

Recalcico Beheer B.V.
De heer F.A.M.J. Faas

EXENDIS N.V.

Keesomstraat 4
6716 AB Ede

P.O. Box 56
6710 BB Ede
the Netherlands

Phone:
+31 (0)318-676111
Fax:
+31 (0)318-676104
e-mail:
info@exendis.com
Website:
www.exendis.com

Ede, 29 februari 2008

Betreft: Uw brieven van 17, 18 en 20 februari 2008

Geachte heer Faas,

Met uw brief van zondag 17 februari jl. hebt u een aantal verzoeken gericht tot de RvB en RvC van Exendis. U hebt een en ander aangevuld en verduidelijkt met berichten op maandag 18 februari en woensdag 20 februari jl. Hierbij reageer ik, na overleg met de RvC, op uw berichten.

Jaarcijfers 2007

Uw opmerking over de omzetgroei van Exendis volgen wij niet. U stelt, onder vergelijking van de omzetten in de tweede helft 2006 en de tweede helft 2007, dat Exendis er in zou zijn geslaagd in de tweede helft van 2007 het groeitempo in de eerste helft van 2007 te overtreffen. Echter, zoals voorzien in het halfjaarbericht van 14 augustus 2007 heeft Exendis het groeitempo van de eerste helft van 2007 in de tweede helft niet kunnen volhouden. Immers, de omzet bedroeg in het eerste half jaar € 4.136.000 en in de tweede helft van het jaar € 3.774.000. Dat betekent aldus een afvlakking van de omzet in de tweede helft van het jaar. Hieraan doet niet af dat de omzet in de tweede helft van het jaar in vergelijking met de zelfde periode in 2006 sterk is gestegen. Van belang is hierbij nog dat de na het eerste halfjaar 2007 uitgesproken verwachting over het bedrijfsresultaat exclusief bijzondere baten en lasten is uitgekomen.

Dividend

Bij de berekening van het dividend bent u onzes inziens uitgegaan van een verkeerde benadering. Het dividend was hoger in 2006 omdat in dat jaar een éénmalige bate ter grootte van € 923.000 voorkwam ten gevolge van de verkoop van het bedrijfspand. De vergelijking met het dividend in 2007 gaat daarmee niet op, althans behoeft deze nuancering. Het dividendvoorstel voor 2007 is gebaseerd op een 'pay-out' van 33% van het op 15 februari jl. gepubliceerde netto resultaat.

Dit is in lijn met de uitkeringen in het recente verleden, afgezien van de periode 2002 – 2005 waarin geen winst werd gemaakt (en aldus ook geen dividend werd uitgekeerd). U refereert in uw berichten aan de zorgwekkende toestand waarin het bedrijf kort geleden nog verkeerde. Daarom is, zoals u zelf ook aangeeft, prudentie op zijn plaats.

Optieregeling

De optieregeling is aangegaan in 2004 ter stimulering en ter behoud van belangrijke werknemers van Exendis, zijnde de leden van de RvB en het Management Team. In dit kader zijn in dat jaar in totaal 80.000 opties verstrekt aan de volgende personen: B.M.A. Jankovich (30.000), E. Raaijen (15.000), J. Gerrist (15.000) en M. de Louw (20.000). Bij de uitdiensttreding van de heer De Louw in 2006 zijn de aan hem verstrekte opties vervallen, zodat nog 60.000 opties resteerden.

De optieregeling werd aangegaan onder het fiscaal regime dat indien direct met de fiscus zou worden 'afgerekend', de vermogensgroei bij het uitoefenen van de opties onbelast zou zijn. In dat kader is destijds door de optiehouders de nodige afdracht gedaan aan de fiscus. Echter, gedurende de looptijd van de optieregeling werd het toepasselijke fiscale regime gewijzigd, waardoor vermogensgroei binnen de optieregeling vol zou worden belast op grond van de inkomstenbelasting. Als gevolg hiervan kwam het beoogde voordeel van de optieregeling te vervallen. Daarop heeft de RvB voorgesteld de optieregeling voor de leden van het Management Team te laten vervallen, onder uitkering aan de optiehouders van een bonus gelijk aan het verschil tussen de oorspronkelijk bepaalde uitoefenkoers (van € 2,50) en de actuele beurskoers op dat moment (van € 4,26), welk bedrag vervolgens werd gebruteerd. Deze brutering komt mede tegemoet aan het verwachtingspatroon van het Management Team bij het aangaan van de optieregeling onder een gunstiger fiscaal regime, en bevat voorts de waardering aan de betrokkenen voor de grote bijdrage die zij hebben geleverd om Exendis in een uiterst moeilijke periode te helpen het hoofd boven water te houden.

De RvC heeft hiermee op 24 April 2007 ingestemd, en daarbij bepaald dat dit dan ook zou dienen te gelden voor het lid van de RvB. Voor de berekening is aangesloten bij de beurskoers van 25 april 2007, die op dat moment € 4,26 beliep. Dit leidde dit tot een bedrag per optie van € 1,76. Voor 60.000 opties komt dit neer op een bedrag van € 105.600. Gebruteerd voor 52% belasting betekent dit een uitkering ten laste van het resultaat van € 220.000. Het besluit heeft vervolgens zijn beslag gekregen op 18 december 2007, in welke maand de bonus ook is uitgekeerd.

