

LEIDSEGRACHT

ADVOCATEN

Per fax: 070 515 33 29

Pels Rijcken & Drooglever Fortuijn N.V.
T.a.v. de Weledelgestrenghe Heer
Mr. V.M. Neering
Postbus 11756
2502 AT DEN HAAG

JHR MR A.N. STOOP
LEIDSEGRACHT 3
1017 NA AMSTERDAM
T: +31 20 427 7703
F: +31 20 620 2158
STOOP@LEIDSEGRACHT.COM
WWW.LEIDSEGRACHT.COM

Amsterdam, 16 juni 2008

Geachte confrère,

Betreft: Exendis / Recalcico

Naar aanleiding van uw mailbericht in de late avond van zaterdag 14 juni jl. bericht ik u als volgt.

De voorliggende MBO is naar de mening van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van Exendis N.V. ("Exendis") gunstig voor de vennootschap en haar aandeelhouders. De transactie is transparant en zoals omschreven in de Aandeelhouderscirculaire. Ten aanzien van de transactie is, mede op instigatie van uw cliënte, een fairness opinion verkregen van KPMG. Deze is opgenomen in de Aandeelhouderscirculaire, die ook overigens alle relevante informatie bevat voor de aandeelhouders om op de buitengewone aandeelhoudersvergadering op 23 juni a.s. tot besluitvorming te kunnen komen over de voorliggende MBO. Dit in aansluiting op de informatie die de aandeelhouders is verstrekt op de jaarvergadering op 17 april jl.

Uw cliënte heeft een aantal verzoeken tot de vennootschap gericht om aanvullende informatie. Hieraan is door cliënte in redelijkheid tegemoet gekomen, waarbij in het oog is gehouden dat alle aandeelhouders voor zover mogelijk gelijkelijk dienen te worden geïnformeerd. Tot slot volgt nog voor de aandeelhouders op de vergadering op 23 juni a.s. de gelegenheid tot het stellen van vragen. Ook de verzoeken om informatie in uw laatste bericht van 14 juni jl. zullen

LEIDSEGRACHT

ADVOCATEN

binnen de grenzen van het redelijke door cliënte worden beantwoord. Hiertoe zal ik wederom puntsgewijs antwoorden op het gestelde in uw brief.

Financial forecasts

De omzet en winstontwikkeling heeft de laatste 3 jaar een groei laten zien, zoals uit bijlage 1 van de aandeelhouderscirculaire blijkt. Ook met betrekking tot de diverse toekomstscenario's wordt gemiddeld genomen groei voorzien, zoals eerder gemeld. De mate van de geprognosticeerde groei is sterk subjectief – immers afhankelijk van de opsteller, het gekozen strategisch scenario en speelveld – en verandert door voortschrijdend inzicht. Mede door het projectmatig karakter van een groot deel van de omzet (minimaal 40%) is een forecast bijzonder volatiel, zeker als deze strekt over meerdere jaren. Alleen al om bovenstaande reden zijn deze forecasts niet bekend gemaakt in de aandeelhouderscirculaire. Exendis meent dat de aandeelhouders met name gebaat zijn bij feitelijke informatie.

De leden van het management team die als kopers optreden hebben diverse scenario's opgesteld, variërend van scenario's zonder groei tot zeer ambitieuze scenario's wat betreft omzet en resultaat voor de komende jaren. Op basis van de diverse scenario's is KPMG, na intensieve gesprekken met het management waarin kwantitatieve en kwalitatieve gegevens zijn verstrekt aan KPMG, tot een fairness opinion gekomen. Zoals eerder aangegeven is Exendis niet bekend met de opbouw van de fairness opinion en welke informatie door KPMG daarbij is gebruikt en/of hoe deze is gewogen. Exendis heeft uw verzoek om die reden doorgeleid aan KPMG, waarop KPMG heeft aangegeven geen verdere informatie te verschaffen aangaande de fairness opinion en de totstandkoming daarvan.

Over de forecasts kan Exendis verder slechts mededelen dat zij thans niet in staat is een betrouwbare forecast te geven voor de periode na 2008 gezien de grote volatiliteit van een dergelijke forecast. Mede met het oog hierop is een fairness opinion verkregen.

In dit kader reageer ik ook op uw vraag op de informatievoorziening aan grootaandeelhouder Hofmeister. Hofmeister heeft niet meer informatie gekregen dan in de aandeelhouderscirculaire is opgenomen.

Pro forma balans

Naar verwachting zal ik u morgen de pro forma balans kunnen doen toekomen van Exendis N.V., na de MBO. Deze wordt tot die tijd opgesteld. Uit de pro forma balans zal ook blijken waarom de door uw cliënte gehanteerde stelling niet juist is dat koopsom van € 5 miljoen en het dividend van de werkmaatschappijen aan Exendis van € 4,1 miljoen leidt tot een aanzienlijk hogere opbrengst dan tot nog toe door Exendis in het vooruitzicht gesteld. Relevant daarbij is dat de dividenduitkering van € 4,1 miljoen voor een bedrag van € 3,673 miljoen zal bestaan uit aflossing van schulden van Exendis aan de werkmaatschappijen, en dat € 430 duizend in contanten zal worden betaald door de werkmaatschappijen aan Exendis, zoals volgt uit de koopovereenkomst.

Documentatie MT

In uw brief wordt verzocht om openbaarmaking van eerder door Exendis en de leden van het management team gewisselde stukken. Hiertoe zal Exendis niet overgaan. Dit betreft

LEIDSEGRACHT
ADVOCATEN

documenten die zijn achterhaald door de reeds openbaar gemaakte Offer Letter en koopovereenkomst.

Tot slot wil ik er gaarne op wijzen dat mogelijk uitstel van de aandeelhoudersvergadering van 23 juni a.s. er toe kan leiden dat de MBO geen doorgang vindt of dat deze slechts doorgang zal vinden op gewijzigde voorwaarden. In de koopovereenkomst is immers een termijn opgenomen voor vervulling van de opschortende voorwaarde, welke afloopt op maandag 30 juni a.s. Een eventuele wijziging van de voorwaarden van de transactie zal naar verwachting niet ten gunste zijn van Exendis en haar aandeelhouders. In dat kader wil ik graag de aandacht vestigen op hetgeen in het persbericht van 17 april jl. is vermeld over de resultaten voor het lopende jaar, afgezet tegen het in de koopprijs verwerkte geprognosticeerde resultaat.

Deze brief zal, in het kader van gelijke informatieverstrekking voor de aandeelhouders, op de website van Exendis worden geplaatst.

Met vriendelijke groet,

A.N. Stoop

