



AANDEELHOUDERS- CIRCULAIRE



AANDEELHOUDERS- CIRCULAIRE

Voor de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van EXENDIS N.V.

te houden op 23 juni 2008, om 17.00 uur
in het NIMAC conferentiecentrum aan de Galvanistraat 13 te Ede

ter behandeling van, onder meer, het voorstel tot verkoop en levering van alle uitstaande aandelen in Exendis B.V., Inductive Control Systems B.V., Exendis Renewable Energy B.V. en Exendis Deltronic Kft. aan Exendis Beheer B.V.

Ede, 5 juni 2008

EXENDIS N.V.
Keesomstraat 4
6716 AB Ede (Gelderland)
Nederland

Tel. + 31 (0) 318 676 111
Fax. + 31 (0) 318 624 615
Email: info.nl@exendis.com
KvK nr. 09048032

1. INHOUDSOPGAVE

1.	Inhoudsopgave	5
2.	Lijst van begrippen	6
3.	Belangrijke informatie	7
4.	Inleiding en Samenvatting	8
4.1	Inleiding	
4.2	Rationale voor de Transactie	
4.3	Beschrijving van de Transactie	
4.4	Fairness Opinion	
4.5	Mogelijke scenario's na de Transactie	
4.6	Aanbeveling	
4.7	Opbrengst voor de aandeelhouders	
4.8	Tijdschema	
5.	Brief aan de Aandeelhouders	11
6.	Rationale van de Transactie	12
7.	Beschrijving van Transactie	13
7.1	Juridische structuur EXENDIS	
7.2	Voorgenomen verkoop en levering	
7.3	Verkoopprijs en verkoopcondities	
7.4	Beoordeling van de verkoopprijs	
7.5	Fairness Opinion	
7.6	Aanwending van de opbrengst	
7.7	Tijdschema	
8.	Fairness Opinion	16
9.	Mogelijke scenario's na de Transactie	18
9.1	Juridische structuur EXENDIS na de Transactie	
9.2	Mogelijke scenario's	
9.3	Opbrengst voor de aandeelhouders	
9.4	Tijdschema	
10.	Agenda voor de BAVA van 23 juni 2008	19
	Bijlage 1 Financiële gegevens werkmaatschappijen (pro forma)	21
	Bijlage 2 Persbericht 17 april 2008	25

2. LIJST VAN BEGRIPPEN

In deze Aandeelhouderscirculaire hebben de volgende begrippen de daarbij genoemde betekenis:

Aandelen – alle uitstaande aandelen in het aandelenkapitaal van Exendis B.V., Inductive Control Systems B.V., Exendis Renewable Energy B.V.en Exendis Deltronic Kft.;

BAVA – de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van EXENDIS, te houden op 23 juni 2008, om 17.00 uur in het NIMAC conferentiecentrum aan de Galvanistraat 13 te Ede;

C.T.I. Electronics Corporation Ltd. – een vennootschap opgericht naar het recht van de staat Connecticut, USA, gevestigd te Stratford (CT), USA;

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 (inclusief haar dochtermaatschappijen, al naar gelang de context);

Exendis B.V. – een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, gevestigd te Ede (Gelderland), en geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel Centraal Gelderland onder nummer 09042233;

Exendis Beheer B.V. – een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, die op het moment van publicatie van deze Aandeelhouderscirculaire nog ‘in oprichting’ is; in deze Aandeelhouderscirculaire wordt er van uitgegaan dat deze vennootschap ten tijde van de BAVA op 23 juni 2008 zal zijn opgericht naar Nederlands recht, met als vestigingsplaats Ede (Gelderland);

Exendis Deltronic Kft – een vennootschap opgericht naar Hongaars recht, gevestigd te Boedapest, Hongarije, en geregistreerd in het Handelsregister van Boedapest onder nummer 01-09-060520;

Exendis Holding B.V. – een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, gevestigd te Ede (Gelderland), en geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel Centraal Gelderland onder nummer 09071995;

Exendis Renewable Energy B.V. – een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, gevestigd te Ede (Gelderland), en geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel Centraal Gelderland onder nummer 09131454;

Inductive Control Systems B.V. – een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, gevestigd te Ede (Gelderland), en geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel Centraal Gelderland onder nummer 09052167;

Management Team – de volgende leden van het management team van Exendis B.V.: de heer J. Gerrist, de heer E. Raaijen en de heer L. Berendse;

PPM Oost – Participatiemaatschappij Oost Nederland N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, gevestigd te Arnhem, en geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel Centraal Gelderland onder nummer 09043123;

Raad van Bestuur – de raad van bestuur van EXENDIS;

Raad van Commissarissen – de raad van commissarissen van EXENDIS;

Statuten – de statuten van EXENDIS;

Transactie – de verkoop en levering van alle uitstaande aandelen in de werkmaatschappijen Exendis B.V., Inductive Control Systems B.V., Exendis Renewable Energy B.V.en Exendis Deltronic Kft. aan Exendis Beheer B.V.

3. BELANGRIJKE INFORMATIE

Deze Aandeelhouderscirculaire bevat belangrijke informatie over de door EXENDIS voorgenomen verkoop en levering van alle uitstaande aandelen in Exendis B.V., Inductive Control Systems B.V., Exendis Renewable Energy B.V. en Exendis Deltronic Kft. aan Exendis Beheer B.V., waarin de aandelen worden gehouden door drie managers van Exendis B.V. (J. Gerrist, E. Raaijen en L. Berendse) en Participatiemaatschappij Oost Nederland N.V. Deze Aandeelhouderscirculaire dient zorgvuldig te worden bestudeerd door de aandeelhouders van EXENDIS, alvorens een besluit wordt genomen over de voorgenomen Transactie.

EXENDIS verklaart dat per de datum van publicatie van deze Aandeelhouderscirculaire de van haar afkomstige gegevens in deze Aandeelhouderscirculaire naar beste inzicht in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat er geen gegevens zijn die – indien zij zijn of worden weggelaten – enige verklaring in deze Aandeelhouderscirculaire in materieel opzicht misleidend zou maken.

De informatie in deze Aandeelhouderscirculaire geeft de situatie weer per de datum van deze Aandeelhouderscirculaire. De uitgave en verspreiding van deze Aandeelhouderscirculaire houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in deze Aandeelhouderscirculaire opgenomen informatie ook op een later tijdstip dan de datum van publicatie van deze Aandeelhouderscirculaire nog juist en volledig is.

Deze Aandeelhouderscirculaire bevat mogelijk toekomstgerichte uitspraken die risico's, onzekerheden en veronderstellingen bevatten. Hoewel EXENDIS van mening is dat de verwachtingen die in dergelijke toekomstgerichte mededelingen zijn vervat, gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen, kan geen zekerheid worden gegeven dat zulke toekomstgerichte mededelingen juist zullen blijken of zullen worden bewaarheid, en kan EXENDIS niet instaan voor de juistheid of volledigheid van dergelijke mededelingen. Bij iedere toekomstgerichte mededeling moet in beschouwing worden genomen dat feitelijke gebeurtenissen of resultaten in belangrijke mate hiervan kunnen afwijken als gevolg van, onder andere, economische, politieke en/of juridische veranderingen in de markten en omgevingen waarin EXENDIS actief is, alsmede algemene ontwikkelingen en ondernemersrisico's, en onzekerheden, risico's en volatiliteit in financiële markten en overige van invloed zijnde factoren.

EXENDIS neemt geen verplichting op zich tot het openbaar bijwerken of herzien van enige toekomstgerichte mededeling, noch als gevolg van nieuwe informatie, noch vanwege toekomstige gebeurtenissen of anderszins, met uitzondering van die welke vereist zijn krachtens toepasselijke wet- of regelgeving of door een daartoe bevoegde toezichthoudende instantie.