Zoals blijkt uit het voorgaande, was de waarde op basis waarvan de bonus werd berekend alleszins redelijk. Er is dan ook geen sprake van bevoordeling van de betrokkenen. Het laten vervallen van de optieregeling en, in de plaats daarvan, de uitkering van een bonus aan de optiehouders was bovendien in het belang van Exendis. Immers, daarmee werd het oorspronkelijke doel gediend, te weten de stimulering en het behoud van belangrijke werknemers die het bedrijf succesvol door een moeilijke fase hebben geleid.

Uw benadering dat dit ook gezien kan worden als een uitoefening en te gelde maken van de optieregeling tegen een kostprijs die hoger ligt dan de beurskoers, is een zienswijze die een zekere logica lijkt te hebben maar die niet de intentie weergeeft van het betreffende besluit. Het besluit is gebaseerd op een netto voordeel van € 1,76 per aandeel voor de optiehouders, een en ander zoals hiervoor omschreven.

Vanwege de gerezen commotie hebben de betreffende leden van de RvB en het Management Team, in overleg met de RvC, besloten af te zien van de brutering van de hen toegekende bonus. De jaarcijfers van Exendis zullen daarop worden aangepast.

Meldingen

Wij hebben, na daar door u op attent te zijn gemaakt, geconstateerd dat sprake is van onvolledige melding terzake van de ingetrokken optieregeling. Dit is onverwijld na ontvangst van uw eerste bericht, aldus op maandag 18 februari jl., hersteld. Nadien heeft overleg plaatsgevonden met de AFM onder nadere informatieverstrekking. Overigens is in eerste instantie in de registers abusievelijk

een verkeerde datum overgenomen voor het ontstaan van de meldingsplicht. De juiste datum van het ontstaan van de meldingsplicht is inmiddels door de AFM in de registers verwerkt.

Ter zake van de resultaten heeft met het persbericht van 15 februari jl. de vereiste informatieverstrekking plaatsgevonden. Gezien de afvlakking van de omzet in de tweede helft van 2007, welke in het halfjaarbericht reeds was voorzien, was er geen aanleiding eerder met een mededeling te komen over de resultaten tweede helft 2007. De intrekking van de optieregeling en uitkering van de bonus gaven hiertoe evenmin aanleiding. Het door u gesuggereerde verband tussen, enerzijds, het uitblijven of nalaten van een eerdere melding ter zake van het resultaat tweede helft 2007 en, anderzijds, het vervallen van de optieregeling is niet aanwezig.

Samenstelling RvB en RvC

De leden van de RvB en de RvC handelen steeds in het belang van Exendis en de met haar verbonden onderneming, waarbij de continuïteit voorop staat. De leden van de RvB en de RvC vervullen hun functie op onafhankelijke en professionele wijze, zonder dat zij zich laten leiden door andere dan de hiervoor genoemde belangen. Uw veronderstelling dat de heren J.B. Jankovich en B.M.A. Jankovich tezamen zouden beslissen over décharge voor de RvB is onjuist en wordt reeds weersproken door de samenstelling van de RvC. Evenzeer is onjuist uw veronderstelling dat geen sprake zou zijn van zorgvuldige besluitvorming.

Over de samenstelling van RvB en RvC nog het volgende. In 2006 zijn twee leden van de RvC teruggetreden. Toen is besloten, en ook in de aandeelhoudersvergadering besproken, dat de heer J.B. Jankovich één jaar zou aanblijven als president-commissaris en dat hij vervolgens zou terugtreden. Voorts is toen besloten dat de heer B.M.A. Jankovich lid zou blijven van de RvB en dat hij een deel van de dagelijkse werkzaamheden zou overdragen aan een nieuw management. Deze ontwikkelingen hebben zich op de hiervoor beschreven wijze voorgedaan, en over het vervolg is laatstelijk in de RvC vergadering van 11 februari jl. gesproken. Daaruit blijkt van een zorgvuldige handelwijze van de betrokkenen.

Onderwerpen AvA

De onderwerpen voor de komende aandeelhoudersvergadering staan nog niet vast. Uw voorstel voor het agenderen van het algemene dividendbeleid en de samenstelling van RvB en RvC zal in overweging worden genomen.

Slotopmerkingen

Op donderdag 21 februari jl. vernamen wij dat door Recalcico Beheer B.V. een belang in Exendis is gemeld van 6,79 %. Gezien de omvang van dit belang, en de uit uw berichten gebleken interesse, zijn wij gaarne bereid verder met u van gedachten te wisselen. Wij verzoeken u in de toekomst uw vragen eerst met ons te bespreken, althans het antwoord daarop af te wachten, voordat u zich wendt tot de pers. De daaruit volgende negatieve publiciteit kan immers leiden tot (vermijdbare) schade voor Exendis.

Wij vertrouwen erop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd.

Hoogachtend,
EXENDIS N.V.

ir. B. M. A. Jankovich