

.mobility

Jaarverslag 2005 / Annual Report 2005

.renewable energy

.infrastructure



KENGETALLEN

(x € 1.000)

KEY FIGURES

(x € 1,000)

	2005*	2004*	2003	2002	2001	
	€	€	€	€	€	
Omzet	16.412	30.143	32.662	37.522	37.221	Operating Income
Bedrijfsresultaat	-1.714	-533	-1.409	-699	1.219	Operating Result
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen						Result on Ordinary Operations after Tax
• voor afschrijving goodwill	-1.297	-1.086	-1.556	-311	968	• before goodwill depreciation
• na afschrijving goodwill	-1.297	-1.086	-1.556	-509	783	• after goodwill depreciation
Buitengewoon resultaat na belastingen	-	-	-	-2.684	-146	Extraordinary Result after Tax
Netto resultaat						Net result
• voor afschrijving goodwill	-1.297	-1.086	-1.556	-442	822	• before goodwill depreciation
• na afschrijving goodwill	-1.297	-1.086	-1.556	-3.193	637	• after goodwill depreciation
Cash-flow	-851	-514	-920	1.817	1.705	Cash-flow
Eigen vermogen voor resultaatbestemming	2.817	4.096	4.694	6.275	9.957	Shareholders' Equity before appropriation of result
Totaal vermogen	4.883	12.503	15.928	17.391	22.728	Balance sheet total
Investerings materiële vaste activa	16	267	201	673	857	Investments tangible fixed assets
Afschrijvingen	446	572	636	1.112	1.068	Depreciation
Afschrijvingen in buitengewoon resultaat	-	-	-	3.898	-	Depreciation in extraordinary result
Gemiddeld aantal medewerkers	51	231	266	308	321	Average number of Employees
In € per aandeel van € 0,25						In € per share of € 0,25
Netto resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening						Result on Ordinary Operations after Tax
• voor afschrijving goodwill	-0,74	-0,62	-0,89	-0,18	0,54	• before goodwill depreciation
• na afschrijving goodwill	-0,74	-0,62	-0,89	-0,29	0,43	• after goodwill depreciation
Netto resultaat						Net result
• voor afschrijving goodwill	-0,74	-0,62	-0,89	-0,25	0,46	• before goodwill depreciation
• na afschrijving goodwill	-0,74	-0,62	-0,89	-1,83	0,35	• after goodwill depreciation
Dividend in contanten	-	-	-	-	0,12	Dividend in Cash
Eigen vermogen voor resultaatbestemming	1,60	2,32	2,69	3,60	5,52	Shareholders' Equity before appropriation of result
Aantal aandelen einde boekjaar (x 1.000)	1.763	1.763	1.743	1.743	1.803	Number of shares at year-end (x 1.000)
Hoogste koers in boekjaar	3,60	3,30	2,80	6,21	7,60	Highest stock market price
Laagste koers in boekjaar	1,75	2,40	1,15	1,55	4,50	Lowest stock market price
Slotkoers	2,00	2,80	2,53	2,12	5,94	Closing stock market price

* Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards (IFRS)

* First time application of International Financial Reporting Standards (IFRS)

INHOUD**CONTENTS****PROFIEL EXENDIS N.V.** 4**PROFILE EXENDIS N.V****AAN DE AANDEELHOUDERS** 6**TO THE SHAREHOLDERS****VERSLAG VAN DE DIRECTIE** 7**DIRECTORS' REPORT****JAARREKENING 2005****ANNUAL ACCOUNTS 2005**

1. Geconsolideerde balans	14
2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	15
3. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	16
4. Grondslagen voor de financiële verslaggeving	17
5. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	22
5.1 Materiële vaste activa	22
5.2 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	22
5.3 Overige financiële vaste activa	23
5.4 Voorraden	23
5.5 Onderhanden werken	24
5.6 Handels- en overige vorderingen	24
5.7 Liquide middelen	24
5.8 Activa aangehouden voor verkoop	25
5.9 Eigen vermogen	25
5.10 Opgenomen leningen	27
5.11 Voorzieningen	27
5.12 Handels- en overige schulden	28
5.13 Voorwaardelijke verplichtingen	28
5.14 Financiële instrumenten	28
5.15 Verbonden partijen	29
5.16 Gebeurtenissen na balansdatum	29
5.17 Andere bedrijfsopbrengsten	30
5.18 Loonkosten	30
5.19 Overige waardeveranderingen	30
5.20 Andere bedrijfslasten	30
5.21 Belastingen uit gewone bedrijfsuitoefening	30
5.22 Bijzondere posten	31
5.23 Gesegmenteerde informatie	31
6. Aansluitoverzichten inzake de eerste toepassing van IFRS	32
7. Vennootschappelijke jaarrekening	33
7.1 Materiële vaste activa	35
7.2 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	35
7.3 Financiële vaste activa	35
7.4 Activa aangehouden voor verkoop	37
7.5 Eigen vermogen	37
7.6 Voorwaardelijke verplichtingen	38