De jaarrekeningen zoals opgenomen in de jaarverslagen van EXENDIS van 2005, 2006 en 2007, en de statuten van EXENDIS, worden geacht deel uit te maken van deze Aandeelhouderscirculaire.

Deze Aandeelhouderscirculaire is niet een prospectus als bedoeld in artikel 5:2 van de Wet op het Financieel Toezicht.

Op deze Aandeelhouderscirculaire is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Deze Aandeelhouderscirculaire is oorspronkelijk opgesteld in de Nederlandse taal. EXENDIS stelt aan haar aandeelhouders ook een versie in de Engelse taal ter beschikking. In geval van tegenstrijdigheden tussen de Engelse versie en deze Nederlandse versie prevaleert deze Nederlandse versie. Een uitzondering hierop vormt de in hoofdstuk 8 opgenomen fairness opinion. Deze is door KPMG Corporate Finance N.V. enkel ter beschikking gesteld in de Engelse taal.

4. INLEIDING EN SAMENVATTING

4.1 Inleiding

Door middel van deze Aandeelhouderscirculaire willen de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van EXENDIS de aandeelhouders informeren over de voorgenomen Transactie en over de mogelijke scenario's daarna. Dit met het oog op de voorstellen hieromtrent zoals die aan de aandeelhouders worden voorgelegd op de buitengewone aandeelhoudersvergadering op 23 juni 2008.

Deze samenvatting dient te worden gelezen in samenhang met de meer uitgebreide informatie zoals elders in deze Aandeelhouderscirculaire is opgenomen. De aandeelhouders van EXENDIS wordt aangeraden zorgvuldig kennis te nemen van de informatie in deze Aandeelhouderscirculaire en desgewenst onafhankelijk advies in te winnen teneinde zich een afgewogen oordeel te vormen over de voorgenomen Transactie.

4.2 Rationale voor de Transactie

In de afgelopen 5 jaar is EXENDIS en de met haar verbonden onderneming sterk verkleind wat betreft de omvang van haar activiteiten en van haar organisatie. De omzet van de onderneming bedroeg in 2007 nog slechts 21% van de omzet in 2002. Voorts was het gemiddeld aantal werknemers in 2007 nog slechts 12% van het gemiddeld aantal werknemers in 2002.

EXENDIS is op dit moment te typeren als een beursgenoteerde holding met een zeer compacte onderliggende activiteit met 38 medewerkers en circa € 8 miljoen omzet in 2007. Met een marktkapitalisatie van € 8 miljoen is EXENDIS één van de kleinste fondsen van Euronext Amsterdam met een zeer beperkte liquiditeit en met dagen zonder enige omzetten in het aandeel.

In de afgelopen paar jaar heeft EXENDIS de mogelijkheden tot strategische samenwerking met andere ondernemingen onderzocht. Dit heeft echter niet tot concrete resultaten geleid. De oorzaak hiervan is de beperkte omvang van de onderneming in relatie tot de diversiteit van haar activiteiten, en de sterke afhankelijkheid van de applicatiekennis en marktkennis van key medewerkers en het Management Team.

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van EXENDIS zijn tot de conclusie gekomen dat de onderneming te klein is om de kosten van de beursnotering en de management lasten die dit met zich meebrengt te kunnen dragen. Toenemende regelgeving legt een steeds groter beslag op mensen en middelen. Een beursnotering past niet langer bij de omvang van de onderneming en heeft geen toegevoegde waarde meer voor de activiteiten.

Nadat duidelijk werd dat er geen strategische samenwerking met andere partijen tot stand zou komen, heeft het Management Team interesse getoond in de overname van de actieve werkmaatschappijen van EXENDIS. Gesprekken hierover hebben uiteindelijk geresulteerd in een indicatief bod van het Management Team op alle uitstaande aandelen in de werkmaatschappijen Exendis B.V., Inductive Control Systems B.V., Exendis Renewable Energy B.V. en Exendis Deltronic Kft. Dit indicatieve bod werd uitgebracht op 11 april 2008 en werd aan de aandeelhouders medegedeeld in de jaarvergadering op 17 april 2008.

Sinds de publieke aankondiging van deze voorgenomen Transactie in het persbericht van 17 april 2008 (zie Bijlage 2) hebben geen andere partijen ten overstaan van EXENDIS serieuze interesse getoond in een eventuele overname van de actieve werkmaatschappijen, of in een eventueel bod op de aandelen EXENDIS om op deze wijze het eigendom van de operationele werkmaatschappijen te verkrijgen.

4.3 Beschrijving van de Transactie

Het Management Team – bestaande uit de Algemeen Directeur, de Technische Directeur en de Sales & Marketing Manager van Exendis B.V. – heeft te kennen gegeven de actieve werkmaatschappijen van EXENDIS te willen kopen middels een management buy-out. Hiertoe wordt door het Management Team en PPM Oost een vennootschap opgericht, Exendis Beheer B.V. De financiering van de koopprijs zal deels beschikbaar worden gesteld door het Management Team zelf, deels door PPM Oost en voor het overige op basis van een financiering door één of meer banken.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 17 april 2008 is aangekondigd dat verwacht werd dat de onderhandelingen met het Management Team onder leiding van de heer W.M. Steenstra Toussaint als onafhankelijk commissaris tot een goed resultaat zullen leiden. De onderhandelingen hebben geleid tot een bod van € 5.000.000 op de Aandelen door Exendis Beheer B.V.

De voorgenomen Transactie zal niet de gebruikelijke garanties en vrijwaringen door de verkopende vennootschap EXENDIS bevatten. Dit vanwege het vooruitzicht dat na de effectuering van de voorgenomen Transactie EXENDIS zal worden geliquideerd of als lege vennootschap zal worden verkocht, in welk geval een openbaar bod zal worden uitgebracht op de aandelen EXENDIS.

4.4 Fairness Opinion

Op 5 juni 2008 is door KPMG Corporate Finance N.V. een fairness opinion afgegeven aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van EXENDIS met betrekking tot de door Exendis Beheer B.V. te betalen vergoeding in verband met de Transactie. Deze fairness opinion is opgenomen in hoofdstuk 8 van deze Aandeelhouderscirculaire.

4.5 Mogelijke scenario's na de Transactie

Indien de Transactie na goedkeuring door de algemene vergadering van aandeelhouders wordt geëffectueerd, zijn er naar de mening van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van EXENDIS twee mogelijke scenario's, waarbij de aandeelhouders – en andere betrokkenen – een redelijke mogelijkheid wordt geboden tot een maximale opbrengst en 'exit'. 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. Op het moment dat deze Aandeelhouderscirculaire wordt uitgebracht, wordt gesproken met enkele partijen doch is onzeker of één van deze partijen uiteindelijk bereid zal zijn een openbaar bod uit te brengen op de aandelen EXENDIS. Mocht op korte termijn blijken van serieuze interesse voor een openbaar bod, dan hebben de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur in beginsel de voorkeur voor die route. Dit in de verwachting dat de opbrengst hiervan voor de aandeelhouders hoger zal zijn dan in geval van een ontbinding, en omdat het waarschijnlijk de snelste manier is om de aandeelhouders een 'exit' te bieden. Mocht geen sprake blijken van serieuze interesse van één of meer partijen in een openbaar bod, dan zal een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders worden bijeengeroepen, waarbij de aandeelhouders zal worden voorgesteld te besluiten tot ontbinding van EXENDIS, alsmede tot benoeming van een vereffenaar en vaststelling van de aan de vereffenaar toekomende vergoeding.

