

**Powerful Solutions in Energy Conversion**

## Kengetallen

(x1000)

## Key Figures

(x1000)

	2003	2002*	2001	2000	1999	
	€	€	€	€	€	
Omzet	32.662	37.522	37.221	10.277	9.446	Operating Income
Bedrijfsresultaat	-1.409	-4.797	1.219	990	1.300	Operating Result
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen						Result on Ordinary Operations after Tax
• voor afschrijving goodwill	-1.556	-442	968	851	900	• before goodwill depreciation
• na afschrijving goodwill	-1.556	-3.193	783	851	900	• after goodwill depreciation
Buitengewoon resultaat na belastingen	-	-	-146	59	59	Extraordinary Result after Tax
Netto resultaat						Net result
• voor afschrijving goodwill	-1.556	-442	822	910	959	• before goodwill depreciation
• na afschrijving goodwill	-1.556	-3.193	637	910	959	• after goodwill depreciation
Cash-flow	-920	1.817	1.705	1.175	1.204	Cash-flow
Eigen vermogen voor resultaatbestemming	4.694	6.275	9.957	5.195	4.776	Shareholders' Equity before appropriation of result
Totaal vermogen	15.928	17.391	22.728	8.161	7.290	Balance sheet total
Investerings materiële vaste activa	201	673	857	301	250	Investments tangible fixed assets
Afschrijvingen bedrijfsresultaat	636	5.010	1.068	265	245	Depreciation ordinary operations
Gemiddeld aantal medewerkers	266	308	321	78	74	Average number of Employees
<i>In € per aandeel van € 0,25</i>						<i>In € per share of € 0,25</i>
Netto resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening						Result on ordinary operations after tax
• voor afschrijving goodwill	-0,89	-0,25	0,54	0,71	0,75	• before goodwill depreciation
• na afschrijving goodwill	-0,89	-1,83	0,43	0,71	0,75	• after goodwill depreciation
Netto resultaat						Net result
• voor afschrijving goodwill	-0,89	-0,25	0,46	0,76	0,80	• before goodwill depreciation
• na afschrijving goodwill	-0,89	-1,83	0,35	0,76	0,80	• after goodwill depreciation
Dividend in contanten	-	-	0,12	0,38	0,41	Dividend in Cash
Eigen vermogen voor resultaatbestemming	2,69	3,60	5,52	4,32	3,97	Shareholders' Equity before appropriation of result
Aantal aandelen einde boekjaar (x 1.000)	1.743	1.743	1.803	1.203	1.203	Number of shares at year-end (x 1.000)
Hoogste koers in boekjaar	2,80	6,21	7,60	9,60	10,20	Highest stock market price
Laagste koers in boekjaar	1,15	1,55	4,50	5,80	7,80	Lowest stock market price

\* Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden / Adjusted for purposes of comparability.

## Inhoud

## Contents

PROFIEL EXENDIS N.V.	2	PROFILE EXENDIS N.V.
PREADVIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN	5	PRELIMINARY REPORT FROM THE SUPERVISORY BOARD
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	6	DIRECTOR'S REPORT
Samenvatting	6	Summary
Vooruitzichten	11	Outlook
JAARREKENING 2003	12	ANNUAL REPORT 2003
Geconsolideerde balans	12	Consolidated balance sheet
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	14	Consolidated profit and loss account
Geconsolideerd kasstroom overzicht	15	Consolidated cash flow statement
Grondslagen voor de jaarrekening	16	General notes to the accounts
Toelichting op de geconsolideerde balans	20	Notes to the consolidated balance sheet
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	24	Notes to the consolidated profit and loss account
Vennootschappelijke balans	26	Company balance sheet
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	26	Company profit and loss account
Toelichting op de vennootschappelijke balans	27	Notes to the company balance sheet
OVERIGE INFORMATIE	30	ADDITIONAL INFORMATION
Overige informatie	30	Other information
Overige gegevens	31	Supplementary information
Accountantsverklaring	32	Auditors' report

## Profiel Exendis N.V.

### POWERFUL SOLUTIONS IN ENERGIECONVERSIE

EXENDIS N.V. is ontstaan in 2001, uit de fusie tussen De Drie Electronics Beheer N.V. (opgericht in 1939) en industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG. (opgericht in 1969). EXENDIS vertegenwoordigt het beste van beide partijen, verenigt hun jarenlange ervaring op het gebied van energieconversie en betrouwbare energievoorzieningen, en verschaft een platform voor internationale aanwezigheid, innovatieve technologie en schaalvoordelen.

#### EXENDIS

geniet wereldwijd een uitstekende reputatie op het gebied van energieconversie, betrouwbare energievoorzieningen en meet- en regeltechniek. Vanuit vestigingen in Duitsland, Hongarije, Nederland en Spanje richten circa 210 hooggekwalificeerde medewerkers zich dagelijks op de ontwikkeling, productie, verkoop en after sales-service van klantspecifieke oplossingen.

#### De kracht

van EXENDIS schuilt in haar innovatieve vermogen. In nauwe samenwerking met opdrachtgevers worden nieuwe *powerful solutions* ontwikkeld; concepten voor het oplossen van applicatievraagstukken. Deze concepten worden vertaald in concrete producten, waarin elektrotechniek, elektronica, mechanische constructies en software zijn geïntegreerd. Afhankelijk van de eisen en omstandigheden van de opdrachtgever, zijn dit eenvoudige tot zeer complexe systemen.

#### De markten

EXENDIS heeft haar activiteiten ingericht naar de kennisvelden Energiesystemen en Regelsystemen. Op het gebied van Energiesystemen bewerkt EXENDIS de markten Mobiliteit, Duurzame Energie, Infrastructuur en Componenten. Op het gebied van Regelsystemen is EXENDIS actief op de markt voor Melkveehouderij. In de marktbenadering wordt een onderscheid gemaakt naar marktsegmenten. De overall doelstelling van EXENDIS is het behalen van het marktleiderschap op enkele bewust gekozen nichemarkten.

## Profile Exendis N.V.

### POWERFUL SOLUTIONS IN ENERGY CONVERSION

EXENDIS N.V. was incorporated in 2001 with the merger of De Drie Electronics Beheer N.V. (established in 1939) and industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG. (established in 1969). EXENDIS combines the best of both parties, including their many years' experience in the field of energy conversion and reliable energy supply, and provides a platform for international market presence, innovative technology and economies of scale.

#### EXENDIS

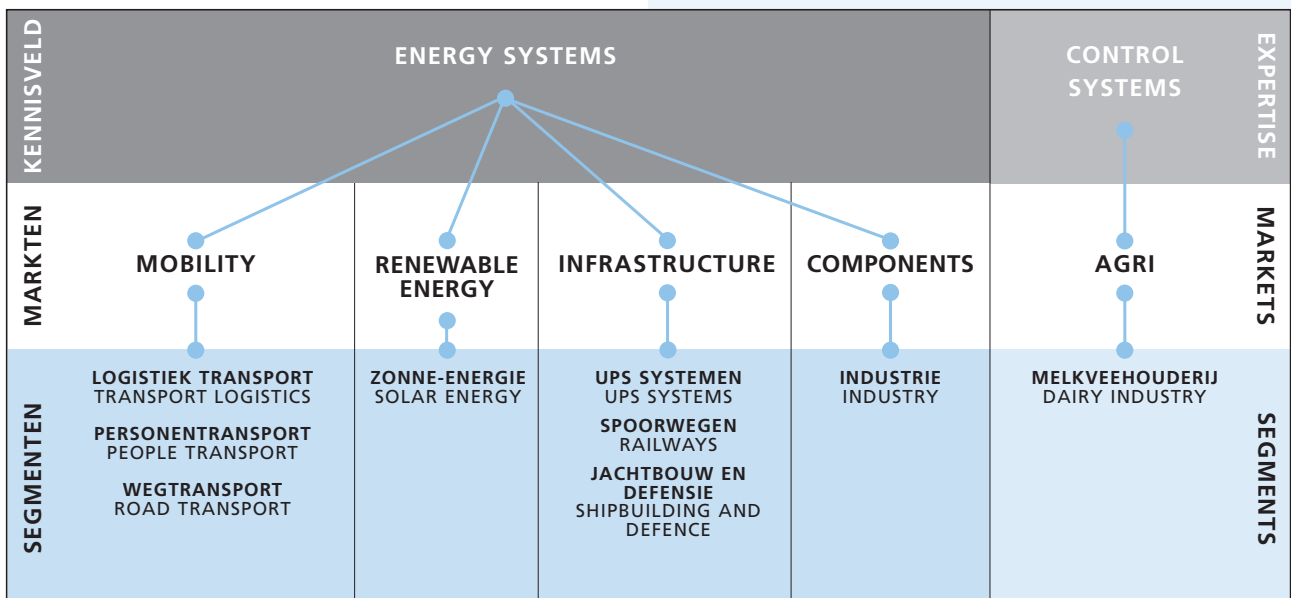
enjoys an excellent reputation worldwide in the field of energy conversion, reliable energy supply and control systems. From establishments in Germany, Hungary, the Netherlands and Spain, the approx. 210 highly qualified employees are daily engaged in the development, production, sales and after sales service of custom-made solutions.

#### The strength

of EXENDIS is found in its innovative capacity. In close cooperation with customers, new *powerful solutions* are being developed; concepts for the solution of application problems. These concepts are translated into concrete products, integrating electrical engineering, electronics, mechanical constructions and software. Depending on the customer's requirements and circumstances, these range from simple to very complex systems.

#### The markets

EXENDIS has structured its activities in line with the knowledge areas of Energy Systems and Control Systems. In the field of Energy Systems, EXENDIS is active in the Mobility, Renewable Energy, Infrastructure and Component Markets. In the field of Control Systems, EXENDIS is active in the agricultural (dairy farming) market. In the market approach a differentiation is made by market segments. The overall target of EXENDIS is to obtain market leadership in well-chosen niche markets.



## ENERGY SYSTEMS

### MOBILITY

#### Logistiek Transport

EXENDIS is in Europa marktleider in batterijlaadsystemen voor interne transportmiddelen, zoals elektrisch aangedreven heftrucks, onbemande transportsystemen, hoogwerkers en schoonmaakmachines. Deze systemen zorgen voor het periodiek laden van de batterijen die de transportmiddelen van elektrische energie voorzien. De systemen kennen een modulaire opbouw, zodat naar behoefte functionaliteiten kunnen worden toegevoegd, tot een niveau waarop vele tientallen batterijlaadsystemen via een centrale computer worden bestuurd en bewaakt.

#### Personentransport

Voor de minder valide gebruiker van elektrische transportmiddelen is een betrouwbare batterijlading onmisbaar voor het maatschappelijk functioneren. Daarnaast is EXENDIS actief in de groeiende markt van het overig licht personen-transport, zoals batterijladers voor elektrische fietsen. EXENDIS is, door de kwaliteit en betrouwbaarheid van haar producten, in Europa uitgegroeid tot één van de belangrijkste leveranciers van batterijladers voor elektrische rolstoelen en scootmobiel.

#### Wegtransport

EXENDIS levert DC/DC omvormers aan vrachtwagen-fabrikanten. De omvormers zorgen ervoor dat de spanning van de batterij wordt omgevormd in een spanning die nodig is in de bestuurderscabine, voor het voeden van de radio en andere elektronische apparatuur.

## DUURZAME ENERGIE

#### Zonne-energie

In het zonne-energie segment biedt EXENDIS inverters aan, die de energie uit fotovoltaïsche zonnepanelen koppelen aan het elektriciteitsnet. Systemen kunnen variëren van kleine vermogens (250 W) tot meer dan 300 kW. EXENDIS streeft naar een sterke wereldwijde marktpositie op deze snelgroeiende markt. Om slagvaardig te kunnen opereren in dit marktsegment heeft EXENDIS in 2002 dochteronderneming EXENDIS Renewable Energy B.V. opgericht. EXENDIS Renewable Energy B.V. richt zich met de meest moderne energieconversie producten en diensten op toepassingen op het gebied van duurzame energie, focuserend op zonne-energie.

## INFRASTRUCTURE

#### UPS Systemen

EXENDIS voorziet de Europese markt van een uitgebreid programma Statische AC en DC Uninterruptible Power Supply (UPS) systemen, variërend van kleine vermogens (800 VA) tot middelgrote vermogens (250 kVA). UPS systemen worden gebruikt in bedrijfskritische processen en -systemen. Zij zorgen voor elektriciteit (via een batterij) als de reguliere stroomvoorziening uitvalt. UPS systemen worden op grote schaal toegepast voor het beveiligen van computersystemen, productielijnen, chemische fabrieken, verkeers- en spoorweg-systemen en energiedistributie- en telecomsystemen.

## ENERGY SYSTEMS

### MOBILITY

#### Transport Logistics

In Europe, EXENDIS is the market leader in battery charging systems for internal transport vehicles, such as electrically powered forklift trucks, driverless transport systems, lifting platforms and cleaning machines. These systems take care of the periodical charging of the batteries that provide electric power to transport vehicles. The systems are modular, which enables users to add functionalities according to requirements, up to a level where many dozens of battery charging systems are controlled and monitored via a central computer system.