<i>Consolidated balance sheet</i> 1.
<i>Consolidated income statement</i> 2.
<i>Consolidated cash flow statement</i> 3.
<i>Accounting principles</i> 4.
<i>Notes to the consolidated financial statements</i> 5.
<i>Tangible fixed assets</i> 5.1
<i>Deferred tax receivables and liabilities</i> 5.2
<i>Other financial fixed assets</i> 5.3
<i>Inventories</i> 5.4
<i>Work in progress</i> 5.5
<i>Trade and other receivables</i> 5.6
<i>Liquid assets</i> 5.7
<i>Assets held for sale</i> 5.8
<i>Shareholders' equity</i> 5.9
<i>Loans granted and taken</i> 5.10
<i>Provisions</i> 5.11
<i>Trade and other payables</i> 5.12
<i>Contingencies</i> 5.13
<i>Financial instruments</i> 5.14
<i>Related parties</i> 5.15
<i>Subsequent events</i> 5.16
<i>Other operating income</i> 5.17
<i>Wages and salaries</i> 5.18
<i>Other value changes</i> 5.19
<i>Other operating costs</i> 5.20
<i>Taxes from normal operations</i> 5.21
<i>Exceptional items</i> 5.22
<i>Information per segment</i> 5.23
<i>Reconciliation statement regarding first time application IFRS</i> 6.
<i>Company financial statements</i> 7.
<i>Tangible fixed assets</i> 7.1
<i>Deferred tax receivables and liabilities</i> 7.2
<i>Financial fixed assets</i> 7.3
<i>Assets held for sale</i> 7.4
<i>Shareholders' equity</i> 7.5
<i>Contingencies</i> 7.6

OVERIGE GEGEVENS 38**OTHER INFORMATION****ACCOUNTANTSVERKLARING** 39**REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS**

PROFIEL EXENDIS N.V.

POWERFUL SOLUTIONS IN ENERGIECONVERSIE

EXENDIS geniet een uitstekende reputatie op het gebied van energieconversie, betrouwbare energievoorzieningen en gerelateerde meet- en regeltechniek. EXENDIS verzorgt de ontwikkeling, productie, verkoop en after-sales service van batterijladers, inverters, converters, gelijkrichters en voedingen, zowel voor standaard als klantspecifieke oplossingen. De **kracht** van EXENDIS schuilt in haar innovatieve vermogen. In nauwe samenwerking met opdrachtgevers worden concepten voor het oplossen van applicatievraagstukken ontwikkeld. Deze concepten worden vertaald in nieuwe **powerful solutions**: concrete producten waarin elektrotechniek, elektronica, mechanische constructies en software zijn geïntegreerd. Dit kunnen eenvoudige tot complexe systemen zijn, afhankelijk van de eisen en omstandigheden van de opdrachtgever.

De missie van EXENDIS is om te voorzien in de menselijke behoefte aan elektrische energie, in de juiste vorm, op de juiste plaats en met zo min mogelijk belasting voor natuur en milieu.

EXENDIS is werkzaam binnen de **markten** Mobiliteit, Duurzame Energie en Infrastructuur. De doelstelling van EXENDIS is het behalen van het marktleiderschap op enkele bewust gekozen nichemarkten.

PROFILE EXENDIS N.V.

POWERFUL SOLUTIONS IN ENERGY CONVERSION

EXENDIS enjoys an excellent reputation in the area of energy conversion, reliable energy supply and related control systems. EXENDIS provides the development, production, sales and after sales service of battery chargers, inverters, converters, rectifiers and power supplies, both for standard as for customer-specific solutions. The **strength** of EXENDIS is found in its innovative capacity. In close collaboration with customers, concepts are developed to solve application problems. These concepts are translated into new **powerful solutions**: specific products integrating electrical engineering, electronics, mechanical constructions and software. Depending on the customer's requirements and circumstances, these products range from simple to very complex systems.

EXENDIS' mission is to meet the human demand for electrical energy in the right form, in the right place, and with the least possible impact on nature and the environment.

EXENDIS is active in the Mobility, Renewable Energy and Infrastructure **markets**. EXENDIS' objective is to be the market leader in carefully selected niche markets.

POWERFUL SOLUTIONS IN ENERGY CONVERSION			
MOBILITEIT <i>MOBILITY</i>	DUURZAME ENERGIE <i>RENEWABLE ENERGY</i>	INFRASTRUCTUUR <i>INFRASTRUCTURE</i>	MARKTEN MARKETS
PERSONENTRANSPORT <i>PEOPLE TRANSPORT</i>	ZONNE-ENERGIE <i>SOLAR ENERGY</i>	SPOORWEGEN <i>RAILWAYS</i>	SEGMENTEN SEGMENTS
WEGTRANSPORT <i>ROAD TRANSPORT</i>	BRANDSTOF-CEL <i>FUEL-CELL</i>	JACHTBOUW <i>SHIPBUILDING</i>	
		DEFENSIE <i>DEFENCE</i>	
		AGRI	

MOBILITEIT

Personentransport EXENDIS is, door de kwaliteit en betrouwbaarheid van haar producten, in Europa uitgegroeid tot één van de belangrijkste leveranciers van batterijladers en batterijbewakingssystemen voor elektrische rolstoelen en scootmobiel. EXENDIS richt zich op voorzieningen voor minder valide gebruikers van deze transportmiddelen. Daarnaast is EXENDIS actief in de groeiende markt van het overig licht personentransport, zoals batterijladers voor elektrische fietsen.

Wegtransport EXENDIS levert DC/DC omvormers en batterijbewakingssystemen aan vrachtwagenfabrikanten. De omvormers zorgen ervoor dat de spanning van de batterij wordt omgevormd in een spanning die in de bestuurderscabine nodig is voor het voeden van de radio en andere elektronische apparatuur. Het batterijbewakingssysteem geeft o.a. inzicht in de gezondheids- en de ladingstoestand van de batterij en kan daarnaast elektrische gebruikers afkoppelen om te zorgen dat er altijd voldoende elektrische energie in de batterij aanwezig is om de motor te kunnen starten.