In ieder geval zal, onafhankelijk van de vraag of de Transactie doorgang zal vinden, op korte termijn na de buitengewone aandeelhoudersvergadering een interim-dividend worden uitgekeerd van € 1,50 per aandeel. De hoogte van een eventueel daarop volgende uitkering aan de aandeelhouders in de vorm van een aanvullend interim-dividend zal onder meer worden bepaald door de opbrengst van de Transactie, vermeerderd met andere inkomsten en aanwezige liquide middelen, en onder aftrek van een bedrag dat naar de inschatting van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur benodigd is ter zekerstelling van een goede afwikkeling van EXENDIS.

4.6 Aanbeveling

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hebben geconcludeerd dat een management buy-out van de actieve werkmaatschappijen, gevolgd door liquidatie of verkoop van EXENDIS, een passende en op dit moment ook de enige beschikbare oplossing is voor de onderneming en haar aandeelhouders. Onderzoek tot samenwerking met strategische partners heeft niet tot resultaat geleid. Een voortbestaan als zeer klein en illiquide beursfonds met alle risico's en kosten die daarmee gepaard gaan is niet in het belang van de onderneming, noch van haar aandeelhouders, noch van haar overige stakeholders. Dientengevolge bevelen de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van EXENDIS unaniem aan dat de aandeelhouders van EXENDIS tijdens de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 23 juni 2008 hun stem uitbrengen vóór het voorstel tot goedkeuring van de voorgenomen Transactie.

4.7 Opbrengst voor de aandeelhouders

In eerste instantie zal een interim-dividend worden uitgekeerd van € 1,50 per aandeel. Vervolgens zijn er twee mogelijke scenario's: een openbaar bod op de aandelen EXENDIS of liquidatie van EXENDIS. In beide gevallen zal de aandeelhouders de mogelijkheid worden geboden van een 'exit'. Het totale door de aandeelhouders te ontvangen bedrag zal in hoge mate worden bepaald door de intrinsieke waarde van EXENDIS. Deze wordt mede

bepaald door de kosten die nog zullen dienen te worden gemaakt, welke kunnen verschillen per scenario. Naar verwachting zal de totale uitkering per aandeel in geval van effectueering van de Transactie, en afhankelijk van de gebeurtenissen na de Transactie, tussen € 4,50 en € 4,80 per aandeel bedragen. Dit is inclusief het reeds aangekondigde interim-dividend van € 1,50 per aandeel. Indien deze dividend betaling heeft plaatsgevonden op het moment van het openbaar bod, zal het bedrag van het bod per aandeel aldus lager liggen.

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zullen overwegen, afhankelijk van de stappen waarvan op dat moment wordt verwacht dat die nog door EXENDIS moeten worden genomen, op zeker moment een aanvullend interim-dividend uit te keren.

4.8 Tijdschema

De voorgenomen Transactie zal op de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 23 juni 2008 ter goedkeuring worden voorgelegd aan de aandeelhouders van EXENDIS. Voor deze goedkeuring is een besluit nodig van de algemene vergadering van aandeelhouders met een gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

Naar verwachting kan de voorgenomen Transactie, in geval van goedkeuring door de algemene vergadering van aandeelhouders, op of rond 1 juli 2008 worden voltooid en kunnen op die datum de Aandelen worden geleverd aan Exendis Beheer B.V.

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van EXENDIS streven er naar, in geval van goedkeuring van de voorgenomen Transactie, voor 31 december 2008 te komen tot afronding van een openbaar bod op de aandelen EXENDIS of liquidatie van EXENDIS.

5. BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van EXENDIS hebben alle strategische, financiële en sociale aspecten van de voorgenomen Transactie zorgvuldig in overweging genomen. Deze overwegingen (waaronder die welke zijn opgenomen in deze Aandeelhouderscirculaire), de gesprekken die de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur met diverse adviseurs hebben gevoerd, en de in hoofdstuk 8 van de Aandeelhouderscirculaire opgenomen fairness opinion, hebben tot de unanieme conclusie geleid dat de belangen van alle stakeholders gediend zijn bij de voorgestelde Transactie, gevolgd door vrijwillige liquidatie van EXENDIS of een openbaar bod op de aandelen EXENDIS.

Onderzoek naar samenwerking met strategische partners heeft niet tot resultaat geleid. De onderneming heeft een zo beperkte omvang dat de kosten en risico's van de beursnotering niet meer opwegen tegen het mogelijke voordeel van toegang tot de publieke kapitaalmarkt. Het voortbestaan als beursfonds zou de activiteiten van de onderneming te zwaar belasten in termen van middelen en aandacht van het management. De Ondernemingsraad van Exendis B.V. heeft positief geadviseerd over de voorgenomen Transactie.

Met de publieke aankondiging van het bod van het Management Team in het persbericht van 17 april 2008 is derden de kans geboden zich tot EXENDIS te wenden en interesse kenbaar te maken in de actieve dochtermaatschappijen van EXENDIS. Sinds de aandeelhoudersvergadering op 17 april 2008 hebben echter geen partijen blijk gegeven van serieuze interesse in overname van de betrokken dochtermaatschappijen of onderdelen daarvan.

Bovenstaande samenvatting van de gegevens en factoren die door de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur in overweging zijn genomen, bevat de belangrijkste overwegingen, maar is niet uitputtend. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur hebben alle te hunner beschikking staande gegevens en factoren gewogen en zijn tot de conclusie gekomen dat de Transactie in het belang is van alle betrokkenen bij EXENDIS, reden waarom zij hebben besloten aan de aandeelhouders van EXENDIS aan te bevelen de Transactie goed te keuren.

Raad van Commissarissen

Mr. Th.R. Bremer (voorzitter)

Jhr. Ir. J.B. Jankovich

Mr. W.M. Steenstra Toussaint

Raad van Bestuur

Jhr. Ir. B.M.A. Jankovich

6. RATIONALE VAN DE TRANSACTIE

In de afgelopen 5 jaar is EXENDIS en de met haar verbonden onderneming sterk verkleind wat betreft de omvang van haar activiteiten en van haar organisatie. De omzet van de onderneming bedroeg in 2007 nog slechts 21% van de omzet in 2002. Voorts was het gemiddeld aantal werknemers in 2007 nog slechts 12% van het gemiddeld aantal werknemers in 2002.

In de periode 2005 tot 2007 is EXENDIS omgevormd tot een nichebedrijf met een sterk verkleinde organisatie. De activiteiten die EXENDIS ontplooit op de marktsegmenten Mobiliteit, Duurzame Energie en Infrastructuur zijn sterk met elkaar verweven met name door het kleine aantal medewerkers (40 FTE per 1 juni 2008), zodat de onderneming niet kan worden opgesplitst in kleinere eenheden die mogelijk separaat zouden kunnen worden verkocht aan strategische partijen. Gesprekken met dergelijke partijen hebben dit duidelijk gemaakt en hebben helaas ook geleid tot verlies van belangrijke werknemers. Dit is een serieuze risicofactor voor EXENDIS als geheel. Het succes van EXENDIS is afhankelijk van de kennis en ervaring van management en medewerkers. De waarde van de onderneming wordt in belangrijke mate hierdoor bepaald. Het in machines, installaties en andere bedrijfsmiddelen geïnvesteerde vermogen is zeer beperkt.

In de afgelopen paar jaar heeft EXENDIS de mogelijkheden tot strategische samenwerking met andere ondernemingen onderzocht. Dit heeft echter niet tot concrete resultaten geleid. De oorzaak hiervan is de beperkte omvang van de onderneming in relatie tot de diversiteit van haar activiteiten, en de sterke afhankelijkheid van de applicatiekennis en marktkennis van key medewerkers en van het Management Team.