#### People Transport

For the users of transport vehicles, a well-functioning service is indispensable for the social functioning of disabled and semi-disabled people. EXENDIS is also active in the growing market for other light modes of passenger transportation, such as supplying battery chargers for electric bicycles. Due to the quality and reliability of its products, EXENDIS has become one of the leading suppliers of battery chargers for electric wheelchairs and scoot-mobiles in Europe.

#### Road Transport

EXENDIS supplies DC/DC converters to truck manufacturers. These converters ensure the conversion of the voltage of the battery into a voltage required in the driver's cabin, for the energy required for the radio and other electronic equipment.

## RENEWABLE ENERGY

#### Solar Energy

In the solar energy segment, EXENDIS offers inverters that connect the energy out of photovoltaic solar panels to the electricity grid. Systems can range from small capacities (250W) to more than 300 kW. EXENDIS aims at achieving a strong worldwide market position in this fast growing market. In 2002, to be ready for the fray in this market segment, EXENDIS established a daughter company, EXENDIS Renewable Energy B.V. Using the most modern energy conversion products and services, EXENDIS Renewable Energy B.V. focuses on applications in the field of renewable energy, focussing on solar energy.

## INFRASTRUCTURE

#### UPS Systems

EXENDIS supplies the European market with an extensive program of Static AC and DC Uninterruptible Power Supply (UPS) systems, ranging from small powers (800 VA) to medium-sized powers (250 kVA). UPS systems are used in critical processes and systems. They provide power (via a battery) when the regular power supply fails. UPS systems are widely used for securing computer systems, production lines, chemical plants, traffic and railway systems, energy distribution and telecom systems.

### Spoorwegen

EXENDIS levert al jaren een bijdrage aan een meer betrouwbare infrastructuur van (onder andere) het Nederlandse, Duitse en Zwitserse spoorwegennet. Zij doet dit in opdracht van en in nauwe samenwerking met de verantwoordelijke spoorweginstanties, door het ontwikkelen, produceren en onderhouden van klantspecifieke Statische Frequentie-Omvormers, Gelijkrichters en UPS-systemen voor bijvoorbeeld seininstallaties.

### Jachtbouw en Defensie

Op schepen is een betrouwbare energievoorziening van groot belang. Voor scheepsapplicaties, met name voor de grotere jachten, werkt EXENDIS aan innovatieve oplossingen die walstroom wereldwijd compatibel en geschikt maakt voor de doorgaans gevoelige scheepsapparatuur. Hierdoor worden jachten tevens in staat gesteld te voldoen aan milieueisen in jachthavens. EXENDIS werkt intensief aan het versterken van haar positie als leverancier van boordnetvoedingen en shore converters voor de grotere jachten.

EXENDIS is een gerenommeerde leverancier van de Landmacht, Luchtmacht en Marine in diverse NAVO-landen. Voor alle Defensie-onderdelen is EXENDIS een betrouwbaar aanspreekpunt voor vragen over betrouwbare energievoorzieningen en het omvormen van elektrische energie. Oplossingen variëren van batterijladers en voedingen voor communicatiesystemen, tot accu-onderhoudsplaatsen op vliegbases. In Europees verband richt EXENDIS zich primair op applicaties voor de Marine.

## COMPONENTS

EXENDIS is van oudsher een belangrijke leverancier van transformatoren en overige energieconversie-componenten. Daarbij gaat het niet alleen om zelf ontworpen en geproduceerde producten, maar ook om handelsactiviteiten. Afnemers van componenten bevinden zich in Nederland en Duitsland, met name in de installatie- en machinebouw. De componenten worden ook toegepast in de producten van andere marktgroepen van EXENDIS. Voor de industriële markt is EXENDIS niet alleen een betrouwbare leverancier, maar ook een deskundig adviseur, als het gaat om de toepassing van componenten in technisch complexe omgevingen.

## CONTROL SYSTEMS

### AGRI

#### Melkveehouderij

EXENDIS is actief op de markt voor melkveehouderij, met specialistische meetapparatuur die melkveehouders in staat stelt te controleren of de melkapparatuur juist is ingesteld. Een optimale instelling van de melkstal leidt tot een hogere melkproductie. Jarenlange expertise en een zorgvuldig opgebouwd netwerk hebben ertoe geleid dat EXENDIS wereldmarktleider is op deze nichemarkt.

### Railways

EXENDIS has contributed for many years to a more reliable infrastructure of, amongst others, the Dutch, German and Swiss Railways. This is done in close co-operation with the responsible railway authorities, by developing, production and maintenance of customer specific Static Frequency Converters, Rectifiers and UPS Systems, for example for signalling systems.

### Shipbuilding and Defence

On ships a reliable energy source is of vital importance. For maritime applications, especially larger yachts, EXENDIS works on innovative solutions to make electricity shore supplies compatible worldwide and suitable for the generally sensitive shipping equipment. We also enable yachts to meet the environmental requirements set by yachting harbours.

EXENDIS works intensively to strengthen its position as a supplier of on-board mains operations and shore converters for the larger yachts.

EXENDIS is a reputable supplier of the Armys, Air force and Navys in several of the NATO countries. EXENDIS is a trustworthy source of information for all arms of the Defence concerning the conversion of electrical energy and reliable energy supply. Solutions vary from battery chargers and power supplies for communication systems, to battery maintenance workshops on airbases. EXENDIS puts emphasis within a European context on development of applications for the Navy.

## COMPONENTS

Traditionally EXENDIS has been an important supplier of transformers and other energy conversion components. This concerns not only home-designed and manufactured products, but also for trade products. Customers of components are found in the Netherlands and Germany, in particular in the installation and machine-building sector. The components are also used in the products of other market groups of EXENDIS. For the industrial market, EXENDIS is not only a very reliable supplier, but also an expert advisor on the application of components in technically complex environments.

## CONTROL SYSTEMS

### AGRI

#### Dairy Farming

EXENDIS is active in the agricultural market with specialized measuring equipment enabling maintenance personnel on dairy farms to check whether the milking equipment has the correct settings. Optimal settings in the milking stables result in higher milk yields. Many years of experience and a carefully developed network have made EXENDIS a world market leader in this niche market.

## Aan de aandeelhouders

van EXENDIS N.V.

De Directie heeft, conform het bepaalde in artikel 18 van de statuten, de jaarrekening over het boekjaar 2003 opgemaakt en aan ons voorgelegd. De jaarrekening is door Blömer Accountants en Adviseurs, registeraccountants te Nieuwegein, gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. Hun bevindingen treft u aan op pagina 32 van dit verslag.

Wij hebben deze jaarrekening met inbegrip van het daarin verwerkte voorstel om geen dividend uit te keren vastgesteld en bieden u deze ter beoordeling aan. Wij adviseren u deze jaarrekening goed te keuren.

De raad heeft in 2003 zeven maal met de Directie vergaderd. Daarnaast vond een groot aantal informele gesprekken plaats tussen de Directie en individuele commissarissen. Tijdens de vergaderingen en besprekingen is gesproken over de ontwikkeling van het bedrijfsresultaat, de korte en lange termijn strategie alsmede de aan de onderneming verbonden risico's en de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Tevens is gesproken over wijzigingen in het management, waaronder de opvolging van de heer Rüggeberg, voormalig directeur van de Duitse dochteronderneming EXENDIS iaE, die wegens ziekte begin 2004 zijn functie heeft moeten neerleggen. Daarnaast heeft de Raad van Commissarissen speciale aandacht gehad voor de nieuwe code Corporate Governance van de commissie Tabaksblat. De onderneming heeft een Corporate Governance scan laten uitvoeren, die de basis zal vormen voor de verdere invulling van de code in de loop van 2004.

In 2003 heeft de onderneming verdere invulling gegeven aan de stappen die noodzakelijk werden geacht om de positie van EXENDIS structureel te verbeteren. In 2003 is de reorganisatie van de Nederlandse dochter succesvol afgerond en is overeenstemming bereikt met alle betrokken partijen met betrekking tot de reorganisatie van de Duitse dochteronderneming. Deze reorganisatie is per 1 april 2004 grotendeels afgerond. Een dergelijk proces vergt grote inspanning van de Directie en de medewerkers van de EXENDIS groep, waarvoor de Raad van Commissarissen haar waardering uitspreekt.

Ede, 16 april 2004

Jhr. mr. F.J. Loudon  
Prof. ir. M. Antal  
Jhr. ir. J.B. Jankovich  
Dr. R. Hofmeister

## To the Shareholders

of EXENDIS N.V.

Pursuant to Article 18 of the Articles of Association, the Board of Directors has drawn up the annual accounts for the financial year 2003 and presented them to us. The annual accounts were audited by Blömer Accountants en Adviseurs, chartered accountants at Nieuwegein, and provided with an unqualified report. The auditor's report can be found on page 32 of this report.

We have adopted these annual accounts including the proposal not to pay dividend and submit them to you for your assessment. We recommend you to approve these annual accounts.

In 2003, the Supervisory Board met seven times with the Board of Directors. In addition, a large number of informal discussions took place between the management and individual members of the Supervisory Board. During the meetings and discussions we focused on the development of the company results, the short- and long-term strategies and the risks and internal risk management and control systems applying to the company. Also discussed were changes to the management, including the successor to Mr Rüggeberg, former Director of the German subsidiary EXENDIS iaE, who had to resign from his position in early 2004 due to poor health. In addition, the Supervisory Board paid special attention to the new code for Corporate Governance from the Tabaksblat Committee. The company has subjected itself to a Corporate Governance scan that will form the basis for further compliance with the code during 2004.

In 2003, the company developed further the steps it deemed necessary to structurally improve the position of EXENDIS. In 2003, the reorganisation of the Dutch subsidiary was successfully completed and an agreement was reached with all parties involved in the reorganisation of the German subsidiary. This reorganisation will be largely completed as of 1 April, 2004. Such a process requires great efforts from the management and the employees of the EXENDIS Group, and the Supervisory Board wishes to express its gratitude for these efforts.

Ede, 16 April 2004

mr. F.J. Loudon  
Prof. ir. M. Antal  
ir. J.B. Jankovich  
Dr. R. Hofmeister

## Samenvatting

EXENDIS heeft in 2003 in lijn met de verwachting een netto verlies geleden van EUR 1,56 miljoen, ten opzichte van het netto verlies van EUR 3,19 miljoen in 2002. De omzet daalde van EUR 37,5 miljoen in 2002 tot EUR 32,6 miljoen in 2003. De daling van de omzet wordt deels veroorzaakt door de verkoop van de Chinese dochter Delong per 18 december 2002 met economisch effect vanaf 31 oktober 2002. Daarnaast is er nog steeds sprake van zwakke marktomstandigheden. Door de zwakke economische omstandigheden op de Europese markten waarin EXENDIS actief is, met name in Duitsland, hield de verminderde investeringsbereidheid bij afnemers nog altijd aan. Dankzij de eerder doorgevoerde maatregelen heeft EXENDIS het kostenniveau (exclusief bijzondere posten) in 2003 met bijna 10% teruggebracht. Samen met de scherpere strategische focus bevindt EXENDIS zich hierdoor in een goede uitgangspositie om te profiteren zodra marktherstel optreedt. De positieve belastingdruk over het negatieve resultaat bedroeg in 2003 4,9% (2002: 36,9%). Deze verlaagde belastingdruk is het gevolg van de beperking van de fiscale verliesverrekening in Nederland tot het geïnvesteerd vermogen inzake buitenlandse deelnemingen. EXENDIS beschikt over een balans met een solvabiliteit van 29,5% ultimo 2003 (2002: 36,1%)

Evenals in het voorgaande jaar waren de marktomstandigheden in 2003 onverminderd als moeilijk te kwalificeren. De economische malaise zorgde wereldwijd voor een dalende trend in de vraag naar investeringsgoederen. Ook de markten waarin EXENDIS actief is werden hierdoor geraakt. Daarnaast had de defensiemarkt te kampen met bezuinigingen bij de overheid. Door de lagere vraag ontstond overcapaciteit in de verschillende markten, met een neerwaartse druk op omzet en marges tot gevolg. Dankzij de in het verleden gemaakte keuzes kon EXENDIS ondanks de tegenvallende economische omstandigheden in het segment Duurzame Energie profiteren van groei.

In 2003 is EXENDIS voortgegaan met de eerder in gang gezette maatregelen om de positie van EXENDIS in zowel operationeel als strategisch opzicht structureel te verbeteren. In de eerste helft van 2003 heeft EXENDIS de reorganisatie voor de Nederlandse activiteiten succesvol afgerond. Hierbij is het personeelsbestand met 10% teruggebracht. Tegelijkertijd slaagde de onderneming er in enkele projecttechnische uitdagingen op te lossen.