MOBILITY

Passenger Transport Based on the quality and reliability of its products, EXENDIS has become one of Europe's leading suppliers of battery chargers and battery management systems for electric wheelchairs and scoot mobiles. EXENDIS focuses on provisions for semi-disabled users of these transport vehicles. EXENDIS is also active in the growing market for other light means of passenger transportation, such as supplying battery chargers for electric bicycles.

Road Transport EXENDIS supplies DC/DC converters and battery management systems to truck manufacturers. These converters ensure the conversion of the battery's voltage to a voltage required in the driver's cabin to feed the radio and other electronic equipment. The battery management system provides insight into matters such as the health and charge-status of the battery and can also disconnect electrical applications to ensure that the battery maintains sufficient electrical energy to start the engine at all times.

PROFIEL EXENDIS N.V.

DUURZAME ENERGIE

Zonne-energie In het zonne-energie segment biedt EXENDIS omvormers aan, die fotonvoltaïsche zonnepanelen verbinden met het elektriciteitsnet. Systemen kunnen variëren van 10 kW tot meer dan 300 kW. EXENDIS streeft naar een sterke internationale marktpositie op deze snelgroeïende markt. Om slagvaardig te kunnen opereren 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, beginnend bij zonne-energie. EXENDIS Renewable Energy B.V. neemt daarnaast deel in diverse, deels gesubsidieerde, projecten die zich richten op decentrale energieopwekking door middel van brandstofcel technologie, waarbij EXENDIS bijdraagt op het gebied van energieconversie en regel elektronica.

INFRASTRUCTUUR

Spoorwegen EXENDIS levert een bijdrage aan een meer betrouwbare infrastructuur van het Nederlandse spoorwegennet. Zij doet dit in opdracht van en in nauwe samenwerking met de verantwoordelijke spoorweginstanties, door ontwikkeling, productie en onderhoud van klantspecifieke Statische Frequentie-Omvormers, Gelijkrichters en UPS-systemen voor bijvoorbeeld seininstallaties.

Jachtbouw EXENDIS biedt innovatieve oplossingen in de vorm van boordnetvoedingen en shore converters (omvormers) voor scheepsapplicaties, met name voor grotere luxe motor- en zeiljachten, die de grote verscheidenheid aan verschillende walstroom wereldwijd geschikt maken voor scheepsapparatuur. Hierdoor worden jachten tevens in staat gesteld te voldoen aan milieueisen in jachthavens. EXENDIS werkt aan het versterken van haar positie als leverancier van boordnetvoedingen en shore converters voor de grotere jachten.

Defensie EXENDIS is een gerenommeerde leverancier van de Landmacht, Luchtmacht en Marine van een aantal NAVO-landen. EXENDIS is aanspreekpunt voor vragen over betrouwbare energievoorzieningen en het omvormen van elektrische energie voor alle Defensieonderdelen. 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.

Agri 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.

PROFILE EXENDIS N.V.

RENEWABLE ENERGY

Solar Energy In the solar energy segment, EXENDIS offers converters that connect photovoltaic solar panels to the electricity grid. The systems can range from a capacity of 10 KW to more than 300 kW. EXENDIS' goal is to achieve a strong international market position in this fast growing market. To operate decisively in this market, EXENDIS incorporated subsidiary EXENDIS Renewable Energy B.V. in 2002. Using the most advanced energy conversion products and services, EXENDIS Renewable Energy B.V. focuses on applications in the area of renewable energy, starting with solar energy. EXENDIS Renewable Energy B.V. also participates in various, partly subsidised, projects, which focus on decentralised energy-generation by means of fuel cell technology, in which EXENDIS makes a contribution in the field of energy conversion and control electronics.

INFRASTRUCTUUR

Railways EXENDIS contributes to a more reliable infrastructure of the Dutch railway networks. This is done by order of and in close collaboration with the responsible railway authorities by developing, producing and maintaining customer-specific Static Frequency Converters, Rectifiers and UPS systems, for example for signalling systems.

Shipbuilding EXENDIS offers innovative solutions in the form of on-board mains supplies and shore converters for maritime applications, in particular for larger yachts, to make the widely varying electricity shore supplies worldwide suitable for maritime equipment. This also enables yachts to meet the environmental requirements set by marinas. EXENDIS works on strengthening its position as a supplier of on-board mains supplies and shore converters for larger yachts.

Defence EXENDIS is a reputable supplier of a number of NATO countries' Armies, Air Forces and Navies. EXENDIS is the point of contact for questions regarding reliable energy supplies and converting electrical energy for all Defence forces. Solutions vary from battery chargers and power supplies for communication systems to battery maintenance workshops on air bases. In Europe, EXENDIS focuses primarily on Navy applications.

Agri EXENDIS is active in the dairy farming market with specialist measuring equipment that enables dairy farmers to verify that the milking equipment is set correctly. Optimal settings in the milking stables result in higher milk yields. Many years of expertise 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 2005 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 39 van dit verslag. Wij hebben deze jaarrekening met inbegrip van het daarin verwerkte voorstel om geen dividend uit te keren geaccordeerd en bieden u deze ter beoordeling aan. Wij adviseren u deze jaarrekening goed te keuren.

De Raad van Commissarissen is in 2005 zeer betrokken geweest bij de ontwikkelingen van EXENDIS en haar dochterondernemingen. De Directie heeft ons frequent mondeling en schriftelijk geïnformeerd. De Raad heeft in 2005 zes maal met de Directie vergaderd over de commerciële, operationele, strategische en organisatorische ontwikkelingen. 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. Ook zijn de onderwerpen corporate governance en risicobeheersing aan de orde geweest, alsmede enkele concrete posities.