Als beursgenoteerde onderneming moet de sterk verkleinde organisatie de kosten hiervan dragen, zowel in termen van geld als in termen van managementaandacht. Toenemende en steeds complexer wordende regelgeving vergroot tevens het risico van non-compliance. Tegelijkertijd is de beurs als mogelijke financieringsbron voor EXENDIS niet langer van belang.

De kosten van de beursnotering bedragen ruwweg € 265.000, en kunnen als volgt worden onderverdeeld :

- directeur (parttime) € 125.000
- noteringskosten € 30.000
- meerkosten accountant € 50.000
- meerkosten advies € 30.000
- AvA, jaarverslag, persberichten € 30.000

Verwacht wordt dat deze kosten in de toekomst eerder zullen toenemen dan afnemen, hetgeen een zware belasting is voor het bedrijfsresultaat van de werkmaatschappijen.

Tegen deze achtergrond heeft de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen de wens van het Management Team om middels een management buy-out de actieve werkmaatschappijen over te nemen beoordeeld, en geconcludeerd dat dit voor de onderneming als geheel en al haar stakeholders de beste oplossing is.

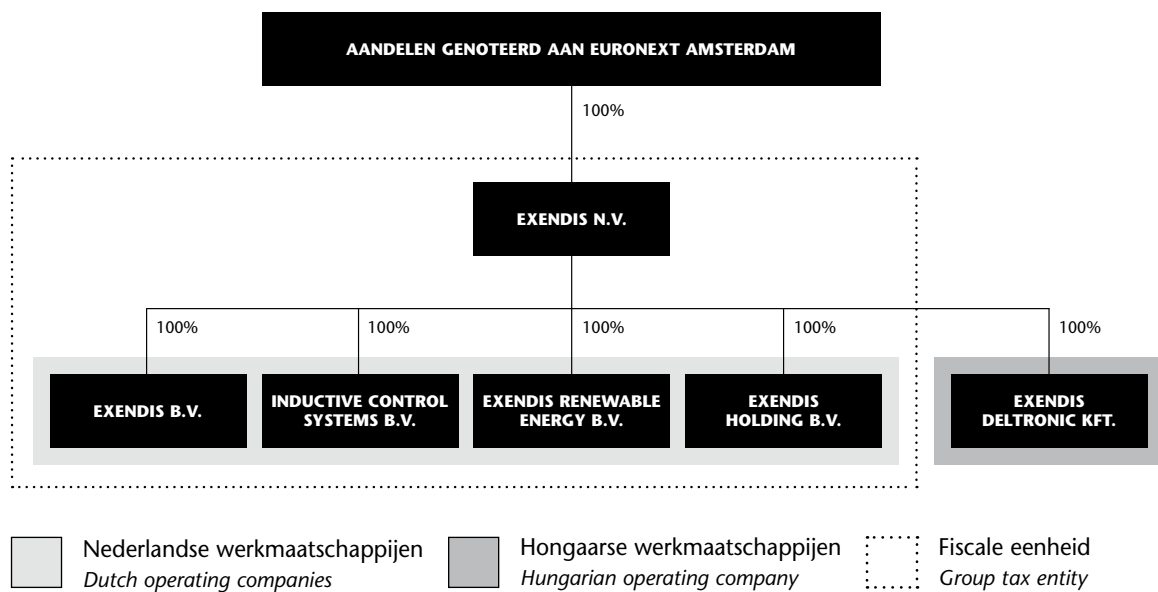
De waarde die in de onderneming is verankerd, komt op deze wijze beschikbaar voor uitkering aan de aandeelhouders van EXENDIS. De verkoopopbrengst van de actieve werkmaatschappijen en de bij EXENDIS beschikbare liquiditeiten kunnen aan de aandeelhouders ten goede komen door een proces van vrijwillige liquidatie van EXENDIS of door middel van een op de Transactie volgende openbaar bod op de aandelen EXENDIS.

7. BESCHRIJVING VAN DE TRANSACTIE

7.1 Juridische structuur van EXENDIS

EXENDIS is opgericht naar Nederlands recht en statutair gevestigd te Ede. EXENDIS komt voort uit De Drie Electronics Beheer N.V. en is genoteerd aan Euronext in Amsterdam. De juridische structuur bestaat uit een houdstermaatschappij (holding) en 5 werkmaatschappijen.

De onderstaande figuur geeft de juridische structuur van EXENDIS weer per de datum van deze Aandeelhouderscirculaire.



EXENDIS heeft 1.917.712 gewone aandelen uitgegeven met een nominale waarde van € 0,25. Deze zijn alle volgestort. Er zijn geen aandelen uitgegeven waaraan bijzondere winstrechten of zeggenschapsrechten zijn verbonden. Van de uitgegeven aandelen worden 155.000 aandelen gehouden door EXENDIS en werden volgens het register van de AFM op 2 juni 2008 de volgende pakketten gehouden:

Dr. R. Hofmeister	540.000 aandelen
Jhr. ir. B.M.A. Jankovich	500.000 aandelen
Recalcico Beheer B.V.	192.238 aandelen
Jhr. ir. J.B. Jankovich	98.296 aandelen

7.2 Voorgenomen verkoop en levering

De voorgenomen Transactie betreft de verkoop en levering van alle uitstaande aandelen in de volgende 4 werkmaatschappijen:

- Exendis B.V.
- Inductive Control Systems B.V.
- Exendis Renewable Energy B.V.
- Exendis Deltronic Kft.

Alle operationele activiteiten van EXENDIS vinden plaats binnen deze 4 werkmaatschappijen.

Het totale personeelsbestand (met uitzondering van de directeur van EXENDIS en zijn deeltijd-secretaresse) is in dienst bij deze werkmaatschappijen.

De werkmaatschappij Exendis Holding B.V., waarin voorheen de inmiddels afgestoten Duitse en Spaanse belangen werden gehouden, maakt geen deel uit van de voorgenomen Transactie. Het door Inductive Control

Systems B.V. gehouden aandelenbelang van 12% in de Amerikaanse onderneming C.T.I. Electronics Corporation Ltd. maakt evenmin deel uit van de voorgenomen transactie. Dit belang zal naar verwachting op korte termijn worden verkocht. De boekwaarde van de deelneming is € 44.000,- en de intrinsieke waarde van de deelneming is circa USD 160.000,-.

7.3 Verkoopprijs en verkoopcondities

Tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders op 17 april 2008 heeft EXENDIS bekend gemaakt dat zij een indicatief bod had ontvangen van het Management Team op de Aandelen. Nadien is door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen verder met het Management Team onderhandeld. EXENDIS heeft op 5 juni 2008 een koopovereenkomst gesloten voor de Aandelen met Exendis Beheer B.V. i.o. Daarbij is overeengekomen dat deze vennootschap ten tijde van de buitengewone aandeelhoudersvergadering op 23 juni 2008 zal zijn opgericht. De aandelen in Exendis Beheer B.V. zullen worden gehouden door het Management Team en PPM Oost. De koopprijs voor de Aandelen belooft € 5 miljoen. Dit bedrag bestaat voor het overgrote deel uit goodwill, gezien de beperkte kapitalisatie van de betreffende werkmaatschappijen (zie Bijlage 1 voor de pro forma financiële gegevens).

De merkrechten alsmede het recht op het gebruik van de naam en het logo van 'Exendis' maken onderdeel uit van de Transactie en zullen, voor zover nodig, worden overgedragen aan Exendis Beheer B.V. Daarbij is overeengekomen dat EXENDIS de naam en het logo zal mogen gebruiken tot uiterlijk 31 december 2008, onder de voorwaarde dat gedurende die periode in EXENDIS geen operationele activiteiten plaatsvinden. Interne rekening courant verhoudingen met EXENDIS zullen voor de aandelenoverdracht worden afgewikkeld.