Bij de Duitse organisatie zijn in de tweede helft van 2003 additionele maatregelen getroffen. Onderdeel van deze reorganisatie vormt onder andere het herstructureren en uitbesteden van productieprocessen en de bijbehorende aanpassingen in het personeelsbestand en overhead. De personeelsreductie in Duitsland van 25% is per 1 april 2004 afgerond. Verder is met het Duitse personeel overeengekomen dat tot 1 januari 2005 10% salaris wordt ingeleverd. Hier stond tot 1 april 2004 een evenredige werktijdverkorting tegenover. Om de Duitse organisatie door de huidige kritische fase te leiden is met het Duitse personeel overeengekomen dat vanaf 1 april 2004 de werktijdverkorting niet langer van kracht is terwijl de 10% salariskorting gehandhaafd blijft. De dynamiek in de organisatie heeft er tevens toe geleid dat een deel van het Duitse verkoopteam van Mobility en Infrastructure de organisatie heeft verlaten, waardoor de omzet bij de desbetreffende segmenten tijdelijk extra onder druk staat. Op middellange termijn biedt dit echter mogelijkheden om de verkooporganisatie verder te professionaliseren.

## Summary

In 2003, in line with expectations, EXENDIS booked a net loss of EUR 1.56 million, compared to a net loss of EUR 3.19 million in 2002. Turnover fell from EUR 37.5 million in 2002 to EUR 32.6 million in 2003, partly as a result of the sale of the Chinese subsidiary Delong as per 18th December 2002 with economical effect as from 31st October 2002. In addition, market conditions are still weak. Due to the weak economic conditions in the European markets in which EXENDIS operates, especially Germany, customers remained reluctant to invest.

Thanks to measures taken earlier, EXENDIS reduced its costs levels (excluding special items) in 2003 by almost 10%. Together with a sharper strategic focus, this puts EXENDIS in a good position to profit as soon as the markets recover. In 2003, the positive tax burden on the negative result was 4.9% (2002: 36.9%). The reduced tax burden is the result of limitation of the fiscal loss account in the Netherlands to the capital invested in foreign participations. EXENDIS has a balance sheet with a solvency of 29.5% at the end of 2003 (2002: 36.1%)

As in previous years, market conditions in 2003 remained difficult. The economic malaise led to a worldwide trend of falling demand for investment products. This affected the markets in which EXENDIS operates. Furthermore, the defence market had to cope with government cuts. Reduced demand caused overcapacity in the various markets, resulting in a downward pressure on turnover and margins. Thanks to decisions it has taken in the past, EXENDIS has been able to profit from growth in the Renewable Energy segment despite the disappointing economic climate.

In 2003, EXENDIS continued with the measures it previously set in motion in order to structurally improve EXENDIS' position, from both an operational and strategic point of view. In the first half of 2003, EXENDIS successfully completed the reorganisation of its Dutch operations. This included a 10% reduction in manpower. The company also succeeded in solving a number of technical project challenges.

Additional measures were adopted by the German organisation during the second half of 2003. A part of this reorganisation involved the restructuring and outsourcing of production processes and relevant adjustments to manpower and overheads. The reduction of manpower in Germany of 25% was completed as at 1 April, 2004. It was further agreed with the German workforce that until 1 January, 2005 they would surrender 10% of their salaries, in exchange for which there was until 1 April, 2004 a proportionate reduction in working hours. In order to guide the German organisation through the current critical phase, it was agreed with the German workforce as of 1 April, 2004, the reduction in working hours would be reversed even though the 10% reduction in salaries would be continued. The dynamic in the organisation has also led to a part of the German sales team from Mobility and Infrastructure leaving the organisation so that the turnover for the relevant segments was under extra pressure for a time. In the medium term, however, this offers opportunities to further professionalise the sales organisation.



De met de doorgevoerde maatregelen verband houdende reorganisatiekosten bedroegen in 2003 EUR 935.000. Dankzij de doorgevoerde maatregelen heeft EXENDIS haar kostenniveau structureel met bijna 10% kunnen verlagen. Hiermee is de operationele uitgangspositie van EXENDIS belangrijk versterkt.

De uitbesteding van productieprocessen is behalve kostenverlagend, ook een strategische keuze. Hierdoor is EXENDIS in staat te focussen op die gebieden waar de onderscheidende kracht van de organisatie ligt; de ontwikkeling en verkoop van innovatieve producten in productmarkt-combinaties met een hoge toegevoegde waarde. In 2003 heeft EXENDIS met succes een aantal productinnovaties geïntroduceerd.

In 2003 is het Zwitserse verkoopkantoor gesloten. De verkoop van Mobility producten in Zwitserland worden sindsdien vanuit Duitsland georganiseerd. De verkoop van Infrastructure producten in Zwitserland verlopen via een Zwitserse partner.

Per 1 mei 2004 heeft de heer J. Donner (38) de heer K. Rüggeberg opgevolgd als lid van de Directie van EXENDIS iaE in Duitsland, nadat de heer Rüggeberg zijn functie begin 2004 wegens ziekte heeft moeten neerleggen. De heer Donner beschikt over uitgebreide internationale marketing- en verkoopervaring op het gebied van de activiteiten van EXENDIS.

## DOELSTELLING EN STRATEGIE

EXENDIS streeft naar het marktleiderschap op enkele duidelijk omschreven nichemarkten op het gebied van energieconversie en betrouwbare energievoorzieningen. In de afgelopen jaren werd dit strategische uitgangspunt al vertaald in concrete toepassingen, zoals structurele organisatieverbeteringen (indeling in marktunits in 2000) en internationale expansie (fusie in 2001). Door de activiteiten te concentreren op Europa worden kennis en krachten gebundeld (2002). Door te investeren in marktkennis en technologie kunnen de segmenten binnen Energie Systemen en Regelsystemen effectiever worden bewerkt. Deze focus wordt in de toekomst verder verscherpt om de groei in kansrijke segmenten voldoende te kunnen ondersteunen.

Een ander element van de strategische focus van EXENDIS is het uitbesteden van productieprocessen. De algemene filosofie hierbij is dat EXENDIS zich op innovatieve ideeën richt, terwijl partners voor een kostenefficiënte uitvoering zorgen. Bij een aantal activiteiten vindt de eindassemblage bij EXENDIS plaats vanwege logistieke voordelen. Door samen te werken met partners die de productie uitvoeren in regio's waar de arbeidskosten lager liggen, is EXENDIS in staat productinnovaties door te voeren die een hogere toegevoegde waarde bieden tegen lagere kosten. In Nederland is het proces van uitbesteden van productieprocessen reeds afgerond. Het uitbesteden van de productieprocessen van het Duitse dochterbedrijf zal verder worden voortgezet. Naar verwachting zal het proces van het uitbesteden van niet-kernactiviteiten voor wat betreft de printplaatassemblage in Duitsland eind 2004 zijn afgerond. EXENDIS zal het kostenniveau kritisch blijven bekijken, om de wendbaarheid en slagvaardigheid van EXENDIS voldoende te kunnen waarborgen.

In 2003, the reorganisation costs relating to the implementation of the measures were EUR 935,000. Thanks to the measures it has taken, EXENDIS has been able to structurally reduce its costs levels by almost 10%, and thereby significantly strengthen its operational basis.

The outsourcing of production processes not only reduces costs, it is also a strategic choice, enabling EXENDIS to focus on those areas where the distinctive strengths of the organisation lie: the development and sales of innovative products in product market combinations with a high added value. In 2003, EXENDIS successfully introduced a number of product innovations.

In 2003 we closed the Swiss sales office, since then the sale of Mobility products in Switzerland has been organised from Germany. The sale of Infrastructure products in Switzerland is organised via a Swiss partner.

As per 1 May 2004, Mr J. Donner (38) succeeded Mr K. Rüggeberg as a member of the Board of Directors of EXENDIS iaE in Germany, after Mr Rüggeberg was forced to resign from his position at the beginning of 2004 due to poor health. Mr Donner has extensive international experience in marketing and sales in the same field of operations as EXENDIS.

## TARGET AND STRATEGY

EXENDIS aims at achieving market leadership in several clearly defined niche markets in the field of energy conversion, reliable energy supplies and control systems. In the past few years, this strategic point of departure was already translated into concrete applications, such as structural organizational improvements (division into market units in 2000) and international expansion (merger in 2001). By concentrating the activities on Europe, knowledge and forces are clustered (2002). By investing in market knowledge and technology, the activities with respect to the segments within Energy Systems and Control Systems can be more effective. This focus shall be further sharpened in the future in order to be able to adequately support the growth in favourable segments.

Another element of the strategic focus of EXENDIS is the outsourcing of production processes. The basic philosophy here is that EXENDIS focuses on innovative ideas, whilst partners ensure a more cost-efficient implementation. The final assembly of a number of activities is done at EXENDIS as it has logistical advantages. By working with partners who carry out production in regions where labour costs are lower, EXENDIS is able to carry through product innovations that offer an increased added value for lower costs. In the Netherlands, the process of outsourcing production processes has already been completed. The outsourcing of production processes of the German subsidiary will be continued. It is expected that the process of outsourcing non-core activities with regard to the PCB assembly in Germany will be completed by the end of 2004. EXENDIS shall continue to critically review costs levels, in order to properly guarantee the flexibility and decisiveness of EXENDIS.

## Markt & Technologie

EXENDIS wil binnen de gekozen marktsegmenten dé aanbieder zijn van succesvolle powerful solutions; zij neemt daarbij een deelverantwoordelijkheid van de klant over op het betreffende vakgebied op basis van uitgebreide applicatiekennis. Het uitgangspunt van het technologisch beleid van EXENDIS is om met zo min mogelijk technische bouwstenen een zo groot mogelijke productdiversificatie tot stand te brengen. Elk marktsegment heeft zijn eigen specifieke kenmerken en stelt zijn eigen eisen. EXENDIS streeft ernaar de juiste producten- en dienstenbouwstenen te ontwikkelen om daarmee een op maatgesneden oplossing te kunnen bieden. EXENDIS slaagt hier onder andere in door een modulaire opbouw van producten aan te bieden. Deze modulaire opbouw stelt de klant in staat tegen lagere kosten de gewenste samenstelling te kiezen.

## KANSEN EN BEDREIGINGEN

De integratie van de in 2001 gefuseerde bedrijven en de reorganisatie van de gehele groep bevinden zich in een afrondende fase. Hierdoor heeft EXENDIS de afgelopen jaren in grote mate een interne focus gekend. Centraal hierbij stond het doorvoeren van noodzakelijke kostenbesparingen en daaruit voortvloeiende organisatorische aanpassingen en productinnovaties. Prioriteit in 2004 is het versterken van de commerciële kracht van de organisatie. Het continu bewaken van het kostenniveau alsmede het voortdurend blijven investeren in marktkennis en technologie zijn noodzakelijke voorwaarden om succesvol te kunnen inspelen op de kansen die de markt voor energieconversie biedt. Productinnovaties die leiden tot een hogere toegevoegde waarde tegen lagere kosten zijn essentieel om antwoord te geven op de structurele margedruk die in de markt bestaat. Een trend die zichtbaar is in de markt, is dat afnemers het aantal leveranciers terugbrengen. Deze trend biedt voor EXENDIS zowel kansen als bedreigingen. Een betrouwbare energievoorziening is een markt waar altijd behoefte aan zal blijven bestaan. In het bijzonder ziet EXENDIS kansen in de groeiemarkten Duurzame Energie (zonne-energie) en Mobiliteit. In het algemeen dient aangetekend te worden dat de mogelijkheden voor groei beperkt zijn zolang er nog geen sprake is van een conjuncturele verbetering. Door consequent te blijven in de uitvoering van haar beleid zorgt EXENDIS ervoor klaar te zijn op het moment dat het economische klimaat herstel laat zien. Bedreigingen schuilen in een aanhoudende stagnatie van de marktvraag en een bijbehorende margedruk.

## STRATEGISCHE PARTNERS

In het bedrijfsmodel van EXENDIS zijn partnerships met strategische leveranciers onmisbaar. Strategische partners zijn bedrijven die unieke, kennisintensieve halffabrikaten of eindproducten leveren, waarvan overwegend het intellectueel eigendom bij EXENDIS berust. EXENDIS focust op de innovatieve oplossingen met hoge toegevoegde waarde, terwijl de strategische partners voor een kostenefficiënte uitvoering zorgdragen. Bovendien stellen de strategische partners EXENDIS in staat om snel en flexibel in te spelen op een veranderende marktvraag, met bijbehorende marketingconcepten en technologie.

## Market & Technology

Within the selected market segment, EXENDIS wants to be the provider of successful powerful solutions, taking over part of the responsibility from the customer in this trade on the basis of extensive application knowledge. The basis of the technology policy of EXENDIS is to create as great a product diversification as possible with as few technical building blocks as possible.

Each market segment has its specific characteristics and requirements. EXENDIS aims at developing the correct products and service building blocks to provide a customer specific solution. EXENDIS succeeds here by offering, for example, a modular structure to products: this enables the customer to choose the right combination for lower costs.

## OPPORTUNITIES AND THREATS

The integration of the companies that were merged in 2001 and the reorganisation of the whole group are now in their final stages. As a result, the focus of EXENDIS has to a large extent been inward over the past years. Central to which was the implementation of necessary costs savings and the organisational changes required to effect these, as well as product innovations. The priority in 2004 is to increase the commercial power of the organisation. The continual monitoring of costs levels, as well as continued investment in market knowledge and technology, are the necessary conditions for successfully anticipating the opportunities offered by the energy conversion market. Product innovations leading to a higher added value for lower costs are essential as a response to the structural pressure on margins in the market. A clear trend in the market is that purchasers are reducing their number of suppliers. This trend presents EXENDIS with both opportunities and threats.