Het afgelopen jaar werd gekenmerkt door ingrijpende maatregelen bij diverse dochterondernemingen. De overdracht van de voormalige Duitse dochter iaE aan de curator is afgesloten en de maatregelen bij de Nederlandse dochter EXENDIS B.V. zijn conform plan uitgevoerd. De getroffen maatregelen hebben hun effect gesorteerd. EXENDIS is teruggekeerd naar een nichebedrijf in een vergelijkbare vorm waarin het voor de fusie in 2001 met iaE succesvol heeft geopereerd. EXENDIS zal, in deze nieuwe fase, verdere samenwerking met derden onderzoeken.

In 2005 is de samenstelling van de Raad van Commissarissen sterk veranderd. De heren F. Loudon, M. Antal en R. Hofmeister zijn in 2005 afgetreden. De heer F. Loudon heeft zich 19 jaar ingezet als commissaris van EXENDIS N.V., en had reeds in 2004 aangegeven af te willen treden. De heer M. Antal, die 18 jaar als commissaris werkzaam is geweest, kreeg een benoeming bij een gerelateerd technisch programma. Dit had wellicht een belangenconflict kunnen veroorzaken, waarom ook hij tijdens de jaarvergadering 2005 is afgetreden. De heer R. Hofmeister heeft ervoor gekozen zich in te zetten voor een doorstart van de voormalig Duitse dochter iaE en is ter voorkoming van belangenverstrengeling afgetreden als commissaris. De Raad van Commissarissen en de Directie zijn de afgetreden commissarissen zeer erkentelijk voor de grote inzet en bijdrage die zij gedurende vele jaren hebben geleverd. De Raad van Commissarissen is per 27 oktober 2005 versterkt met de heren Th. R. Bremer en W.M. Steenstra Toussaint.

De Raad van Commissarissen heeft de heer B. Jankovich gevraagd en bereid gevonden aan te blijven als directeur van EXENDIS N.V. en EXENDIS B.V. Afhankelijk van de behaalde resultaten zal per 1 januari 2007 de directievoering van dochter EXENDIS B.V. overgaan naar de huidige general manager en voorzitter van het Management Team van EXENDIS B.V. De heer B. Jankovich zal vanaf 1 januari 2007 de directievoering van EXENDIS N.V. continueren op basis van aangepaste arbeidsvoorwaarden. De Raad van Commissarissen wil de Directie en medewerkers bedanken voor hun betrokkenheid en inzet in 2005. Dankzij de succesvol doorgevoerde maatregelen is EXENDIS weer in staat te bouwen aan haar toekomst.

Ede, 31 maart 2006
Jhr.ir. J.B. Jankovich
Mr Th. R. Bremer
Mr. W.M. Steenstra Toussaint

TO THE SHAREHOLDERS

OF EXENDIS N.V.

In accordance with Article 18 of the Articles of Association, the Board of Directors has drawn up the financial statements for the 2005 financial year and presented these statements to us. Blömer Accountants en Adviseurs, chartered accountants in Nieuwegein, have audited the financial statements and issued an unqualified report. The auditor's report can be found on page 39 of this report. We have adopted these financial statements, including the proposal not to distribute any dividend, and submit these statements for your assessment. We recommend that you approve these financial statements.

In 2005, the Supervisory Board was closely involved in the developments at EXENDIS and its subsidiaries. The Board of Directors informed us frequently, both verbally and in writing. In 2005, the Supervisory Board met six times with the Board of Directors to discuss the commercial, operational, strategic and organisational developments. In addition, a large number of informal discussions were conducted between the Board of Directors and individual members of the Supervisory Board. During the meetings and discussions, we focused on the development of the operating result and the short-term and long-term strategies. Corporate governance and risk management were also discussed, as well as a number of concrete positions.

The past year was dominated by drastic measures at various subsidiaries. The transfer of the former German subsidiary iaE to the administrator has been completed and the measures at the Dutch subsidiary EXENDIS B.V. were implemented according to plan. The measures introduced have had the required effect. EXENDIS has returned to being a niche company in a form comparable to that in which it operated successfully before the merger with iaE in 2001. In this new phase, EXENDIS will study further cooperation with third parties.

The composition of the Supervisory Board changed substantially in 2005. Messrs F. Loudon, M. Antal and R. Hofmeister stepped down in 2005. Mr F. Loudon has been active as a member of the Supervisory Board of EXENDIS N.V. for 19 years and had already indicated in 2004 his desire to step down. Mr M. Antal, who has been a Supervisory Board member for 18 years, was appointed to a related technical programme. This could have created a conflict of interest, which is why he stepped down during the 2005 Annual Meeting. Mr R. Hofmeister has chosen to focus on a continuation of the former German subsidiary iaE and stepped down as a Supervisory Board member to prevent any conflict of interest. The Supervisory Board and the Board of Directors wish to express their gratitude to the former Supervisory Board members for the great efforts and contributions they have made over many years. Messrs Th. R. Bremer and W.M. Steenstra Toussaint have joined the Supervisory Board as per 27 October 2005.

The Supervisory Board has asked Mr B. Jankovich to remain as director of EXENDIS N.V. and EXENDIS B.V., to which he has agreed. Depending on the results achieved, the management of subsidiary EXENDIS B.V. will, as of 1 January 2007, be transferred to the current general manager and chairman of the management team of EXENDIS B.V. Mr. B. Jankovich will continue the management of EXENDIS N.V. as of 1 January 2007 under amended employment terms and conditions. The Supervisory Board would like to express its gratitude to the Board of Management and the employees for their commitment and efforts in 2005. As a result of the successfully implemented measures, EXENDIS is once again able to work on its future.