De bij dit soort transacties gebruikelijke garanties en vrijwaringen door de verkopende vennootschap zullen in dit geval niet worden afgegeven. Dit in verband met de mogelijke scenario's na effectuering van de voorgenomen Transactie. Kopers en hun financiers hebben zich middels een boekenonderzoek op de hoogte kunnen stellen van de financiële, fiscale en juridische stand van zaken van de betreffende werkmaatschappijen. Dit boekenonderzoek heeft niet geleid tot een aanpassing van de koopprijs voor de Aandelen.

De koopovereenkomst is afgesloten onder de opschortende voorwaarde van goedkeuring van de voorgenomen Transactie door de algemene vergadering van aandeelhouders van EXENDIS ingevolge artikel 2:107a BW. De voorgenomen Transactie bevat verder géén opschortende of ontbindende voorwaarden.

Behalve de goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders van EXENDIS, zijn door partijen alle benodigde interne en externe goedkeuringen verkregen. Voorts is over de Transactie positief geadviseerd door de Ondernemingsraad van Exendis B.V.

7.4 Beoordeling van de verkoopprijs

De koopprijs voor de Aandelen moet worden beoordeeld tegen de achtergrond van de operationele en financiële risico's van de onderneming:

- Met de aard van de onderneming hangen specifieke risico's samen die betrekking hebben op de ontwikkeling van innovatieve producten, het tijdig op de markt introduceren van dergelijke producten (de 'time-to-market'), en de productaansprakelijkheid.
- De projectmatige aard van de activiteiten resulteert in een omzetpatroon dat grillig en moeilijk voorspelbaar is.
- De omzet wordt gerealiseerd door een beperkt aantal belangrijke klanten.
- De omzet wordt voor meer dan 80% gerealiseerd in Nederland, met daarnaast kleine leveringen aan Duitsland en België. Over het hele productassortiment is sprake van een beperkt (internationaal) distributienetwerk.
- In het marktsegment 'Mobiliteit', waar meer dan 50% van de omzet wordt gegenereerd, is sprake van toenemende concurrentie met goedkope producten vanuit Azië, hetgeen een drukkend effect heeft op de brutomarge.
- Er is sprake van een sterke afhankelijkheid van partnerships voor productontwikkeling, productie en co-makership.
- De waarde van de onderneming is vervat in de kennis, know-how en ervaring van de medewerkers, die vrijwel allemaal kennisdragers zijn. Deze applicatiekennis is niet te patenteren. Het behoud van dit human capital voor de onderneming is een belangrijke risicofactor.
- Werving en behoud van nieuw technisch personeel is voor een onderneming van deze omvang relatief lastig, gezien de beperkte mogelijkheden van job rotation en doorgroei.

7.5 Fairness Opinion

Op 5 juni 2008 is door KPMG Corporate Finance N.V. een Fairness Opinion afgegeven aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van EXENDIS met betrekking tot de door Exendis Beheer B.V. te betalen vergoeding in verband met de Transactie. Deze Fairness Opinion is opgenomen in hoofdstuk 8 van deze Aandeelhouderscirculaire.

7.6 Aanwending van de opbrengst

Zoals reeds meegedeeld in het persbericht van 17 april 2008 zal de opbrengst van de voorgenomen Transactie, tezamen met de beschikbare liquiditeiten (en aldus inclusief de verkoopopbrengst van het 12% belang in C.T.I. Electronics Ltd. in Stratford, USA), de aandeelhouders ten goede komen.

Het is afhankelijk van de na de voorgenomen Transactie gekozen variant, op welke wijze en op welk moment dat het geval is. In geval een derde partij een openbaar bod doet op de aandelen EXENDIS, zullen de aandeelhouders hierop kunnen reflecteren. Indien geen openbaar bod op de aandelen EXENDIS wordt uitgebracht, of indien in geval van een openbaar bod onvoldoende aandelen worden aangeboden om het bod te doen slagen, zal de algemene vergadering van aandeelhouders worden voorgesteld te besluiten tot ontbinding van EXENDIS. In dat geval zal EXENDIS worden geliquideerd en ontvangen de aandeelhouders het batig saldo na vereffening.

Naar verwachting zal de totale uitkering per aandeel in geval van effectuering van de Transactie, en afhankelijk van de gebeurtenissen na de Transactie, tussen € 4,50 en € 4,80 per aandeel bedragen. Dit is inclusief het reeds aangekondigde interim-dividend van € 1,50 per aandeel. Indien deze dividend betaling heeft plaatsgevonden op het moment van het openbaar bod, zal het bedrag van het bod per aandeel aldus lager liggen.

Indien opportuun, zullen de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur besluiten tot tussentijdse uitkering van een aanvullende interim-dividend, na de hiervoor genoemde uitkering van een interim-dividend van € 1,50 per aandeel doch voordat een openbaar bod wordt uitgebracht of het voorstel tot liquidatie van EXENDIS aan de aandeelhouders wordt voorgelegd.

7.7 Tijdschema

De Transactie is aangegaan onder de opschortende voorwaarde van goedkeuring door de algemene vergadering van EXENDIS ingevolge artikel 2:107a BW. De voorgenomen Transactie zal op de buitengewone aandeelhoudersvergadering op 23 juni 2008 ter goedkeuring worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Voor de goedkeuring is een besluit nodig met een gewone meerderheid van het aantal uitgebrachte stemmen. In geval van goedkeuring van de Transactie door de algemene vergadering van aandeelhouders, zal deze naar verwachting op of rond 1 juli 2008 kunnen worden voltooid.

Voorts wordt op de buitengewone aandeelhoudersvergadering op 23 juni 2008 het voorstel voorgelegd tot uitkering van een interim-dividend van € 1,50 per aandeel. Het ligt in de bedoeling dat dit interim-dividend op of rond 30 juni 2008 zal worden uitgekeerd. Een eventueel aanvullend interim-dividend, zoals genoemd in de vorige paragraaf, is afhankelijk van de ontwikkelingen na de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 23 juni 2008.

In geval een openbaar bod op de aandelen EXENDIS zal worden uitgebracht, streven de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur er naar dat dit niet later dan 31 december 2008 zal worden afgerond.

In geval niet binnen redelijke termijn zekerheid wordt verkregen dat een openbaar bod zal kunnen worden afgerond voor 31 december 2008, zal de algemene vergadering van aandeelhouders worden voorgesteld te besluiten tot ontbinding van EXENDIS. In dat geval is het streven de ontbinding af te ronden voor 31 december 2008.

8. FAIRNESS OPINION

Supervisory Board and Management Board
Exendis N.V.
Keesomstraat 4
6716 AB EDE

5 June 2008

Dear Sirs,

Fairness opinion

KPMG Corporate Finance N.V. ("KPMG Corporate Finance") is acting as financial adviser to the Supervisory Board and Management Board of Exendis N.V. ("Exendis") in connection with the proposed offer (the "Offer") to acquire all of the ordinary shares (the "Ordinary Shares") of Exendis' wholly owned subsidiaries Exendis B.V., Inductive Control Systems B.V., Exendis Renewable Energy B.V. and Exendis Deltronic Kft. (the "Operating Companies") (the "Transaction"). The Offer was made by the management team of the Operating Companies (the "Management Team") and Participatiemaatschappij Oost Nederland N.V. ("PPM Oost") and described in the Management Team's offer letter dated 11 April 2008 (the "Offer Letter"), the share purchase agreement between Exendis and Exendis Beheer B.V. i.o., the acquisition company (the "Acquirer") of the Management Team and PPM Oost, dated 5 June 2008 ("Purchase Agreement") and the shareholder circular dated 5 June 2008 ("Shareholder Circular"). The consideration proposed to be paid by the Acquirer pursuant to the Offer is EUR 5 million for the Ordinary Shares of the Operating Companies to be paid in cash (the "Consideration").