A market for which there will always be a need is reliable energy provision. EXENDIS sees opportunities particularly in the growth markets of Renewable Energy (solar energy) and Mobility. In general, it should be noted that the opportunities for growth are limited for as long as the economic cycle fails to turn around. Through consistency in the implementation of its policy, EXENDIS ensures that it is ready for the moment when the economy begins its recovery. Threats lie in a continued economic stagnation of market demand and related pressure on margins.

## STRATEGIC PARTNERS

In the EXENDIS business model, partnerships with strategic suppliers are essential. Strategic partners are companies that supply unique, knowledge-intensive semi-finished or finished products, the intellectual property rights of which belong mainly to EXENDIS. EXENDIS focuses on innovative solutions with high added value, whilst strategic partners ensure cost-efficient realisation. Furthermore, the strategic partners enable EXENDIS to anticipate with speed and flexibility any change in market demand, coupled with marketing concepts and technology.

## TERUGBLIK 2003 PER MARKTGROEP

### Mobiliteit

In het segment Logistiek Transport is EXENDIS Europees marktleider op het gebied van batterijladers voor elektrische heftrucks. In 2003 was er in deze markt evenals in 2002 sprake van moeilijke marktomstandigheden, waarbij de marges onder druk stonden. EXENDIS heeft door product-innovaties wederom de toegevoegde waarde voor haar klanten kunnen verhogen, door met behulp van innovatieve technologieën producten lichter, kleiner en zuiniger te maken tegen lagere kosten. In het onderste segment van deze markt ziet EXENDIS kansen om haar propositie te verbeteren door de kosten door middel van samenwerking met partners te verlagen. Hiermee zal een antwoord geboden moeten worden op de toenemende concurrentie uit lage-lonen-landen. In het segment personentransport is EXENDIS marktleider op het gebied van batterijladers voor elektrische rolstoelen. Op deze regionale markt (met name Noord-Europese landen) heeft EXENDIS haar positie in 2003 verder verstevigd. De vermogensrange van de productlijn is uitgebreid. Het verkoopteam is begin 2004 vergroot om de internationale aanwezigheid van EXENDIS in dit segment te versterken. In het segment licht personentransport is succes geboekt op het gebied van batterijladers voor elektrische fietsen.

### Duurzame Energie

In de markt voor duurzame energie is EXENDIS actief met inverters ten behoeve van zonnepanelen. Voor deze markt was 2003 een succesvol jaar. De groeiende vraag werd gedeeltelijk gedreven door de dreigende opheffing van de subsidieregeling in Nederland, waardoor klanten het profijt van de subsidieregeling zeker stelden door in 2003 te bestellen. De overheid heeft aangegeven medio 2004 te besluiten over de toekomstige invulling van de subsidieregeling, waardoor de Nederlandse markt tot die tijd zeer afwachtend zal zijn. In het kader van het streven naar een wereldwijde marktpositie zijn in 2003 succesvolle stappen gezet op de Duitse markt. EXENDIS verwacht een verdere groei in dit segment te realiseren door actieve bewerking van Europese markten in 2004. De afhankelijkheid van overheidssubsidies voor dit marktsegment blijft groot en is voorlopig bepalend voor de toekomstige groei van het marktsegment.

### Infrastructuur

De Infrastructure-markt heeft een sterk projectmatig karakter, waarin zoveel mogelijk met dezelfde technologische bouwstenen wordt gewerkt. In Nederland is de positie in dit segment van oudsher sterk in Defensie en Spoorwegen. Door bezuinigingen bij Defensie is de orderinstroom in 2003 in dit segment echter sterk afgenomen. Bij Spoorwegen zit EXENDIS bij een aantal projecten in de laatste fase. EXENDIS ziet kansen voor nieuwe projecten in deze markt, maar de langdurige besluitvormingstrajecten zorgen voor een lage voorspelbaarheid. In Duitsland wordt het bredere industriële segment bediend. Dankzij de succesvolle introductie van een nieuwe productenrange, bleef de omzet ondanks de moeilijke marktomstandigheden in dit segment stabiel.

### Componenten

EXENDIS is van oudsher een belangrijke leverancier van transformatoren en overige energieconversie-componenten. Ook deze activiteit had in 2003 te lijden onder het slechte investeringsklimaat. Met name de toelieferingen aan de machinebouwers voor de chip-industrie stond in 2003 nog altijd onder druk.

## RETROSPECTIVE 2003 PER MARKET GROUP

### Mobility

In the segment of Logistic Transport, EXENDIS is the European market leader in the field of battery chargers for electric forklift trucks. In 2003, as in 2002, conditions in this market were poor, putting pressure on margins. Through product innovations, EXENDIS has again been able to increase added value for its customers, with the help of innovative technologies to make products lighter, smaller and more economical for lower costs. In the bottom segment of this market, EXENDIS identifies opportunities to improve its position by lowering its costs through working in cooperation with partners. This should address the increasing competition from lower-wage countries.

In the people transport segment, EXENDIS is the market leader in the field of battery chargers for electric wheelchairs. In this regional market (especially North European countries) EXENDIS has further strengthened its position in 2003. The capacity range of the product line has been expanded. At the beginning of 2004 the sales team was increased to strengthen the international presence of EXENDIS in this segment. This segment has seen a success in light modes of passenger transportation in the field of battery chargers for electric bicycles.

### Renewable Energy

In the market for renewable energy, EXENDIS is active with inverters for solar panels. 2003 was a successful year for this market. Growing demand was partly driven by the threatened withdrawal of the subsidy scheme in the Netherlands, by which customers secured a profit from the subsidy scheme by placing orders in 2003. The Dutch government has indicated that it will make a decision regarding the future format of the subsidy regulation in mid 2004, meaning that the Dutch market will wait in anticipation until such time. First steps were also taken in the international market in 2003, particularly Germany. EXENDIS anticipates achieving further growth in this segment by active marketing activities on the European market in 2004. The dependence on government subsidies in this market segment remains considerable and shall determine the growth of the market segment.

### Infrastructure

The Infrastructure market is strongly characterized by projects in which we work as much as possible with the same technological building blocks. In the Netherlands the position in this segment has long been strong in Defence and Railways. Due to cut backs in Defence spending, the flow of orders in this segment in 2003 was cut substantially. In the Railways segment, EXENDIS is in the final phase of a number of projects. EXENDIS sees opportunities for new projects in this market, but drawn out decision-making processes make this hard to predict.

In Germany, the wider industrial segment is served. Thanks to the successful introduction of a new product range, turnover remained stable despite difficult market trends in this segment.

### Components

Traditionally EXENDIS has been an important supplier of transformers and other energy conversion components. This activity, too, suffered in 2003 from the bad investment climate. The supplies to machine construction for the chip industry were particularly under pressure in 2003.

## Agri

EXENDIS is wereldwijd marktleider in testapparatuur voor de melkveehouderij. Een positie die dankzij de ontwikkeling van nieuwe producten en de uitbreiding van het distributienetwerk behouden kon worden, ondanks de slechte marktomstandigheden in deze sector.

## FINANCIERING EN INVESTERINGEN

### Bijzondere lasten

In 2003 is een reorganisatievoorziening getroffen ter grootte van EUR 935.000, die in zijn geheel verband hield met de reorganisatie in Duitsland.

### Investerings

De investeringen in materiële vaste activa lagen in 2003 met EUR 0,201 miljoen ruim onder het afschrijvingsniveau van 2003. De investeringen hadden betrekking op vervangingsinvesteringen.

### Eigen vermogen

Het eigen vermogen van EXENDIS N.V. is gedaald van EUR 6,28 miljoen per ultimo 2002 naar EUR 4,69 miljoen per ultimo 2003. Deze afname wordt veroorzaakt door het nettoverlies over 2003. De solvabiliteit bedraagt hiermee 29,5% per ultimo 2003.

### Dividend

Aan de op 18 juni 2004 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld geen dividend uit te keren over het boekjaar 2003.

## HUMAN RESOURCES

Bij een onderneming die zo in beweging is met een hoge in- en uitstroom van personeel, vergt het personeelsbeleid extra aandacht. De inspanningen op het gebied van personeelsbeleid zijn erop gericht om de goede structuren te kiezen, waarin teams op basis van de juiste expertise en competenties een grote mate van zelfstandigheid en eigen verantwoordelijkheid kunnen dragen. Hierdoor wordt de ondernemingsgeest die kenmerkend is voor EXENDIS gewaarborgd.

In de technische hoogwaardige omgeving waarin EXENDIS actief is, is het essentieel om te investeren in de kwaliteiten van het personeel. EXENDIS is ervan overtuigd dat de individuele scholing van haar medewerkers zichtbaar bijdraagt aan de kwaliteit en de kracht van de onderneming. EXENDIS betreurt dat door de eerder genoemde noodzakelijke maatregelen in 2003 afscheid genomen moest worden van een aantal werknemers. Deze maatregelen zijn in goed overleg met de Nederlandse en de Duitse ondernemingsraad genomen, waarbij beide ondernemingsraden een constructieve bijdrage hebben geleverd. Het personeelsbestand van EXENDIS is afgenomen van 268 per ultimo 2002 tot 211 per 1 april 2004. De Directie van EXENDIS is het personeel zeer erkentelijk voor de positieve inzet in de afgelopen turbulente periode en de geleverde bijdrage aan de initiatieven om de uitgangspositie van EXENDIS voor de toekomst structureel te verbeteren.

## Agri

EXENDIS is a worldwide market leader in test equipment for dairy farming. A position that could be further developed due to the development of new products and the expansion of the distribution network, despite the poor market circumstances in this sector.

## FINANCING AND INVESTMENTS

### Exceptional charges

In 2003, provision for reorganisation was EUR 935,000, entirely connected with the reorganisation in Germany.

### Investments

Investments in material fixed assets in 2003 at EUR 0.201 million were well below the level of depreciation for 2003. The investments related to replacement investments.

### Equity capital

The equity capital of EXENDIS N.V. decreased from EUR 6.28 million at the end of 2002 to EUR 4.69 million at the end of 2003.

This decrease was caused by the net loss over 2003. This results in a solvency of 29.5% at the end of 2003.

### Dividend

It is proposed to the General Meeting of Shareholders to be held on 18 June, 2004 not to pay dividend over the financial year 2003.

## HUMAN RESOURCES

For a company that is undergoing substantial changes, with a relatively high turnover of staff, personnel policy requires special attention. Efforts in this area are focused on choosing good structures within which teams can work with a large degree of independence and own responsibility on the basis of the right expertise and competency. This will guarantee the entrepreneurial spirit that characterises EXENDIS. In the high-value technical environment in which EXENDIS operates, it is essential to invest in the quality of personnel. EXENDIS is convinced that the individual training of its personnel contributes visibly to the quality and strength of the company.

EXENDIS regrets that as a result of the necessary measures taken in 2003, as described above, a number of staff had to be let go. These measures were taken in close consultation with the Dutch and German works' councils, both of which made constructive contributions. The number of employees of EXENDIS fell from 268 at the end of 2002 to 211 as at 1 April 2004. The management of EXENDIS is deeply indebted to the personnel for their positive contribution over the last turbulent period and for the input they have made to initiatives to structurally improve the position of EXENDIS for the future.

## CORPORATE GOVERNANCE

EXENDIS hecht belang aan een deugdelijk en transparant ondernemingsbestuur en streeft naar een heldere communicatie hierover met alle belanghebbenden. De Directie en Raad van Commissarissen hebben de nieuwe Nederlandse Corporate Governance code van commissie Tabaksblat dan ook met belangstelling ontvangen. De Directie zag hierin aanleiding om het bestaande Corporate Governance beleid aan de nieuwe Corporate Governance code te toetsen. Hiertoe heeft de onderneming een scan laten uitvoeren. Concluderend kan worden gesteld dat EXENDIS de Code Corporate Governance op hoofdpunten onderschrijft. De code biedt op een aantal punten nieuwe inzichten of vereist formalisering van de reeds gebruikelijke praktijk. De voorbereidingen om op termijn op deze punten aan de code te voldoen zijn inmiddels gestart. Op andere punten zijn de best practice bepalingen geënt op grotere beursfondsen, waarbij de betreffende punten voor kleine beursfondsen niet werkbaar of vanuit kostenoverwegingen niet wenselijk zijn. In 2004 zal verdere opvolging gegeven worden aan de uitkomst van de Corporate Governance scan, waarna EXENDIS per 1 januari 2005 volledig conform "de pas toe of leg uit"-regel van de code Corporate Governance zal rapporteren.

## INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

EXENDIS zal met ingang van 1 januari 2005 haar resultaten verantwoorden op grond van de International Financial Reporting Standards (IFRS). De voorbereidingen hiervoor zijn reeds gestart. De effecten van toepassing van IFRS op de rapportage van EXENDIS worden momenteel in kaart gebracht. Een element waarop de toepassing van IFRS invloed zal hebben is de waardering van de ontwikkelingskosten.