Ede, 31 March 2006
J.B. Jankovich
Th. R. Bremer
W.M. Steenstra Toussaint

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Resultaten 2005 EXENDIS heeft in 2005 een nettoverlies geleden van EUR 1,297 miljoen. In dit resultaat is onder andere een bijzondere last van EUR 0,675 miljoen opgenomen betreffende reorganisatiekosten. EXENDIS rapporteert met ingang van 2005 op basis van IFRS.

De reorganisatiekosten drukken op basis van IFRS op het resultaat in 2005 terwijl deze lasten op grond van de in 2004 toegepaste grondslagen (Dutch GAAP) reeds in 2004 waren voorzien. Dit heeft geleid tot een negatief effect in 2005 en een positieve aanpassing in de vergelijkende cijfers over 2004 onder IFRS.

Het jaar 2005 stond in het teken van noodzakelijke en ingrijpende maatregelen, met het doel sterker te focussen op de winstgevende activiteiten en de verliesgevende activiteiten te beëindigen of af te stoten.

Als gevolg van deze maatregelen daalde de omzet van EUR 30,1 miljoen in 2004 naar EUR 15,9 miljoen in 2005, voornamelijk als gevolg van deconsolidatie van het Duitse dochterbedrijf iaE per 24 juni 2005. Daarnaast is in juni 2005 de activiteit 'laagfrequente transformatoren' van het Nederlandse dochterbedrijf verkocht, gevolgd door een reorganisatie van de resterende activiteiten van de organisatie in Nederland.

Alle maatregelen zijn in lijn der verwachtingen voor het eind van 2005 afgerond. Daarmee is een periode die volgde op de fusie met het Duitse iaE in 2001, die werd gekenmerkt door substantiële operationele verliezen, afgesloten.

Deconsolidatie industrie automation Energiesysteme GmbH & CO KG (iaE) Duitsland

De omzet van EUR 30,1 miljoen in 2004 naar EUR 15,9 miljoen in 2005. De teruggang in omzet is hoofdzakelijk het gevolg van de deconsolidatie van de Duitse dochter iaE per 24 juni 2005, het moment waarop het bestuur van deze dochteronderneming in handen is gekomen van de curator. Hiertoe is in juni 2005 besloten vanwege de aanhoudend slechte resultaten van iaE, ondanks de reeks eerder doorgevoerde reorganisaties. Daarnaast was er sprake van een daling van de omzet bij iaE door de effecten van een door oud-iaE medewerkers opgerichte concurrerende onderneming. Onderzochte alternatieve mogelijkheden voor iaE hebben niet tot een economisch haalbare oplossing geleid, waarna iaE zich genoodzaakt zag in juni 2005 uitstel van betaling aan te vragen. EXENDIS had de deelneming in iaE in de jaarrekening 2004 volledig afgewaardeerd.

In de tweede helft van 2005 hebben constructieve afsluitende gesprekken met de curator plaatsgevonden. EXENDIS verwacht derhalve geen verdere materiële effecten uit de afwikkeling van deze voormalige dochter.

Reorganisatie EXENDIS BV en EXENDIS Renewable Energy BV

Naast de deconsolidatie van het Duitse iaE heeft EXENDIS in juni 2005 haar activiteiten op het gebied van laagfrequente transformatoren verkocht, omdat deze activiteit niet langer binnen de strategie van EXENDIS paste, waarbij 8 medewerkers mee zijn overgegaan. Daarnaast heeft bij de resterende activiteiten van de onderneming een reorganisatie plaatsgevonden. De gewijzigde portfolio aan activiteiten vroeg om een flexibeler en slagvaardigere organisatie. Onderdeel van de reorganisatie was het terugbrengen van het personeelsbestand van EXENDIS B.V. naar 27 medewerkers per 1 september 2005, waarbij van 19 medewerkers afscheid moest worden genomen. Met de vakbonden is een sociaal plan overeengekomen, de ondernemingsraad heeft over de reorganisatie advies uitgebracht, vervolgens is de reorganisatie conform plan in 2005 uitgevoerd.

DIRECTORS' REPORT

Results for 2005 In 2005, EXENDIS booked a net loss of EUR 1.297 million. This result includes an extraordinary charge of EUR 0.675 million relating to reorganisation costs. As of 2005, EXENDIS will report its results in accordance with IFRS. On the basis of IFRS, the reorganisation costs have been charged to the 2005 results while according to the accounting standards used in 2004 (Dutch GAAP), these costs had already been charged to the 2004 results. This resulted in a negative impact on the 2005 results and a positive effect on the comparable results for 2004 under IFRS.

The year 2005 was dominated by necessary and dramatic measures aimed at creating a stronger focus on the profitable activities and at terminating or divesting the loss-making activities.

As a result of these measures, turnover dropped to EUR 15.9 million in 2005, from EUR 30.1 million in 2004, largely as a result of the deconsolidation of German subsidiary iaE as per 24 June 2005.

In addition, the 'low-frequency transformer' business of the Dutch subsidiary was sold in June 2005, followed by a reorganisation of the remaining activities of the Dutch organisation.

As expected, all these measures were completed before the end of 2005. This puts an end to a period which, following the merger with the German company iaE in 2001, was dominated by substantial operational losses.