The Supervisory Board and Management Board of Exendis have requested KPMG Corporate Finance to provide an opinion as to whether the Consideration to be paid by the Acquirer is fair from a financial point of view to the holders of ordinary shares of Exendis. The opinion does explicitly not address the underlying business decision of Exendis to effect the Transaction nor does it address any potential alternatives. Consequently, no opinion is expressed whether an alternative transaction might be more beneficial to the holders of ordinary shares of Exendis than the Transaction.

In arriving at its opinion, KPMG Corporate Finance has:

1. Reviewed certain publicly available financial and other information relating to the Operating Companies;
2. Reviewed certain internal reports and financial forecasts with respect to the Operating Companies' business operations, earnings, cash flow, assets, liabilities and prospects, prepared by the management of the Operating Companies;
3. Held discussions with the management of the Operating Companies regarding the past and current business operations and financial condition and the expectations for the future relating to the strategic and financial development of the Operating Companies;
4. Reviewed certain external reports regarding the future development of the sectors in which the Operating Companies operate;
5. Reviewed the reported prices and trading activity of the ordinary shares of Exendis;
6. Analysed the Offer Letter, the Purchase Agreement and the Shareholder Circular;
7. Considered the Offer versus the stand-alone value of the Ordinary Shares in the Operating Companies from a financial point of view;
8. Reviewed certain comparable companies that provide industrial electronics similar to the Operating Companies and recent sector transactions; and
9. Performed such other studies and analyses and considered such other matters as it deemed appropriate.

For the purpose of this opinion, KPMG Corporate Finance has assumed and relied upon the accuracy and completeness of all information, whether furnished to it or publicly available, and has not assumed responsibility for independent verification of, and has not independently verified, any information concerning Exendis, the

Operating Companies or the Acquirer. KPMG Corporate Finance has not conducted any physical inspection of the properties or assets of the Operating Companies and has not prepared or obtained any independent valuation or appraisal of any of the assets or liabilities (contingent or otherwise). In rendering this opinion, KPMG Corporate Finance has assumed that the Transaction will be consummated on the terms described in the Offer Letter, the Purchase Agreement and the Shareholder Circular.

With regard to the financial forecasts provided to or discussed with KPMG Corporate Finance and used in its analyses, KPMG Corporate Finance has assumed that they have been reasonably prepared and reflect the best currently available estimates and judgements of the management of the Operating Companies as to the expected future financial performance of the Operating Companies.

KPMG Corporate Finance has assumed that no information has been withheld from it which could have had a material influence on the assumptions underlying and consequently the outcome of this opinion. The Management Board of Exendis has confirmed to KPMG Corporate Finance that, to the best of its knowledge and belief, the information made available to KPMG Corporate Finance is complete and not misleading in the manner of its portrayal and without omissions and therefore forms a reliable basis for the opinion.

The fairness of the Consideration to the holders of ordinary shares of Exendis expressed in this opinion is only in the context of the Transaction and consequently this opinion does not address any other transaction that Exendis has considered, may consider or could have considered.

This opinion is addressed solely to, and for the use and benefit of, the Supervisory Board and Management Board of Exendis and is not a recommendation of KPMG Corporate Finance to any shareholder or other security holder of Exendis to accept or reject the Offer. Other parties cannot derive any rights from this opinion and may not rely on its contents. This letter shall not, in whole or in part, be disclosed, reproduced, disseminated, quoted, summarised or referred to in any document or provided to any person without the prior written consent of KPMG Corporate Finance, other than through reproduction in full of this letter in the Shareholder Circular that is expected to be published in relation to the Offer, for information purposes to the holders of ordinary shares of Exendis.

KPMG Corporate Finance is acting as financial adviser to the Supervisory Board and Management Board of Exendis and will receive a fee for its services. Besides the Dutch corporate finance division known as KPMG Corporate Finance, no other practices or other KPMG member firms have been involved for the purpose of this opinion. Information available to all these other independent KPMG practices cannot be considered part of the information that was available to KPMG Corporate Finance for the purpose of the opinion.

KPMG Corporate Finance has been engaged by the Supervisory Board and Management Board of Exendis. All other parties involved in the Transaction should obtain separate advice in relation to legal, tax and technical accounting matters in connection with the Transaction. KPMG Corporate Finance does not accept any responsibility or liability in respect thereof.

KPMG Corporate Finance has not been involved in, nor have we influenced, the process of discussions and negotiations between either Exendis and the Acquirer or Exendis and any other third parties.

KPMG Corporate Finance's opinion is necessarily based on financial, economic, monetary, market and other conditions existing on, and the information which has been provided to us up until, the date of this letter. Any subsequent changes in respect of these conditions or this information could change both the assumptions on which this opinion is based and the opinion itself. In that case, KPMG Corporate Finance is not obliged to renew, review or confirm this opinion.

Based upon and subject to the contents of this letter, KPMG Corporate Finance is of the opinion that as at the date of this letter the Consideration is fair from a financial point of view to the holders of ordinary shares of Exendis.

Yours faithfully,

KPMG Corporate Finance N.V.

9. MOGELIJKE SCENARIO'S NA DE TRANSACTIE

9.1 Juridische structuur EXENDIS na de Transactie

Ingeval van goedkeuring van de voorgenomen Transactie zal de juridische structuur van EXENDIS bestaan uit het beursgenoteerde EXENDIS met één 100% deelneming, Exendis Holding B.V., waarin geen operationele activiteiten plaatsvinden.

In geval van effectuering van de voorgenomen Transactie zullen de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur trachten op zo kort mogelijke termijn EXENDIS gereed te maken voor een openbaar bod door een derde of voor liquidatie. Exendis Holding B.V. zal worden geliquideerd. Hiertoe kunnen de aandelen worden overgedragen aan een partij die de liquidatie ter hand zal nemen, dan wel zal EXENDIS zelf een vereffenaar aanstellen. Voorts wordt er in dat kader naar gestreefd op korte termijn het belang van 12% in C.T.I. Electronics Corporation Ltd., te Stratford (CT), USA, te verkopen.

9.2 Mogelijke scenario's

In eerste instantie zal aan de aandeelhouders een interim-dividend worden uitgekeerd van € 1,50 per aandeel. Eventuele vervoluitkeringen zijn afhankelijk van effectuering van de voorgenomen Transactie en de ontwikkelingen daarna.

Na de publieke aankondiging van het bod van het Management Team in het persbericht van 17 april 2008, en het daarbij kenbaar gemaakte voornemen over te gaan tot liquidatie van EXENDIS, hebben zich enkele partijen gemeld met interesse voor de beursvennootschap EXENDIS na de Transactie. Op het moment dat deze Aandeelhouderscirculaire wordt uitgebracht, is nog onzeker of één van deze partijen uiteindelijk bereid zal zijn een openbaar bod uit te brengen op de aandelen EXENDIS.

Na de publicatie van deze Aandeelhouderscirculaire zullen de gesprekken van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur met deze partijen worden voortgezet. Daarbij wordt er naar gestreefd dat door ten minste één van die partijen een openbaar bod zal worden uitgebracht op de aandelen EXENDIS met als resultaat dat de aandeelhouders van EXENDIS in totaal meer zullen ontvangen dan in geval van ontbinding van EXENDIS en vereffening van haar vermogen.

Indien niet binnen redelijke termijn de zekerheid kan worden verkregen dat een openbaar bod zal worden uitgebracht, zal de algemene vergadering van aandeelhouders worden voorgesteld te besluiten tot ontbinding van EXENDIS.

