding BV (3L Capital). Het bericht bevat een openbare mededeling van 3L Capital ingevolge artikel 7 lid 2 van het Besluit Openbare Biedingen Wft. Deze mededeling is niet voor vrijgave, distributie of publicatie, noch geheel of gedeeltelijk, in of naar de Verenigde Staten van Amerika, Japan of Canada.

In aansluiting op het persbericht van 2 oktober jl. bericht 3L Capital dat zij verwacht voor 11 november 2008 een aanvraag tot goedkeuring van het biedingsbericht bij AFM in te dienen. Het biedingsbericht betreft het verplicht openbaar bod dat 3L Capital zal uitbrengen op de 40,64 procent van de aandelen Exendis NV die zij nog niet in handen heeft. Daarbij zal 3L Capital dezelfde prijs bieden als is betaald aan de grootaandeelhouders, te weten 0,38 euro per aandeel.

Exendis en 3L Capital wijzen aandeelhouders op de omstandigheid dat de koers van het aandeel Exendis op dit moment ruim boven 0,38 euro noteert en dat – als gevolg van de beperkte free float – de koers van het aandeel Exendis sterk kan fluctueren.

3L Capital is voornemens de beursnotering van Exendis te handhaven.

Voor meer informatie:

Peter Paul de Vries
info@3lcapital.com
0644329649

[deze pagina is met opzet leeg gelaten]

7. ADVISEUR

Houthoff Buruma
Postbus75505
1070 AM Amsterdam
T +31 (0)20 605 60 00
F +31 (0)20 605 67 00