## VOORUITZICHTEN

De in 2003 genomen maatregelen zullen vanaf 2004 effect sorteren. Voor de Duitse organisatie is 2004 een jaar waarin moet blijken of de genomen maatregelen afdoende zijn. EXENDIS zal in 2004 voortgaan met het uitbesteden van niet-kernactiviteiten. De prioriteiten voor 2004 zijn het stringent blijven bewaken van het kostenniveau en het op peil houden van de innovatieve kracht van de organisatie. Verder zal EXENDIS haar commerciële slagkracht versterken en de marktwerking intensiveren. Door de organisatorische aanpassingen en de scherpere strategische focus bevindt EXENDIS zich in een goede uitgangspositie om te profiteren zodra marktherstel optreedt. EXENDIS N.V. ziet echter voorsnog geen indicatie voor marktherstel. Daarom is het te vroeg om een betrouwbare voorspelling te doen ten aanzien van de resultaatontwikkeling in 2004.

Ede, 16 april 2004  
Ir.B.M.A. Jankovich



## CORPORATE GOVERNANCE

EXENDIS attaches importance to a sound and transparent company management and aims for clear communications with all interested parties. The Management and the Supervisory Board have therefore responded with interest to the new Dutch Corporate Governance Code from the Tabaksblat Committee. The Management decided on the basis of this to review its existing Corporate Governance policy against the new Corporate Governance code, and carried out a scan for this purpose.

A conclusion drawn from this is that EXENDIS subscribes to the main principles of the Corporate Governance Code. The Code offers new perspectives on a number of points or requires formalising of current normal practice. Preparations to meet the requirements of the code on these points are already underway. On other issues, the best practice provisions are aimed at larger listed companies, such that these points are unworkable for smaller listed companies or undesirable because of costs considerations.

In 2004 further action will be taken in response to the results of the Corporate Governance scan, whereupon, as per 1 January 2005, EXENDIS shall report fully in accordance with the 'apply or explain' rule of the Corporate Governance Code.

## INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

As from 1 January 2005, EXENDIS shall report its results on the basis of the International Financial Reporting Standards (IFRS). Preparations for this are already underway. The effects of applying the IFRS to the reporting of EXENDIS are currently being assessed. An element that will be influenced by the application of the IFRS is the valuation of development costs.

## OUTLOOK

The measures taken in 2003 will yield results from 2004 onwards. For the German organisation, 2004 is a year in which it should become clear whether the measures taken are sufficient.

In 2004, EXENDIS shall continue to outsource its non-core activities. Priorities for 2004 are to continue to monitor costs levels carefully and to maintain the level of the innovative strength of the organisation. In addition, EXENDIS shall strengthen its commercial power and intensify its marketing. Due to organisational changes and a sharper strategic focus, EXENDIS finds itself in a good position to rapidly benefit from a recovery in its markets. However, EXENDIS N.V. sees no

indications of market recovery at this point in time. It is therefore too early to make a reliable prediction with respect to the development of results in 2004.

Ede, 16 April 2004  
B.M.A. Jankovich

## Geconsolideerde balans

per 31 december 2003 voor resultaatbestemming  
(in duizenden euro's)

## Consolidated Balance Sheet

per 31 December 2003 before appropriation of result  
(in thousands of euros)

### ACTIVA

	31 december 2003 €	31 december 2002 €	
<b>VASTE ACTIVA</b>			<b>FIXED ASSETS</b>
Materiële vaste activa	1.781	2.228	Tangible fixed assets
Financiële vaste activa	44	44	Financial fixed assets
Vaste activa	<u>1.825</u>	<u>2.272</u>	fixed assets
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>			<b>CURRENT ASSETS</b>
Vorraden	4.172	3.845	Stocks
Vorderingen	7.743	10.729	Receivables
Liquide middelen	<u>2.188</u>	<u>545</u>	Cash at bank and in hand
Vlottende activa	<u>14.103</u>	<u>15.119</u>	Current assets
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<u>15.928</u>	<u>17.391</u>	<b>TOTAL ASSETS</b>

### ASSETS

PASSIVA

LIABILITIES

	31 december 2003 €	31 december 2002 €	
<b>EIGEN VERMOGEN</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Geplaatsd kapitaal	479	479	Issued capital
Agioreserve	5.576	5.576	Share Premium reserve
Herwaarderingsreserve	2	27	Revaluation reserve
Overige reserves	193	3.386	General reserve
Onverdeeld resultaat	-1.556	- 3.193	Undistributed result
	4.694	6.275	
<b>VOORZIENINGEN</b>	1.956	1.353	<b>PROVISIONS</b>
<b>SCHULDEN</b>			<b>DEBTS</b>
Langlopende schulden	911	1.109	Long-term debts
Kortlopende schulden	8.367	8.654	Current liabilities
Totaal schulden	9.278	9.763	Total debts
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>15.928</b>	<b>17.391</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening over het boekjaar 2003

(In duizenden euro's)

## Consolidated Profit- and Loss Account over the year 2003

(in thousands of euros)

	2003 €	2002 €	
<b>NETTO OMZET</b>	33.360	37.814	<b>NET TURNOVER</b>
Mutatie voorraad halffabrikaat, onderhanden werk en gereed product	<u>-698</u>	<u>-292</u>	Change in stocks, semi-manufactures, work in progress and finished goods
<b>SOM DER BEDRIJFS- OPBRENGSTEN</b>	32.662	37.522	<b>TOTAL OPERATING INCOME</b>
Kosten van materialen, hulpstoffen en uitbesteed werk	15.773	18.364	Costs of materials, resources and subcontractors' costs
Personeelskosten	12.087	13.799	Personnel costs
Reorganisatiekosten	935	200	Restructuring costs
Afschrijving immateriële vaste activa	-	302	Depreciation on intangible fixed assets
Afschrijving "impairment" goodwill	-	3.898	Depreciation "impairment" goodwill
Afschrijving materiële vaste activa	636	810	Depreciation on tangible fixed assets
Overige bedrijfskosten	<u>4.640</u>	<u>4.946</u>	Other operating expenses
<b>SOM DER BEDRIJFSLASTEN</b>	<u>34.071</u>	<u>42.319</u>	<b>TOTAL OPERATING EXPENSES</b>
<b>BEDRIJFSRESULTAAT</b>	-1.409	-4.797	<b>OPERATING RESULT</b>
Rentelasten/baten	-228	-302	Financial expenditure
Resultaat financiële vaste activa	<u>-</u>	<u>25</u>	Income from financial fixed assets
<b>UITKOMST DER FINANCIËLE BATEN EN LASTEN</b>	<u>-228</u>	<u>-277</u>	<b>RESULT OF FINANCIAL INCOME AND EXPENDITURE</b>
<b>RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTINGEN</b>	-1.637	-5.074	<b>RESULT ON ORDINARY OPERATIONS BEFORE TAX</b>
Belasting resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>81</u>	<u>1.881</u>	Taxation
<b>RESULTAAT NA BELASTINGEN</b>	<u>-1.556</u>	<u>-3.193</u>	<b>RESULT AFTER TAX</b>



## Geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar 2003

(In duizenden euro's)

## Consolidated Cash Flow Statement over the year 2003

(in thousands of euros)

	2003 €	2002 €	
<b>BEDRIJFSRESULTAAT</b>	-1.409	-4.797	<b>OPERATING RESULT</b>
Afschrijvingen	636	5.010	Depreciation in operating result
Mutatie voorzieningen	603	-545	Changes in provisions
<b>VERANDERINGEN IN WERKKAPITAAL</b>			<b>CHANGES IN WORKING CAPITAL</b>
Vorraden	-327	1.406	Stocks
Vorderingen	2.986	-2.497	Receivables
Kortlopende schulden	152	792	Current liabilities
<b>KASSTROOM UIT WERKKAPITAAL</b>	2.811	-299	<b>CASH FLOW FROM OPERATIONS</b>
Betaalde en ontvangen rente	-228	-302	Interest paid and received
Diverse resultaten financiële vaste activa	-	25	Income from financial fixed assets
Betaalde belasting naar de winst	81	1.881	Taxation on result
	-147	1.604	
<b>KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	2.494	973	<b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>
Investerings materiële vaste activa	-201	-673	Investments tangible fixed assets
Desinvesteringen geconsolideerde groepsmaatschappijen	13	1.225	Disinvestments tangible Fixed assets
<b>KASSTROOM UIT INVESTERINGS- ACTIVITEITEN</b>	-188	552	<b>CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES</b>
Aflossing langlopende schulden	-198	-159	Redemption long term debts
Dividend	-	-216	Dividends paid
Inkoop eigen aandelen	-	-218	Acquisition of own shares
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	-198	-593	<b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>
<b>SALDO KASSTROMEN (transporteren)</b>	2.108	932	<b>NET CASH FLOW (to be transferred)</b>

	2003 €	2002 €	
<b>SALDO KASSTROMEN</b> (van transport)	2.108	932	<b>NET CASH FLOW</b> (transferred)
<b>OVERIGE MUTATIES IN MIDDELEN</b>			<b>OTHER MOVEMENTS IN FUNDS</b>
Koersverschillen	-26	-55	Changes in exchange rates
Mutatie in liquide middelen	2.082	877	Movement in balance of funds
Balans liquide middelen per 1 januari	-3.142	-4.019	Balance cash at bank and in hand 1 January
<b>BALANS LIQUIDE MIDDELEN EN BANCAIRE VERPLICHTINGEN PER 31 DECEMBER</b>	<b>-1.060</b>	<b>-3.142</b>	<b>BALANCE CASH AT BANK AND IN HAND AND CURRENT LIABILITIES BANK 31 DECEMBER</b>

## GRONDSLAGEN VOOR DE JAARREKENING

### Algemeen

De jaarrekening is opgemaakt in overeenstemming met de bepalingen van Titel 9, Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek.

De financiële gegevens van EXENDIS N.V. zijn opgenomen in de geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht. Als gevolg daarvan is de vennootschappelijke winst- en verliesrekening van EXENDIS N.V. verkort weergegeven, zoals is toegestaan conform de bepalingen van Titel 9, Boek 2, Artikel 402 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek.

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

### Consolidatieprincipes

De financiële gegevens van EXENDIS N.V. en haar 100% dochtermaatschappijen zijn opgenomen in de geconsolideerde balans en de winst- en verliesrekening, uitgaande van de methode van integrale consolidatie.

De geconsolideerde dochtermaatschappijen 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
- Deltronic Kft., Boedapest, Hongarije
- industrie automation Energiesysteme GmbH, March-Buchheim, Duitsland
- industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG, March-Buchheim, Duitsland
- industrie automation Energiesysteme AG, Biel, Zwitserland
- industrie automation Sistemas de Energia Electrónica SL, Zamudio, Spanje

## NOTES TO THE ACCOUNTS

### General

The financial statements are governed by the provisions of Title 9, Book 2 of the Netherlands Civil Code.

The financial data of EXENDIS N.V. are incorporated in the consolidated balance sheet, profit and loss account and cash flow statement. Consequently, a simplified presentation has been effected for the corporate profit and loss account of EXENDIS N.V. as permitted under the provisions of Title 9, Book , Article 402 of the Netherlands Civil Code.

All amounts are stated in thousands of euros, unless stated otherwise.

### Consolidation Principles

The financial data of EXENDIS N.V. and its 100% subsidiaries are included in the consolidated balance sheet and profit and loss account, according to the method of full consolidation.

The consolidated group companies at year end 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
- Deltronic Kft., Budapest, Hungary
- industrie automation Energiesysteme GmbH, March-Buchheim, Germany
- industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG, March-Buchheim, Germany
- industrie automation Energiesysteme AG, Biel, Switzerland
- industrie automation Sistemas de Energia Electrónica SL, Zamudio, Spain

### Vreemde valuta

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 herwaarderingsreserve (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.

### Algemene grondslagen van waardering en bepaling van het resultaat

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten. De bepaling van vermogen en resultaat op basis van de actuele waarde leidt niet tot sterk afwijkende resultaten ten opzichte van die op basis van historische kosten, tenzij anders vermeld.

### Stelselwijziging

In 2003 heeft een stelselwijziging plaatsgevonden met betrekking tot de presentatie van bijzondere resultaten. In overeenstemming met de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving in Nederland, zijn de bijzondere resultaten in de jaarrekening 2003 van Exendis N.V. verantwoord als bedrijfslasten uit gewone bedrijfsuitoefening. Dit betekent met betrekking tot 2003 dat bijzondere lasten voor een bedrag van € 935.000 verantwoord zijn als bedrijfslast uit gewone bedrijfsuitoefening. Als gevolg van deze stelselwijziging zijn de vergelijkende cijfers aangepast. Een bedrag van € 4.098.000 dat in de jaarrekening 2002 verantwoord was als buitengewone last, is in de vergelijkende cijfers verantwoord als bedrijfslast uit gewone bedrijfsuitoefening. De belasting hierover, voor een bedrag van € 1.414.000, is in de vergelijkende cijfers verantwoord onder het belastingresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening.

De stelselwijziging heeft geen invloed op het vermogen en het resultaat.

## BALANS

### Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen aanschafwaarde minus lineaire afschrijvingen op basis van de geschatte economische levensduur van de activa of lagere bedrijfswaarde.