9.3 Opbrengst voor de aandeelhouders

Voor de mogelijk opbrengst voor de aandeelhouders wordt verwezen naar hetgeen hieromtrent is opgenomen in hoofdstuk 7.6 van deze Aandeelhouderscirculaire.

9.4 Tijdschema

De uitkering van het interim-dividend van € 1,50 per aandeel zal plaatsvinden op of rond 30 juni 2008.

De afstoting van de belangen van EXENDIS in C.T.I. Electronics Corporation Ltd. en Exendis Holding B.V. zal naar verwachting op korte termijn kunnen worden gerealiseerd.

Terzelfder tijd zullen de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur trachten zekerheid te verkrijgen dat op korte termijn een openbaar bod zal worden uitgebracht en dat dit kan worden afgerond voor 31 december 2008. Indien niet binnen redelijke termijn dergelijke zekerheid kan worden verkregen, zal de algemene vergadering van aandeelhouders worden voorgesteld te besluiten tot ontbinding van EXENDIS. In geval van een besluit tot ontbinding van EXENDIS, is het streven deze af te ronden voor 31 december 2008. Mogelijk zal de vereffening langer duren. Dit is mede afhankelijk van eventueel door derden in het kader van de ontbinding in te stellen verzet.

In geval van voorlegging aan de aandeelhouders van een besluit tot ontbinding van EXENDIS, zal bij die gelegenheid aan de aandeelhouders meer uitgebreide informatie worden verstrekt omtrent de daarbij te volgen procedure en de daaraan verbonden kosten.

10. AGENDA VOOR DE BAVA OP 23 JUNI 2008

Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) van EXENDIS N.V., statutair gevestigd te Ede (Gelderland), te houden op maandag 23 juni 2008 in het NIMAC Vergadercentrum aan de Galvanistraat 13 te (6716 AE) Ede (Gelderland), aanvang 17.00 uur.

Agenda

1. Opening
2. Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 17 april 2008
3. Toelichting:
 - a. op de voorgenomen verkoop en levering van alle uitstaande aandelen in het kapitaal van Exendis B.V., Inductive Control Systems B.V., Exendis Renewable Energy B.V. en Exendis Deltronic Kft. aan Exendis Beheer B.V.; en
 - b. op mogelijk scenario's ten verfolge op de voorgenomen verkoop van de aandelen in de actieve dochtermaatschappijen
4. Voorstel tot goedkeuring ex artikel 2:107a BW van de voorgenomen verkoop en levering van alle uitstaande aandelen in het kapitaal van Exendis B.V., Inductive Control Systems B.V., Exendis Renewable Energy B.V. en Exendis Deltronic Kft. aan Exendis Beheer B.V.
5. Voorstel tot uitkering van een interim-dividend van € 1,50 per aandeel op of rond 30 juni 2008
6. Samenstelling Raad van Bestuur:
 - a. Voorstel tot ontslag van Jhr. Ir. B.M.A. Jankovich als statutair directeur
 - b. Voorstel tot benoeming tot statutair directeur van één van de volgende door de Raad van Commissarissen voorgedragen personen:
 - (i) de heer drs. F. van Westen; of
 - (ii) de heer P. De la Haye RA
7. Samenstelling Raad van Commissarissen:
 - a. Voorstel tot ontslag van Jhr. Ir. J.B. Jankovich als lid van de Raad van Commissarissen
 - b. Voorstel tot benoeming van Jhr. Ir. B.M.A. Jankovich als lid van de Raad van Commissarissen
8. Rondvraag
9. Sluiting

Oproep

Een oproep tot het bijwonen van de BAVA is op vrijdag 6 juni 2008 geplaatst in Het Financieele Dagblad en in de Officiële Prijscourant.

Documentatie

De stukken voor vergadering, waaronder de agenda, deze Aandeelhouderscirculaire en de notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 17 april 2008, zijn voor aandeelhouders kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de vennootschap te Ede (e-mail: r.wiggerman@exendis.com), alsmede via de Servicedesk van de ABN AMRO Bank, telefoonnummer 076-5799455. Voorts zijn de stukken geplaatst op de website van EXENDIS (www.exendis-ir.com).

EXENDIS N.V.
Keesomstraat 4
6716 AB Ede (Gelderland)
Nederland

Tel. + 31 (0) 318 676 111
Fax + 31 (0) 318 624 615
Email: info.nl@exendis.com
Website: www.exendis.com / www.exendis-ir.com
KvK nr. 09048032

Registratie en Stemprocedures

Aandeelhouders die de vergadering wensen bij te wonen dienen hun aandeelbewijs(zen) uiterlijk woensdag 18 juni 2008 om 14:00 uur te hebben gedeponneerd ten kantore van de vennootschap, of bij ABN AMRO Bank. Het depotbewijs geldt tevens als bewijs van toegang tot de vergadering.

Aandeelhouders of hun gevolmachtigden kunnen op de vergadering hun stemrechten alleen uitoefenen als zij voorafgaand aan de vergadering zijn geregistreerd. Deze aanwezigheidsregistratie vindt vanaf 16:30 uur tot aanvang van de vergadering om 17:00 uur bij de ingang van de vergaderzaal plaats. Vanaf 17:00 uur is registratie niet meer mogelijk. Gevolmachtigden dienen hun schriftelijke volmacht te tonen.

Routebeschrijving

Een routebeschrijving is te vinden op de website van het NIMAC Vergadercentrum (www.nimac.nl).

BIJLAGE 1:

EXENDIS B.V., EXENDIS Renewable Energy B.V., Inductive Control Systems B.V. en EXENDIS Deltronic Kft.

Balansen, pro-forma gecombineerd

(excl. 12% belang in C.T.I. Electronics Corporation Ltd.)

(x € 1,000)

	2005	2006	2007	2007
				ná aflossing r/c en overheveling liquiditeiten
Bedrijfsgebouwen en terreinen	-	-	-	-
Machines en installaties	125	67	54	54
Overige vaste bedrijfsmiddelen	98	43	44	44
Materiële vaste activa	223	110	98	98
Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-	-
Financiële vaste activa	-	-	-	-
Voorraden	571	566	897	897
Onderhanden werken	39	173	170	170
Vorderingen op groepsmaatschappijen	1.336	2.667	3.374	-
Handels- en overige vorderingen	1.343	1.051	1.537	1.537
Liquide middelen	1.212	632	348	-
Vlottende activa	4.501	5.089	6.326	2.604
Totaal activa	4.724	5.199	6.424	2.702
Eigen vermogen	2.616	3.468	4.382	660
Voorzieningen	673	377	476	476
Uitgestelde belastingverplichtingen	23	23	-	-
Leningen o/g	-	-	-	-
Kortlopende verplichtingen uit hoofde van herstructurering	204	306	-	-
Banken en aflossing leningen o/g	-	-	-	-
Schulden aan groepsmaatschappijen	114	19	20	20
Handelscrediteuren en overige te betalen posten	1.031	971	1.364	1.364
Onderhanden werken	63	35	182	182
Kortlopende verplichtingen	1.412	1.331	1.566	1.566
Totaal passiva	4.724	5.199	6.424	2.702

Geen accountantscontrole toegepast

BIJLAGE 1:

EXENDIS B.V., EXENDIS Renewable Energy B.V., Inductive Control Systems B.V. en EXENDIS Deltronic Kft.