Deconsolidation industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG (iaE) Germany

Turnover dropped to EUR 15.9 million in 2005 from EUR 30.1 million in 2004. The downturn in turnover was largely due to the deconsolidation of the German subsidiary iaE as per 24 June 2005, the date on which this subsidiary came under the control of the administrator. This decision was taken in June 2005 due to the persistent poor results of iaE despite a series of earlier reorganisations. In addition, iaE was recording falling turnover due to the effects of a competing company set up by former iaE staff. Investigation of alternative options for iaE did not yield an economically viable solution, which meant iaE was forced to seek a postponement of payments in June 2005. EXENDIS had fully written off its interest in iaE in the annual accounts for 2004.

In the second half of 2005, constructive concluding talks were held with the administrator. EXENDIS therefore does not expect any further material effects from the liquidation of this former subsidiary.

Reorganisation EXENDIS BV and EXENDIS Renewable Energy BV

In addition to the deconsolidation of German subsidiary iaE, in June 2005 EXENDIS sold its activities in the field of low-frequency transformers, because these activities no longer fitted into the EXENDIS strategy, in which 8 employees involved have moved over. A reorganisation was also effected within the remaining activities of the company.

The revised portfolio of activities demanded a more flexible and more effective organisation. As part of this reorganisation, staff numbers at EXENDIS B.V. were reduced to 27 as per 1 September 2005, which meant saying farewell to 19 employees. EXENDIS reached agreement on a social plan with the trade unions, received the advice of the works council on the reorganisation, and the reorganisation was subsequently implemented as planned in 2005.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

De voortgezette activiteiten (EXENDIS B.V., EXENDIS Renewable Energy B.V. en EXENDIS Deltronic Kft) vertegenwoordigden een omzetniveau van circa EUR 5,5 miljoen in 2005, waarbij circa 40 medewerkers betrokken waren.

In 2005 is bij de dochteronderneming EXENDIS Renewable Energy B.V. de omzet achtergebleven als gevolg van vertraagde productontwikkeling bij een toeleverancier op het gebied van inverters voor Photo Voltaïsche (PV) systemen. Samen met het structurele tekort aan zonnepanelen, wat een prijsdrukkend effect heeft op de inverters, heeft dit geleid tot een strategieaanpassing op dit segment. EXENDIS Renewable Energy B.V. zal zich meer specialiseren in productontwikkeling en productie van inverters in de vermogensklassen tussen de 10 kW en 300 kW voor duurzame energietoepassingen, waaronder PV systemen. De in december 2005 ontvangen overheidsopdracht van het ministerie van Economische Zaken van circa EUR 0,45 miljoen voor innovatief onderzoek op het gebied van energiebesparing en duurzaamheid draagt hieraan bij.

Marktomstandigheden In het algemeen geldt dat margedruk op elektronica-producten onveranderd groot is. Met name aan de onderkant van het spectrum wordt de markt overspoeld door goedkope producten uit Azië. Door zich te richten op nichemarkten binnen het specifieke elektronicasegment energieconversie, biedt EXENDIS tegenwicht aan deze ontwikkeling door zich op innovatieve kracht en een sterk netwerk te onderscheiden. Binnen deze markten zijn innovatie en productvernieuwing bovendien een belangrijke motor voor de markt vraag en wordt deze in mindere mate beïnvloed door macro-economische factoren. Op de segmenten duurzame energie en mobiliteit binnen dit segment was sprake van marktgroei.

Vooruitzichten De onderliggende trend laat een positieve resultaatontwikkeling zien en reflecteert de verkleinde omvang van de onderneming met een verbeterde winstgevendheid. Op basis van de in 2005 succesvol doorgevoerde reorganisatiemaatregelen is EXENDIS goed gepositioneerd om in 2006 weer winstgevend te opereren.

EXENDIS BV EN EXENDIS RENEWABLE ENERGY BV NEDERLAND EN EXENDIS DELTRONIC KFT HONGARIJE

Mobiliteit

Personen- en wegtransport In 2005 is geïnvesteerd om op de markt voor personen transport (Mobiliteit) de leidende positie als leverancier van batterijladers voor elektrische rolstoelen, scootmobiles en elektrische fietsen verder te versterken. Eind 2005 vond de introductie van een nieuwe batterijlader, de Impulse S, plaats. Met dit product is een prijs-kwaliteitsverhouding bereikt die nieuwe mogelijkheden biedt. De batterijlader is positief ontvangen en creëert mogelijkheden bij internationale prospects en andere applicatiegebieden. Op het gebied van wegtransport is vooruitgang geboekt in het BMS project (Battery Management System). Het BMS project, gestart in 2004 in samenwerking met een leidende vrachtwagenproducent, heeft als doel een nauwkeurige schatting te maken van de batterijconditie in de vrachtwagen als de motor uitgeschakeld is en elektrische gebruikers (cabine apparatuur) ingeschakeld blijven. Daarmee moet zeker gesteld worden dat genoeg elektrische energie in de batterij overblijft om de motor te starten. In 2005 is vordering gemaakt in de technische ontwikkeling van het product. Afhankelijk van de behaalde resultaten is in 2008 een productintroductie beoogd.

DIRECTORS' REPORT

The activities being continued (EXENDIS B.V., EXENDIS Renewable Energy B.V. and EXENDIS Deltronic Kft) generated turnover of around EUR 5.5 million in 2005, and involved around 40 employees.