### Financiële vaste activa

De dochtermaatschappijen waarop EXENDIS invloed van betekenis heeft, worden gewaardeerd op netto vermogenswaarde overeenkomstig de waarderingsgrondslagen van EXENDIS. De andere deelnemingen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere opbrengstwaarde.

### Foreign exchange

Financial statements of subsidiaries denominated in foreign currencies are translated into euro. Assets and liabilities as well as the profit and loss account are translated against the rates at the end of the financial year. The effect of translating the profit- and loss account against closing rates in stead of average rates is minimal.

Differences in value arising from the translation of shareholders' equity of foreign subsidiaries are directly added or charged to the revaluation reserve for exchange differences on foreign subsidiaries under shareholders' equity.

Transactions in foreign currencies are accounted for at the exchange rates prevailing at the date of the transactions. Assets and liabilities at balance sheet date are translated at exchange rates ruling at balance sheet date. Foreign exchange differences from these transactions are recognised in the profit and loss account.

### Accounting and valuation principles

The financial statements are based on historical costs. Equity and income based on actual costs would not lead to results, which differ considerably from those based on historic costs.

### Changes in accounting policy

In 2003 a change of accounting policy is made in respect of the presentation of extraordinary results. As required by the accounting guidelines in the Netherlands, the exceptional results in the annual accounts 2003 of Exendis N.V. have been presented as operating results. For 2003 this implies that exceptional expenses for an amount of € 935.000 are presented as operating results. As a consequence of this change in accounting policy an amount of € 4.098.000 extraordinary result 2002 has been presented as operating results in the comparable figures. The taxes thereon, for an amount of € 1.414.000 have been included in taxation in the comparable figures.

The change in accounting policy has no effect on equity and result.

## BALANCE SHEET

### Tangible Fixed Assets

The tangible fixed assets are stated at cost less straight-line depreciation based on the estimated economic useful life of the assets or at lower going concern value.

### Financial Fixed Assets

The subsidiaries upon which considerable influence in terms of business and financial policy can be exercised by EXENDIS are stated at their net asset value based on the accounting principles of EXENDIS.

Other participations are stated at historical cost unless there is a permanent decline in value.

### Vorraden

Grondstoffen en handelsgoederen worden opgenomen tegen inkoopwaarde of lagere marktwaarde.

Halffabrikaten, onderhanden werk en gereed product zijn gewaardeerd tegen de vervaardigingskosten, waarin begrepen opslagen voor indirecte fabricagekosten en overhead. In geval van lagere opbrengstverwachtingen worden voorzieningen getroffen.

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

Bij de waardering van voorraden wordt rekening gehouden met voorzieningen voor het risico van incurantie.

Vooruitontvangen termijnen op onderhanden werk worden op de voorraden in mindering gebracht.

### Vorderingen

De vorderingen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorziening voor dubieuze vorderingen.

### Voorzieningen

De voorziening voor latente belastingverplichtingen vloeit voort uit tijdelijke verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering. Latente belastingverplichtingen worden berekend tegen het geldende belastingtarief en gewaardeerd op nominale waarde. Voor zover de looptijd hiervan gelijk is, worden latente belastingvorderingen gesaldeerd met latente belastingverplichtingen. Netto latente belastingvorderingen worden niet gewaardeerd tenzij realisatie daarvan in de toekomst redelijkerwijs te verwachten is en de omvang op betrouwbare wijze is vast te stellen.

De voorziening voor garantiekosten dient ter dekking van de verwachte toekomstige garantiekosten betreffende reeds voor balansdatum verkochte en geleverde goederen. De voorziening is gebaseerd op een ervaringspercentage van de omzet.

De voorziening voor integratie- en reorganisatiekosten is gevormd ter dekking van integratie- en reorganisatiekosten zoals deze voortvloeien uit het beleid van de Raad van Bestuur. Deze voorziening wordt binnen één jaar aangewend.

De voorzieningen zijn opgenomen voor hun nominale waarde.

### Schulden

De langlopende schulden en kortlopende schulden zijn opgenomen tegen nominale waarde. Aflossingsverplichtingen voor het komende boekjaar zijn opgenomen onder de kortlopende schulden.

### Stocks

Raw materials and trade stock are stated at cost or lower market value.

Semi-manufactures, work in progress and finished goods are valued against the manufacturing costs including a surcharge for absorption of overhead, less a provision for impending losses on uncompleted contracts.

Profits on transactions between consolidated companies are excluded from the valuation.

A provision for the risk of obsolescence has been taken into consideration.

Invoiced instalments on work in progress are deducted from stocks.

### Receivables

Receivables are stated at face value less a provision for bad debts, if considered necessary.

### Provisions

Deferred income tax provisions derive from timing differences in valuation between these statements and those for taxation purposes. Deferred income taxes are calculated at the prevailing tax rate and are stated at nominal value. Deferred tax assets are offset against deferred tax liabilities, taking into account the terms of the tax deferrals. Net deferred tax assets are not valued unless their future realisation can reasonably be expected.

The provision for guarantee costs reflects the expected future guarantee costs from goods already sold and delivered before balance sheet date. The provision is based on an experience rate of turnover.

The provision for integration and restructuring costs is necessary to cover restructuring expenses as planned by the management board. This short-term provision will be used within one year.

Provisions are stated at face value.

### Liabilities

Long-term debts and current liabilities are stated at face value. Redemptions due within one year are classified as current liabilities.

## WINST- EN VERLIESREKENING

### Algemeen

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

### Netto omzet

Dit betreft de opbrengst van aan derden geleverde goederen en diensten onder aftrek van kortingen exclusief de over de omzet geheven belastingen. Realisatie van de omzet vindt plaats op het moment van levering.

### Kosten van onderzoek en ontwikkeling

De kosten van onderzoek en ontwikkeling worden direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

### Afschrijvingen

De afschrijvingen worden naar tijdsgelang vanaf het moment van ingebruikname van het actief berekend over de aanschaffingswaarden 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 %

### Vennootschapsbelasting

De vennootschapsbelasting is berekend over het resultaat tegen de geldende tarieven rekeninghoudend met de fiscale permanente verschillen. De belastingen verschuldigd over de tijdelijke verschillen tussen de aldus berekende belastingen en de fiscale verschuldigde belastingen worden gemuteerd op de voorziening latente belastingen.

### 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.

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT

### General

Income and expenses are recorded in the year to which they pertain.

### Net Turnover and profit recognition

This represents sales to third parties excluding value-added tax, sales tax and discounts. The turnover is recognised at delivery.

### Research and Development costs

Research and development costs are directly charged to the profit and loss account.

### Depreciation

Assets acquired during the financial year are depreciated from the time of initial use. Depreciation on tangible fixed assets is based on the following percentages per year:

• Land	nil
• Buildings	3,5%
• Machinery and Equipment	20 – 33 1/3%
• Other Tangible Fixed Assets	25 %

### Income tax

The income taxes for the year is determined based on the earnings reported, adjusted for permanent differences between income as calculated for financial and tax reporting, and is calculated at the current tax rates. Differences between income as calculated for financial and tax reporting are reflected as deferred taxes.

### Cash flow statement

The consolidated cash flow statement is drawn up by the indirect method. Receipts and payments in respect of interest and taxation are included in cash flows from operations. Dividends paid are included in cash flow from financing activities. The acquisition price of new acquired consolidated group companies is included under cash flows from investing activities, if and so far as payment is done in cash and after deduction of cash held by the newly acquired group company.

## TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

(in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld)

## NOTES TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(In thousands of euros unless stated otherwise)

### VASTE ACTIVA

#### MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Gebouwen en terreinen Land and buildings €	Machines en installaties Machinery and equipment €	Andere bedrijfs- middelen Other Fixed Assets €	Totaal Total €	
Boekwaarde bij aanvang boekjaar	636	988	604	2.228	Opening balance
Mutaties in 2003:					Movements in 2003:
Investerings	3	48	150	201	Investments
Desinvesteringen	-	-	-13	-13	Disinvestments
Afschrijvingen	-56	-317	-262	-635	Depreciation
Boekwaarde bij einde boekjaar	583	719	479	1.781	Closing balance
Einde van het boekjaar:					End of financial year:
Aanschafwaarde	1.709	3.888	3.220	8.817	Purchase value
Cumulatieve afschrijvingen	1.126	3.169	2.741	7.036	Accumulated depreciation
Boekwaarde	583	719	479	1.781	Book value

De bedrijfspanden in Ede, met een boekwaarde van € 497.000, hebben een getaxeerde actuele waarde van ongeveer € 1.360.000. De actuele waarde van overige activa verschilt niet significant van de gerapporteerde boekwaarde.

#### Financiële vaste activa

Dit omvat een 12% deelneming in het aandelenkapitaal van C.T.I. Electronics Corporation Ltd., Stratford, VS, welke is gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs. Wijzigingen hebben niet plaatsgevonden.

The current value of the company building in Ede amounts to approximately € 1.360.000. The book value is € 497.000. The current value of the other tangible fixed assets does not differ significant from reported book value.

#### Financial Fixed Assets

This contains a participation of 12% in the share capital of C.T.I. Electronics Corporation Ltd., Stratford, USA, which is stated at cost price. No changes did occur.

## VLOTTENDE ACTIVA

## CURRENT ASSETS

	31 december 2003 €	31 december 2002 €	
<b>Vorraden</b>			<b>Stocks</b>
Materialen en halffabrikaten	2.829	2.367	Materials and semi-manufactures
Onderhanden werk	319	528	Work in progress
Gereed product en handelsgoederen	<u>1.024</u>	<u>971</u>	Finished products and merchandise
	4.172	3.866	
Vooruitontvangen termijnen op onderhandenwerk	<u>-</u>	<u>-21</u>	Invoiced instalments on work in progress
	<u>4.172</u>	<u>3.845</u>	
<b>Vorderingen</b>			<b>Receivables</b>
Handelsdebiteuren	6.584	6.292	Trade debtors
Vennootschapsbelasting	763	2.097	Income tax receivable
Overige vorderingen	<u>396</u>	<u>2.340</u>	Other receivables
	<u>7.743</u>	<u>10.729</u>	

De vennootschapsbelastingvordering bestaat uit een latente belastingvordering van € 810.000 en een latente belastingschuld ad € 47.000. Naar verwachting wordt de latente vennootschapsbelastingvordering in de komende 4 jaren gerealiseerd.

The income tax receivable is a so called deferred tax receivable € 810.000 with a deduction of the deferred tax liability € 47.000. It is expected that this deferred tax receivable will be realised in the coming 4 years.

### Liquide middelen

Van de liquide middelen staat een bedrag van € 170.000 niet ter vrije beschikking van de vennootschap.

### Cash at Bank and in Hand

An amount of € 170.000 of cash at bank and in hand is not freely available.

## EIGEN VERMOGEN

Zie toelichting op de vennootschappelijke balans (pagina 27).

## SHAREHOLDERS' EQUITY

For an explanation reference is made to the company Balance Sheet (page 27).

## VOORZIENINGEN

## PROVISIONS

	Latente belasting- verplichtingen	Garantie- verplichtingen	Integratie- en reorganisatie- kosten	Overige	Totaal	
	Deferred income Tax	Guarantee costs	Integration and Restructuring costs	Other	Total	
	€	€	€	€	€	
Saldo bij aanvang boekjaar	-	656	603	94	1.353	Opening balance
Dotaties	64	10	643	15	732	Additions
Onttrekking	-17	-	-65	-	-82	Withdrawal
Saldering met latente belasting vordering	-47	-	-	-	-47	Balanced with tax receivable
Saldo ultimo boekjaar	-	666	1.181	109	1.956	Closing balance

De voorziening voor integratie- en reorganisatiekosten dient ter dekking van de integratie- en reorganisatiekosten zoals deze door de Raad van Bestuur zijn gepland.

The provision for integration and restructuring costs is accounted for to cover restructuring expenses as planned by the Managing Board.

De voorzieningen hebben een resterende looptijd van minder dan 1 jaar.

The provisions have a remaining duration of less than 1 year.

## LANGLOPENDE SCHULDEN

## LONG-TERM DEBTS

	Totaal 2003	Verschuldigd binnen 1 jaar	Totaal 2002	Verschuldigd binnen 1 jaar	
	Total 2003	Due within 1 year	Total 2002	Due within 1 year	
	€	€	€	€	
Leningen van kredietinstellingen	343	151	501	159	Loans from credit institutions, euro
Lening van aandeelhouders	719	-	767	-	Loans from shareholders, euro
Totaal	1.062	151	1.268	159	Total
Aflossing volgend boekjaar	151		159		Redemption subsequent financial year
Langetermijn-bestanddeel van leningen	911		1.109		Long-term portion of loans

De leningen van kredietinstellingen hebben een resterende looptijd van minder dan 5 jaar. De gemiddelde interestvoet op deze leningen is ca. 7,3 %. Deze leningen zijn aangegaan door industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG. Daarnaast heeft de groep een kredietfaciliteit ten bedrage van € 5.490.000 voor het aangaan van korte termijn leningen, waarvan op de balansdatum voor een bedrag van € 3.248.000 gebruik is gemaakt.