Winst- en verliesrekeningen, pro-forma gecombineerd

(x € 1,000)

	genormaliseerd voor eenmalige opbrengsten en lasten			normalisaties			niet genormaliseerd			budget			actuals		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2008	4m 2008 voor normalisaties	4m 2008 na	4m 2008	4m 2008	na
Omzet	5.995	6.372	7.720	502	632	336	6.497	7.004	8.056	9.094	2.631	2.579	52	2.579	
Inkoopwaarde van de omzet	3.063	3.045	3.972	100	-	-	3.163	3.045	3.972	4.719	1.331	1.331	-	1.331	
Bruto marge	2.932	3.327	3.748	402	632	336	3.334	3.959	4.084	4.375	1.300	1.248	52	1.248	
Lonen en sociale lasten	2.198	1.669	1.644	675	124	-	2.873	1.793	1.644	2.012	666	666	-	666	
Afschrijvingen	245	128	65	44	-	-	289	128	65	74	18	18	-	18	
Overige bedrijfskosten	1.614	845	1.282	212	27	-	1.826	872	1.282	1.513	539	539	-	539	
Totale bedrijfslasten	4.057	2.642	2.991	931	151	0	4.988	2.793	2.991	3.599	1.223	1.223	0	1.223	
Bedrijfsresultaat	1.125-	685	757	529-	481	336	1.654-	1.166	1.093	776	77	25	52	25	
Rentebaten en -lasten	8	51	103	-	-	-	8	51	103	-	3	3	-	3	
Buitengewone baten en lasten	-	-	-	-	-	-	0	0	0	-	-	-	-	-	
Resultaat voor belastingen	1.117-	736	860	529-	481	336	1.646-	1.217	1.196	776	80	28	52	28	
Vennootschapsbelasting	350-	221	193	167-	142	86	517-	363	279	-	-	-	-	-	
Netto resultaat	767-	515	667	362-	339	250	1.129-	854	917	776	80	28	52	28	

Geen accountantscontrole toegepast

BIJLAGE 1:

EXENDIS B.V., EXENDIS Renewable Energy B.V., Inductive Control Systems B.V. en EXENDIS Deltronic Kft.

Toelichting op de pro-forma gecombineerde cijfers

De resultaten en balansposten van de 4 werkmaatschappijen zijn pro-forma gecombineerd. Daarbij zijn de intercompany leveringen en onderlinge vorderingen en schulden geëlimineerd.

De pro-forma gecombineerde cijfers zijn ontleend aan de jaarrekeningen 2005, 2006 en 2007 van de verschillende vennootschappen. Ten opzichte van de jaarrekeningen van Inductive Control Systems B.V. is één wijziging doorgevoerd in de pro-forma gecombineerde cijfers. Het 12% belang in C.T.I. Electronics Corporation Ltd. is in de pro-forma gecombineerde cijfers overgedragen aan EXENDIS N.V. via rekening-courant en tegen kostprijs. Dit overeenkomstig de voorwaarden van de voorgenomen transactie.

Op de pro-forma gecombineerde cijfers is geen accountantscontrole toegepast door BDO CampsObers Audit & Assurance B.V.

De pro-forma gecombineerde cijfers zijn opgesteld in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving zoals opgenomen in de jaarrekening van EXENDIS N.V. met betrekking tot de van toepassing zijnde jaren.

Winst- en Verliesrekeningen

Voor de onderlinge vergelijkbaarheid zijn in de Winst- en Verliesrekeningen normalisaties doorgevoerd. De normalisaties betreffen éénmalige opbrengsten en éénmalige kosten en reserveringen.

De éénmalige opbrengsten betroffen o.a. :

- Boekwinsten bij verkoop van een bedrijfsonderdeel.
- Éénmalige royalty's.
- Ontvangen uitkeringen en settlementbetalingen in Duitsland.
- Ontvangen bijdragen uit hoofde van SBIR opdracht.

De éénmalige kosten betroffen o.a. :

- Vorming van een reorganisatievoorziening.
- Afboeking incurante voorraden.
- Kosten afwikkeling Duitsland.
- Afboeking lening u/g i.v.m. desinvestering.

Balansen

- De vennootschappen hebben geen bedrijfsgebouwen en terreinen in eigendom. De activiteiten worden uitgeoefend in gehuurde bedrijfsruimten in Ede (NL) en Boedapest (H).
- De vaste activa van de werkmaatschappijen betreffen machines, installaties, inventaris en vervoermiddelen.
- Het 12% belang in C.T.I. Electronics Corporation Ltd. is geen onderdeel van de Transactie en derhalve niet in de balans opgenomen.
- De vorderingen op en schulden aan groepsmaatschappijen zullen voor de overdracht van de aandelen worden verrekend door middel van interne dividenduitkeringen. Het eigen vermogen van de werkmaatschappijen komt daarmee per 31-12-2007 uit op ca. 660 duizend euro. Dit bedrag zal naar verwachting bij de overdracht van de Aandelen op een lager nivo liggen
- De post voorzieningen betreft een voorziening voor garantieverplichtingen.

BIJLAGE 1:

Aan de Raad van Bestuur van Exendis N.V.

ACCOUNTANTSVERKLARING BIJ DE PROFORMA GECOMBINEERDE BALANSEN EN WINST- EN VERLIESREKENINGEN

Opdracht

Wij hebben kennis genomen van de in de aandeelhouderscirculaire op bijlage I opgenomen pro forma gecombineerde balansen en winst- en verliesrekeningen eindigend per 31 december 2005, 31 december 2006, 31 december 2007 en 30 april 2008 van de volgende Exendis werkmaatschappijen: Exendis B.V., Exendis Renewable Energy B.V., Inductive Control Systems B.V. en Deltronic Kft..

Bij de afzonderlijke jaarrekening 2005 van Exendis B.V., Exendis Renewable Energy B.V., Inductive Control Systems B.V., waaraan de pro forma gecombineerde balans en winst- en verliesrekening eindigend per 31 december 2005 is ontleend, is door Blömer Accountants een goedkeurende accountantsverklaring verstrekt.

Bij de afzonderlijke jaarrekeningen 2006 en 2007 van Exendis B.V., Exendis Renewable Energy B.V., Inductive Control Systems B.V., waaraan de pro forma gecombineerde balansen en winst- en verliesrekeningen eindigend per 31 december 2006 en 31 december 2007 zijn ontleend, zijn door BDO CampsObers Audit & Assurance B.V. goedkeurende accountantsverklaringen verstrekt.

De pro forma gecombineerde balansen en winst- en verliesrekeningen eindigend per 31 december 2005, 31 december 2006 en 31 december 2007 van Deltronic Kft. zijn ontleend aan de afzonderlijke jaarrekeningen 2005, 2006 en 2007, welke is samengesteld door de lokale Hongaarse accountant.

De pro forma gecombineerde balans en winst- en verliesrekening eindigend per 30 april 2008 van Exendis B.V., Exendis Renewable Energy B.V., Inductive Control Systems B.V. en Deltronic Kft. is ontleend aan de interne consolidatiestaat per 30 april 2008, waarop geen accountantscontrole is toegepast.

De pro forma gecombineerde balansen en winst- en verliesrekeningen zijn opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van Exendis N.V..

Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring bij de pro forma gecombineerde balansen en winst- en verliesrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Op grond van de in Nederland van kracht zijnde Controle- en overige standaarden (COS) 3000 "Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie", dienen onze werkzaamheden zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de in de aandeelhouderscirculaire opgenomen pro forma gecombineerde balansen en winst- en verliesrekeningen op aanvaardbare wijze tot stand zijn gekomen. Wij zijn van mening dat onze werkzaamheden een deugdelijke grondslag vormen voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de in de aandeelhouderscirculaire op bijlage I opgenomen pro forma gecombineerde balansen en winst- en verliesrekeningen op aanvaardbare wijze tot stand zijn gekomen.

Arnhem, 5 juni 2008

BDO CampsObers Audit & Assurance B.V.
namens deze,

E.H.B. Schrijver RA

BIJLAGE 2:

PERSBERICHT

Ede, 17 April 2008

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.

-0-0-0-0-0-0-

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