In 2005, turnover at subsidiary EXENDIS Renewable Energy B.V. lagged due to a slowdown in product development at a supplier in the field of inverters for Photo Voltaic (PV) systems. Together with the structural shortage of solar panels, which has a negative price effect on the inverters, this has led to a strategy change in this segment. EXENDIS Renewable Energy B.V. will specialise more in product development and production of inverters with a capacity of between 10 KW and 300 KW for renewable energy applications, including PV systems. The government contract received in December 2005 from the Economic Affairs Ministry, worth around EUR 0.45 million, for innovative research in the field of energy savings and sustainability, will also make a contribution in this context.

Market conditions *In general, the margin pressure on electronic products remains substantial. In particular at the lower end of the spectrum, the market is being flooded with cheap products from Asia. By focussing on niche markets within the specific electronics segment of energy conversion, EXENDIS is counteracting the effects of this development by distinguishing itself in the field of innovative strength and a strong network. Furthermore, innovation and product renewal are more important drivers for the market demand in these segments than macro-economic factors. Within this sector, market growth was noted in the renewable energy and mobility segments.*

Outlook *The underlying trend shows a positive development of results and reflects the reduced size of the company and its improved profitability. Based on the reorganisation measures implemented in 2005, EXENDIS is in a good position to return to operating profitability in 2006.*

EXENDIS BV AND EXENDIS RENEWABLE ENERGY BV NETHERLANDS AND EXENDIS DELTRONIC KFT HUNGARY

Mobility

Passenger and Road Transport *In 2005, investments were made to further strengthen our leading position in the market for passenger transport (Mobility) as a supplier of battery chargers for electric wheelchairs, scoot mobiles, and electric bicycles. The end of 2005 saw the introduction of a new battery charger, the Impulse S. With this product, we have achieved a price-quality ratio that offers new opportunities. The battery charger was received positively and creates opportunities with international prospects and other application areas. In the field of road transport, progress was made in the BMS (Battery Management System) project. The BMS project, launched in 2004 in cooperation with a leading truck producer, is aimed at producing an accurate estimate of the condition of the battery when the engine is off while electrical appliances (cabin equipment) remain turned on. This should ensure that the battery in the lorry maintains sufficient power to turn the engine on. In 2005, we made progress in the technical development of this product. A product introduction is planned for 2008, depending on the results achieved.*

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Duurzame energie

Zoals reeds eerder aangegeven, wist EXENDIS in 2005 niet te profiteren van de beduidende marktgroei binnen het segment duurzame energie. De toeleverancier van inverters voor PV systemen was, ondanks eerdere toezeggingen, niet in staat de overeengekomen productrange tijdig te leveren. Daarnaast is door het tekort aan silicium voor de productie van zonnepanelen een prijsdruk ontstaan op andere systeemcomponenten, waaronder de inverters. Deze omstandigheden hebben EXENDIS doen besluiten zich in 2006 te richten op inverters van 10 kW - 300 kW. De benodigde basistechnologie van deze producten ligt binnen de kerncompetentie van EXENDIS en de afhankelijkheid van een toeleverancier wordt hierdoor verminderd. In 2006 zal gewerkt worden aan de productontwikkeling van deze PV inverters en andere energieconversie en energieopslag oplossingen voor duurzame energietoepassingen, bijvoorbeeld voor brandstofceltechnologie. De in december 2005 ontvangen overheidsopdracht van het ministerie van Economische Zaken van circa EUR 0,45 miljoen voor innovatief onderzoek op het gebied van energiebesparing en duurzaamheid zal hieraan bijdragen.

Infrastructuur

De activiteiten van EXENDIS binnen de markt Infrastructuur hebben een sterk projectmatig karakter.

Spoorwegen Binnen het segment Spoorwegen zijn in 2005 diverse kleinere projecten uitgevoerd om de stroomvoorziening van seininstallaties in Nederland te verbeteren. Dit betrof voornamelijk verbeteringen en uitbreidingen van de door EXENDIS reeds geleverde 'installed base'.

Jachtbouw Binnen het segment Jachtbouw is in de tweede helft van 2005 een nieuwe generatie walomvormer geïntroduceerd, de MarPower® Shore Power Converter SPC-II. De MarPower is de lichtste en meest compacte walomvormer die op dit moment verkrijgbaar is. Het product is positief ontvangen door de markt. Direct na de introductie zijn de eerste orders ontvangen.

Defensie De orderinstroom met betrekking tot Defensieproducten was onveranderd laag, als gevolg van aanhoudende bezuinigingen binnen defensie en het inzetten van COTS (Commercial Of The Shelf) producten. De activiteiten in 2005 betroffen voornamelijk reparatie en service activiteiten.

DOELSTELLING EN STRATEGIE

De missie van EXENDIS is om te voorzien in de menselijke behoefte aan elektrische energie, in de juiste vorm, op de juiste plaats en met zo min mogelijk belasting voor natuur en milieu. Deze behoefte is almaar groeiende en EXENDIS wil hieraan een belangrijke bijdrage leveren. EXENDIS streeft onveranderd naar marktleiderschap op enkele duidelijk omschreven nichemarkten op het gebied van energieconversie en betrouwbare energievoorzieningen. Binnen deze marktsegmenten wil EXENDIS dé aanbieder zijn van succesvolle powerful solutions, waarbij zij deelverantwoordelijkheid van de klant overneemt op basis van uitgebreide applicatiekennis.