The loans from credit institutions have a remaining duration of less than 5 years. The average interest rate on these loans is approx. 7,3 %. These loans have been obtained by industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG. In addition the group has at this moment a credit line for € 5.490.000 for entering short term loans, of which € 3.248.000 has been used at balance sheet date.



Ten behoeve van de leningen en de vermelde kredietfaciliteiten zijn de materiële vaste activa, voorraden en vorderingen als zekerheid verstrekt. Voorts is uit deze kredietfaciliteit voor € 159.000 aangewend voor bankgaranties jegens banken van geconsolideerde dochtermaatschappijen ter dekking van kredietfaciliteiten in rekening-courant.

De lening van aandeelhouders is verstrekt door de voormalige aandeelhouder van iaE en in het kader van de fusie overeengekomen. De lening is renteloos tot 1 januari 2004. De lening wordt terugbetaald na goedkeuring van de jaarrekening 2003 indien en voor zover het geconsolideerde eigen vermogen hoger is dan 33% van het geconsolideerde balanstotaal.

The loans and the mentioned credit line are on security of pledging tangible fixed assets, stocks and debtors. Furthermore for an amount of € 159.000 is used, out of this credit line, for bank guarantees towards banks of consolidated group companies to secure overdraft facilities.

The loan from shareholders is provided by the former shareholder of the iaE group and is agreed on in the framework of the merger. The loan bears no interest till January 1, 2004. The loan will be repaid after adoption of the 2003 annual accounts if and so far as consolidated equity will exceed 33% of the consolidated balance sheet total.

## KORTLOPENDE SCHULDEN

	31 december 2003 €	31 december 2002 €
Banken	3.248	3.687
Aflossing langlopende schulden volgend boekjaar	151	159
Handelscrediteuren	1.948	1.602
Loonbelasting en premies sociale verzekeringen	478	609
Overige schulden	<u>2.542</u>	<u>2.597</u>
	<u>8.367</u>	<u>8.654</u>

## CURRENT LIABILITIES

Banks  
Redemption subsequent financial  
year long-term debts  
Trade creditors  
Tax and social insurance contributions  
Other liabilities

## NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

### Garanties

Op 31 december 2003 had EXENDIS voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot banken en andere garanties en andere zaken voortkomend uit de normale bedrijfsvoering. EXENDIS heeft per 31 december 2003 garanties gesteld voor een totaalbedrag van € 101.625 (31 december 2002: € 20.000).

### Huur

EXENDIS heeft langetermijn-huurovereenkomsten gesloten voor gebouwen. De huur over 2003 bedroeg € 492.000. Voor 2004 is een huurbedrag overeengekomen van € 360.000. Deze huur wordt gecontinueerd onder bepaalde voorwaarden. De huurovereenkomst eindigt per 31 december 2009.

### Leaseverplichtingen

EXENDIS is operational-lease verplichtingen aangegaan voor een totaalbedrag van € 279.000. Van dit bedrag is € 121.000 binnen 1 jaar verschuldigd.

## FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

## COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

### Guarantees

At 31 December 2003 EXENDIS had contingent liabilities in respect of banks and other guarantees and other matters arising in the ordinary course of business. EXENDIS has given, as at 31 December 2003, guarantees amounting € 101.625 (31 December 2002: € 20.000).

### Rent

EXENDIS has long-term rental agreements for buildings. The rent for 2003 amounted to € 492.000. For 2004 the rent has been agreed to the amount of € 360.000. This rent is to be continued under given conditions. The rental agreement ends at 31 December 2009.

### Operational lease

EXENDIS entered into operational lease commitments for a total amount of € 279.000. Of this amount € 121.000 is due within 1 year.

## FINANCIAL INSTRUMENTS

The majority of activities of EXENDIS N.V. takes place in Euros within the Euro zone. Therefore EXENDIS does rarely use financial instruments. At balance sheet date there are no outstanding forward exchange contracts.

## TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld.)

### Gemiddeld aantal werknemers

De gemiddelde personeelsbezetting in 2003 was 266 (2002: 308) omgerekend op fulltime-basis.

### Personeelskosten

De personeelskosten omvatten mede sociale lasten van € 2.115.000 (2002: € 2.158.000) en pensioenkosten van € 258.000 (2002: € 243.000).

## NOTES TO THE CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

in thousands of Euros unless stated otherwise

### Average Number of Employees

The average number of employees in 2003 was 266 (2002: 308) based on full time equivalent.

### Personnel expenses

The personnel expenses do contain social security premiums of € 2.115.000 (2002: € 2.158.000) and pension costs of € 258.000 (2002: € 243.000).

### BIJZONDERE BEDRIJFSLASTEN

	2003 €
Dotatie aan de voorziening voor integratie- en reorganisatiekosten	935
Afschrijving 'impairment' goodwill	-
	<u>935</u>

Gedurende het boekjaar 2003 is € 935.000 ten laste van het resultaat gebracht als gevolg van reorganisatiekosten ten behoeve van industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG in Duitsland.

De vergelijkende cijfers zijn aangepast als gevolg van een stelselwijziging. De afschrijving 'impairment' goodwill en de reorganisatiekosten ten behoeve van groepsmaatschappij Exendis B.V. waren in de jaarrekening 2002 van Exendis N.V. gepresenteerd als buitengewone last. Deze last is nu verantwoord als bedrijfslast uit gewone bedrijfsuitoefening.

### EXCEPTIONAL OPERATING EXPENSES

	2002 €	
	200	Restructuring costs
	<u>3.898</u>	Depreciation impairment goodwill
	<u>4.098</u>	

In the financial year 2003 an amount of € 935.000 has been expensed as a consequence of restructuring industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG in Germany.

The comparable figures have been adjusted as a consequence of a change in accounting policies. The depreciation of goodwill based on impairment testing and the restructuring costs for group company Exendis B.V. were presented as extraordinary result in the annual accounts 2002 of Exendis N.V. These exceptional expenses are now presented as operating expenses.

### OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

	2003 €
Verkoopkosten	1.653
Algemene kosten	1.497
Huisvestingskosten	798
Productiekosten	414
Overige personeelskosten	<u>278</u>
	<u>4.640</u>

### Resultaat financiële vaste activa

Winst verkoop deelneming Beijing  
Delong Electric Power Equipment Co. Ltd.

-

### OTHER OPERATING EXPENSES

	2002 €	
	1.898	Selling expenses
	1.384	General expenses
	994	Housing expenses
	490	Production expenses
	<u>180</u>	Other personnel costs
	<u>4.946</u>	

**Income from  
financial fixed assets**  
Profit on sale of subsidiary Beijing  
Delong Electric Power Equipment Co. Ltd.

25

### Vennootschapsbelasting

De gerapporteerde belastingen als percentage van de resultaten vóór belastingen (exclusief de resultaten van niet-geconsolideerde deelnemingen) bedraagt -4,9% (2002: -36,9%). De verlaagde belastingdruk is het gevolg van de beperking van de fiscale verliesverrekening in Nederland tot het geïnvesteerd vermogen inzake buitenlandse deelnemingen. 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:

	2003 %	2002 %	
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlands tarief	-34,5	-34,5	Income tax expense based on domestic rates
Invloed van buitenlandse belastingtarieven	-0,7	-2,4	Effect of foreign income tax rates
Andere verschillen	30,3	0,0	Other differences
<b>Belastingen vermeld in de winst- en verliesrekening</b>	<b>-4,9</b>	<b>-36,9</b>	<b>Taxation shown in the Profit and Loss Account</b>

### Income tax

The reported taxation in a percentage of results before taxation (excluding results of non consolidated companies) amounts -4,9% (2002: -36,9%). The reduced tax burden is the result of limitation of the fiscal loss account in the Netherlands to the capital invested in foreign participations. 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:

### Informatie naar marktsegment

Marktsegment	2003	2002	Market segment
	Omzet/Turnover €	Omzet/Turnover €	
Mobility	21.131	23.703	Mobility
Infrastructure, Renewable Energy en Control Systems Components	10.449 <u>1.780</u>	12.063 <u>2.048</u>	Infrastructure, Renewable Energy and Control Systems Components
<b>Totaal</b>	<b><u>33.360</u></b>	<b><u>37.814</u></b>	<b>Total</b>

### Information per market segment

### Informatie naar regio

Regio	2003	2002	Region
	Omzet/Turnover €	Omzet/Turnover €	
Europa	32.110	35.728	Europe
Azië	<u>1.250</u>	<u>2.086</u>	Asia
<b>Totaal</b>	<b><u>33.360</u></b>	<b><u>37.814</u></b>	<b>Total</b>

### Information per region

## Vennootschappelijke balans

per 31 december 2003 voor resultaatbestemming  
(in duizenden euro's)

### ACTIVA

	<u>31 december 2003</u>	<u>31 december 2002</u>	
	€	€	
<b>VASTE ACTIVA</b>			<b>FIXED ASSETS</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	497	530	<b>Tangible fixed assets</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<u>3.758</u>	<u>4.888</u>	<b>Financial fixed assets</b>
	<u>4.255</u>	<u>5.418</u>	
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>			<b>CURRENT ASSETS</b>
<b>Vorderingen</b>			<b>Receivables</b>
Vorderingen op geconsolideerde groepsmaatschappijen	658	727	Receivables consolidated subsidiaries
Overige vorderingen	<u>695</u>	<u>2.056</u>	Other receivables
	1.353	2.783	
Liquide middelen	<u>1.024</u>	<u>63</u>	Cash at bank and in hand
	<u>2.377</u>	<u>2.846</u>	
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<u>6.632</u>	<u>8.264</u>	<b>TOTAL ASSETS</b>

### PASSIVA

	<u>31 december 2003</u>	<u>31 december 2002</u>	
	€	€	
<b>EIGEN VERMOGEN</b>			<b>SHAREHOLDER'S EQUITY</b>
Geplaatst kapitaal	479	479	Issued capital
Agioreserve	5.576	5.576	Share Premium Reserve
Herwaarderingsreserve	2	27	Revaluation reserve
Overige reserves	193	3.386	General reserve
Onverdeeld resultaat	<u>-1.556</u>	<u>-3.193</u>	Undistributed result
	4.694	6.275	
Voorzieningen	106	95	Provisions
Kortlopende schulden	<u>1.832</u>	<u>1.894</u>	Current liabilities
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<u>6.632</u>	<u>8.264</u>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>

## Vennootschappelijke winst- en verliesrekening 2003

(in duizenden euro's)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
	€	€	
Netto resultaat deelnemingen	-1.605	-879	Net Result of Group Companies
Overige resultaten	<u>49</u>	<u>-2.314</u>	Other proceeds and charges
Netto resultaat na belastingen	<u>-1.556</u>	<u>-3.193</u>	Net result after tax

## Company Balance Sheet

per 31 December 2003 before appropriation of result  
(in thousands of euros)

### ASSETS

	<u>31 december 2003</u>	<u>31 december 2002</u>	
	€	€	
<b>VASTE ACTIVA</b>			<b>FIXED ASSETS</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	497	530	<b>Tangible fixed assets</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<u>3.758</u>	<u>4.888</u>	<b>Financial fixed assets</b>
	<u>4.255</u>	<u>5.418</u>	
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>			<b>CURRENT ASSETS</b>
<b>Vorderingen</b>			<b>Receivables</b>
Vorderingen op geconsolideerde groepsmaatschappijen	658	727	Receivables consolidated subsidiaries
Overige vorderingen	<u>695</u>	<u>2.056</u>	Other receivables
	1.353	2.783	
Liquide middelen	<u>1.024</u>	<u>63</u>	Cash at bank and in hand
	<u>2.377</u>	<u>2.846</u>	
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<u>6.632</u>	<u>8.264</u>	<b>TOTAL ASSETS</b>

### LIABILITIES

	<u>31 december 2003</u>	<u>31 december 2002</u>	
	€	€	
<b>EIGEN VERMOGEN</b>			<b>SHAREHOLDER'S EQUITY</b>
Geplaatst kapitaal	479	479	Issued capital
Agioreserve	5.576	5.576	Share Premium Reserve
Herwaarderingsreserve	2	27	Revaluation reserve
Overige reserves	193	3.386	General reserve
Onverdeeld resultaat	<u>-1.556</u>	<u>-3.193</u>	Undistributed result
	4.694	6.275	
Voorzieningen	106	95	Provisions
Kortlopende schulden	<u>1.832</u>	<u>1.894</u>	Current liabilities
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<u>6.632</u>	<u>8.264</u>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>

## Company Profit and Loss Account 2003

(in thousands of euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
	€	€	
Netto resultaat deelnemingen	-1.605	-879	Net Result of Group Companies
Overige resultaten	<u>49</u>	<u>-2.314</u>	Other proceeds and charges
Netto resultaat na belastingen	<u>-1.556</u>	<u>-3.193</u>	Net result after tax

## Toelichting op de vennootschappelijke balans

(in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld)

## Notes to the Company Balance Sheet

(In thousands of euros unless stated otherwise)

### VASTE ACTIVA

### FIXED ASSETS

#### Materiële vaste activa

#### Tangible fixed assets

	2003	
	€	
Boekwaarde bij aanvang boekjaar	530	Opening balance
Mutatie in 2003: Afschrijvingen	<u>-33</u>	Movements in 2003: Depreciation
Boekwaarde bij einde boekjaar	<u>497</u>	Closing balance
Bestaande uit:		End of financial year:
Aanschafwaarde	1.090	Purchase value
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-593</u>	Accumulated depreciation
Boekwaarde	<u>497</u>	Closing balance

#### Financiële vaste activa

#### Financial fixed assets

	31 december 2003	31 december 2002	
	€	€	
Geconsolideerde deelnemingen	907	2.537	Consolidated subsidiaries
Lening groepsmaatschappij	<u>2.851</u>	<u>2.351</u>	Loan to group company
	<u>3.758</u>	<u>4.888</u>	

#### Deelnemingen

#### Subsidiaries

	2003	2002	
	€	€	
Netto vermogenswaarde aanvang boekjaar	2.537	3.453	Net asset value at beginning of financial year
Mutaties in 2003:			Movements in 2003:
Oprichting deelneming EXENDIS Renewable Energy B.V.	-	18	Founding subsidiary EXENDIS Renewable Energy B.V.
Koersverschillen buitenlandse deelnemingen	-25	-55	Exchange differences foreign subsidiaries
Resultaat boekjaar	<u>-1.605</u>	<u>-879</u>	Net result subsidiaries
Netto vermogenswaarde ultimo boekjaar	<u>907</u>	<u>2.537</u>	Net asset value end of financial year

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

- Deltronic Kft, Boedapest, Hongarije;
- 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 N.V. has direct interests 100% in the following subsidiaries:

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

	2003 €	2002 €	
<b>LENING GROEPSMAATSCHAPPIJ</b>			<b>LOAN TO GROUP COMPANY</b>
Saldo bij aanvang boekjaar	2.351	5.925	Opening balance
Mutaties in 2003:			Movements in 2003:
Verstreking lening	500	-	Granted loan
Kwijtschelding lening	-	-3.574	Waived loan
Netto vermogenswaarde ultimo boekjaar	<u>2.851</u>	<u>2.351</u>	Closing balance

De lening is rentedragend tegen een interest van 5% per jaar en wordt in 10 jaar terugbetaald

The loan bears an interest of 5% and will be repaid in 10 years.

	2003 €	2002 €	
<b>EIGEN VERMOGEN</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
<b>Geplaatst aandelenkapitaal</b>			<b>Issued Capital</b>
Geplaatst kapitaal begin boekjaar	479	479	Issued capital beginning financial year
Mutaties:			Movements:
Wijziging nominale waarde van aandelen	-	-	Change of par value of shares
Geplaatst kapitaal einde boekjaar	<u>479</u>	<u>479</u>	Issued capital at the end of the financial year

Het maatschappelijk kapitaal van EXENDIS N.V. bedraagt € 1,6 miljoen.

The authorised share capital of EXENDIS N.V. amounts € 1,6 million.

Per 31 december 2003 zijn 1.917.712 aandelen met een nominale waarde van € 0,25 uitgegeven en volgestort. In totaal zijn hiervan 175.000 aandelen in het bezit van de vennootschap.

As per 31 December 2003 1,917,712 shares with a par value of € 0,25 are issued and fully paid up, of which 175,000 shares are owned by the company.

	2003 €	2002 €	
<b>AGIORESERVE</b>			<b>SHARE PREMIUM RESERVE</b>
Agioreserve aanvang boekjaar	5.576	5.576	Share Premium Reserve at the beginning of the financial year
Wijziging nominale waarde van aandelen	-	-	Change of par value of shares
Agioreserve einde boekjaar	<u>5.576</u>	<u>5.576</u>	Share Premium Reserve at the end of the financial year

Van de agioreserve is € 148.000 fiscaal belast bij uitkering.

An amount of € 148.000 of the share premium reserve is taxable on (re) payment.

	2003 €	2002 €	
<b>HERWAARDERINGSRESERVE</b>			<b>REVALUATION RESERVE</b>
Herwaarderingsreserve aanvang boekjaar	27	82	Revaluation reserve at the beginning of the financial year
Koersverschillen	-25	-55	Exchange differences
Herwaarderingsreserve einde boekjaar	2	27	Revaluation reserve at the end of the financial year

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

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

	2003 €	2002 €	
<b>OVERIGE RESERVES</b>			<b>GENERAL RESERVE</b>
Overige reserves bij aanvang boekjaar	3.386	3.183	General reserve at the beginning of the financial year
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	-3.193	637	Distribution of result previous year
Uitgekeerd dividend	193	3.820	Paid dividend
Inkoop van 60.000 eigen aandelen	-	-216	Acquisition of 60,000 own shares
	-	-218	
Saldo overige reserves ultimo boekjaar	193	3.386	General reserve at the end of the financial year

	31 december 2003 €	31 december 2002 €	
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>			<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Kortlopende schulden groepsmaatschappijen	1.589	1.676	Current liabilities group companies
Overige schulden	243	218	Other liabilities
	1.832	1.894	

## NIET UIT DE BALANS BLIKENDE VERPLICHTINGEN

### Fiscale eenheid

EXENDIS N.V. vormt met alle Nederlandse groepsmaatschappijen een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting; als gevolg hiervan is de vennootschap mede hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelastingsschulden van de combinatie als geheel.

### Hoofdelijke aansprakelijkheid

EXENDIS N.V. is hoofdelijk aansprakelijk voor de terugbetaling van de lening van aandeelhouders ad € 719.000. Aan het einde van 2003 bedroeg de maximale aansprakelijkheid € 219.000.

### Bankgaranties

EXENDIS N.V. heeft een bankgarantie verstrekt van € 500.000 aan de Duitse bank inzake de deelneming industrie automation Energiesysteme GmbH & Co. KG.

### Financieringstoezeggingen

EXENDIS N.V. (EXENDIS Holding B.V.) heeft toegezegd additionele financiering te verstrekken aan de Duitse groepsmaatschappij industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG voor een bedrag van € 500.000 in de vorm van een lening. De toezegging heeft als doel de verbetering van de financieringsstructuur van deze groepsmaatschappij.

## COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

### Fiscal unity

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

### Severally liable

EXENDIS N.V. is limited liable for the repayment of the shareholder loan amounting € 719.000 on balance sheet date. At the end of 2003 the liability is at the maximum € 219.000.

### Bankguarantee

EXENDIS N.V. has given a bankguarantee for the amount of € 500.000 for industrie automation Energiesysteme GmbH & Co. KG in Germany to the bank.

### Finance commitments

EXENDIS N.V. (EXENDIS Holding B.V.) has committed themselves to pay an additional amount of € 500.000 to the German group company industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG by means of a loan. The objective of this commitment is to strengthen the finance structure of this group company.

## Overige informatie

### Raad van bestuur

De bezoldiging van de voorzitter van de Raad van Bestuur, Jhr. Ir. B.M.A. Jankovich bedroeg over 2003: € 210.000 (2002: € 205.000). De voorzitter van de Raad van Bestuur, Jhr. Ir. B.M.A. Jankovich heeft 500.000 aandelen EXENDIS N.V.

### Aandelen-optierechten

In 2003 zijn geen optierechten op verwerving van aandelen EXENDIS N.V. verleend. Eerder verleende optierechten aan leidinggevenden (1997) zijn verjaard in 2002 zonder dat deze zijn uitgeoefend.

### Raad van commissarissen

#### Jhr. Mr. F.J. Loudon (voorzitter)

Geboortedatum : 01-06-1938  
Nationaliteit : Nederlands  
Datum eerste benoeming : 13-01-1986  
Beroep : Toezichthouder bij  
verschillende vennootschappen  
Aandelen EXENDIS N.V. : Geen

#### Prof. Ir. M. Antal

Geboortedatum : 13-02-1936  
Nationaliteit : Nederlands  
Datum eerste benoeming : 15-04-1988  
Beroep : Voorzitter IOP-EMVT  
Aandelen EXENDIS N.V. : Geen

#### Jhr. Ir. J.B. Jankovich

Geboortedatum : 23-09-1935  
Nationaliteit : Nederlands  
Datum eerste benoeming : 19-03-1998  
Hoofdfunctie : Algemeen Directeur  
Westerheide Holding B.V.  
Aandelen EXENDIS N.V. : 98.296

#### Dr. R. Hofmeister

Geboortedatum : 23-11-1938  
Nationaliteit : Duits  
Datum eerste benoeming : 16-03-2001  
Beroep : Algemeen Directeur van  
industrie automation Groep,  
Heidelberg, Duitsland  
Aandelen EXENDIS N.V. : 540.000

## Other Information

### Management Board

The remuneration of the chairman of the Management Board, Jhr. Ir. B.M.A. Jankovich over 2003 amounted for € 210.000 (2002: € 205.000). Jhr. Ir. B.M.A. Jankovich has 500.000 shares of EXENDIS N.V.

### Stock Option Rights

In 2003 no option rights for the acquisition of shares EXENDIS N.V. were granted. Previous granted option rights to executive staff members (1997) expired in 2002 without being exercised.

### Supervisory Board

#### Jhr. Mr. F.J. Loudon (chairman)

Date of Birth : 01-06-1938  
Nationality : Dutch  
First appointment : 13-01-1986  
Occupation : Member of the supervisory  
board of several  
companies  
Shares EXENDIS N.V. : None

#### Prof. Ir. M. Antal

Date of Birth : 13-02-1936  
Nationality : Dutch  
First appointment : 15-04-1988  
Occupation : Chairman IOP-EMVT  
Shares EXENDIS N.V. : None

#### Jhr. Ir. J.B. Jankovich

Date of Birth : 23-09-1935  
Nationality : Dutch  
First appointment : 19-03-1998  
Main function : Managing director of  
Westerheide Holding B.V.  
Shares EXENDIS N.V. : 98.296

#### Dr. R. Hofmeister

Date of Birth : 23-11-1938  
Nationality : German  
First appointment : 16-03-2001  
Occupation : General manager of industrie  
automation Group,  
Heidelberg, Germany  
Shares EXENDIS N.V. : 540.000



### Honorering 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 (2002: € 10.000).

Het aantal leden van de Raad van Commissarissen per eind 2003 was 4 (2002: 4).

### Overige opmerkingen

Naast de hierboven vermelde, zijn volgens het AFM-register de volgende meldingen van belangen van meer dan 5% in het aandelenkapitaal van de vennootschap bekend.

Deze aandeelhouders zijn:

Dhr. E.M. Aarts (5,08%)

G.H. Van Andel Holding-1 B.V. (5,3%)

### Remuneration of Supervisory Board

The remuneration, which is independent of the company's result, per member of the Supervisory Board amounted for € 10.000 (2002: € 10.000).

The number of members of the Supervisory Board as at year-end 2003 was 4 (2002: 4).

### Other remarks

According to the AFM register the following announcements of stockholders are known, who hold an interest of more than 5% in the company, besides the above-mentioned.

These shareholders are:

Dhr. E.M. Aarts (5,08%)

G.H. Van Andel Holding-1 B.V. (5,3%)

## 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

Het verlies over het boekjaar 2003 bedraagt € 1.556.000. Voorgesteld wordt dit verlies in mindering te brengen op de overige reserves.

### Dividendvoorstel

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgesteld geen dividend uit te keren (2002: € 0,00).

## Supplementary Information

### PROVISIONS OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION CONCERNING APPROPRIATION OF PROFIT

Article 26 of the 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 Management Board. The amount of the percentage and the disposal thereof must be determined and approved by the Board.

2. The remaining and consequently accessible profit distribution is freely at the disposal of the General Meeting of Shareholders, 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 loss over the financial year 2003 amounts to € 1.556.000 proposed is to withdraw this amount from the general reserve.

### Proposed dividend

The proposal to the General Meeting of Shareholders is not to distribute dividend for the year 2003 (2002: € 0,00).

## Accountantsverklaring

### OPDRACHT

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2003 van EXENDIS N.V. te Ede gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

### WERKZAAMHEDEN

Onze controle is verricht overeenkomstig algemeen in Nederland aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichting in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de leiding van de vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

### OORDEEL

Wij zijn van oordeel dat deze jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen op 31 december 2003 en van het resultaat over 2003 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Nieuwegein, 16 april 2004

Blömer,  
accountants en adviseurs

## Auditor's Report

### ASSIGNMENT

We have audited the financial statements of EXENDIS N.V., Ede for the financial year 2003. These are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these accounts based on our audit.

### SCOPE

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the Netherlands. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management as well as evaluating the overall presentation of the financial statement. In our view our audit provides a reasonable basis for our opinion.

### OPINION

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the company as of 31 December 2003 and of the result for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the Netherlands and comply with the financial reporting requirements included in Part 9, Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Nieuwegein, 16 April 2004

Blömer,  
accountants en adviseurs

Raad van commissarissen  
Supervisory board

Jhr. Mr. F.J. Loudon | voorzitter/chairman  
Prof. Ir. M. Antal  
Jhr. Ir. J.B. Jankovich  
Dr. R. Hofmeister

Directeur  
Director

Jhr. Ir. B.M.A. Jankovich

Colofon

BRP Communicatie  
Ontwerp & Vormgeving  
Design & Artwork

Drukkerij de Rijn  
Productie  
Production