EXENDIS focust op die gebieden waar de onderscheidende kracht van de organisatie ligt: de ontwikkeling en verkoop van innovatieve producten in product-markt-combinaties met een hoge toegevoegde waarde. EXENDIS heeft een zodanig technologisch beleid, dat zij met zo min mogelijk technische bouwstenen een zo groot mogelijke product-diversificatie tot stand kan brengen. EXENDIS streeft ernaar zodanige producten- en dienstenbouwstenen te ontwikkelen om op maat gemaakte oplossingen te kunnen bieden. Door het aanbieden van

DIRECTORS' REPORT

Renewable energy

As indicated before, EXENDIS did not succeed in capitalising on the considerable market growth within the renewable energy segment in 2005. Despite earlier promises, the supplier of inverters for PV systems was unable to supply the agreed product range on time. In addition, a shortage of silicon for the production of solar panels has created price pressure on other system components, including the inverters. These circumstances have led to EXENDIS' decision to focus in 2006 on inverters between 10 KW and 300 KW. The required basic technologies for these products are within the core competences of EXENDIS and this will reduce the dependency on a supplier. In 2006, EXENDIS will work on the product development of these PV inverters and other energy conversion and energy storage solutions for renewable energy applications, such as fuel cell technology. The government contract worth around EUR 0.45 million received from the Economic Affairs Ministry in December 2005, for innovative research into energy savings and sustainability, will also contribute in this context.

Infrastructure

EXENDIS' activities in the infrastructure segment have a strong project-based character.

Railways Within the Railways segment, various small projects were implemented in 2005 to improve the power supply of signalling installations. These related mainly to improvements and expansions of the 'installed base' already supplied by EXENDIS.

Shipbuilding In the Shipbuilding segment, a new generation of shore converters was introduced in the second half of 2005, the MarPower® Shore Power Converter SPC-II. The MarPower is the lightest and most compact shore converter available at the moment. The product was received positively in the market. The first contracts were received immediately after the introduction.

Defence Order intake in Defence products remained low as a result of the continuing cutbacks in Defence budgets and the implementation of COTS (Commercial Off The Shelf) products. The activities in 2005 were mainly repair and servicing activities.

TARGET AND STRATEGY

EXENDIS' mission is to meet the human demand for electrical energy, in the correct form, in the right place and with the smallest possible impact on nature and the environment. This demand continues to grow and EXENDIS wants to make an important contribution in this context. EXENDIS unvaryingly aims at achieving market leadership in several clearly defined niche markets in the area of energy conversion and reliable energy supplies. Within these market segments, EXENDIS wants to be the key provider of successful powerful solutions in which EXENDIS assumes partial responsibility from the customer on the basis of extensive application know-how.

EXENDIS focuses on those areas where the organisation's distinctive strengths lie: the development and sale of innovative products in product-market combinations that offer considerable added value. EXENDIS' technological policy is based on creating the largest possible product diversification while using the smallest possible number of technical building blocks. EXENDIS aims at developing the product and services building blocks that can provide customer-specific solutions. By offering a modular product structure, EXENDIS enables the customer

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

een modulaire opbouw van producten stelt EXENDIS de klant in staat tegen lagere kosten de gewenste samenstelling te kiezen.

Een belangrijk element in de strategische focus van EXENDIS is het uitbesteden van productieprocessen. Zodoende kan EXENDIS zich op innovatieve ideeën richten, 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. EXENDIS zal het kostenniveau kritisch blijven bekijken, om de wendbaarheid en slagvaardigheid van EXENDIS voldoende te kunnen waarborgen. Door de huidige omstandigheden hebben partnerships aan belang gewonnen, en in 2006 zullen mogelijkheden voor intensievere samenwerking verder onderzocht worden.

Het jaar 2005 stond in het teken van noodzakelijke en ingrijpende maatregelen, met het doel sterker te focussen op de winstgevende activiteiten en de verliesgevende activiteiten te beëindigen of af te stoten. Dit heeft geresulteerd in beëindiging van deelname in iaE en verkoop van de activiteit laagfrequente transformatoren van EXENDIS B.V. in 2005. EXENDIS is daardoor teruggekeerd in vergelijkbare vorm waarin het succesvol opereerde voor de fusie met iaE in 2001. Ook nu is de inschatting dat EXENDIS succesvol zelfstandig kan opereren in de verschillende nichemarkten waarin zij actief is. De electronicamarkt verandert echter continu, gevoed door globalisering en innovatie. Het blijft daarom van belang de positie van EXENDIS in deze markt en mogelijke samenwerking met derden voortdurend te evalueren.

RISICOBEBEERSING

De Directie van EXENDIS neemt haar verantwoordelijkheid voor de risicobeheersing en de daartoe geïmplementeerde systemen van risicobeheersing en -controle binnen de organisatie bijzonder serieus. Het risicobeheersing en -controlesysteem van EXENDIS voorziet onder meer in een maandelijkse kwantitatieve analyse van de resultaten van de werkmaatschappijen en zeer frequente kwalitatieve voortgangsbesprekingen met het managementteam en de verschillende vakgebieden van de werkmaatschappijen. Zoals elk jaar heeft de externe accountant een beoordeling gemaakt van het systeem van administratieve organisatie en interne controle. Op grond van het bovenstaande is de Directie van mening dat er een op maat gesneden systeem van risicobeheersing en -controle aanwezig is en dat dit systeem in het verslagjaar naar behoren heeft gefunctioneerd.

Effecten rapportering op basis van IFRS EXENDIS rapporteert met ingang van 2005 voor het eerst op basis van IFRS. Het resultaat in 2005 onder IFRS wijkt sterk af van het resultaat volgens de in eerdere jaren toegepaste grondslagen. De belangrijkste effecten voor EXENDIS volgen voornamelijk uit de strikte eisen voor het nemen van lasten samenhangend met reorganisaties onder IFRS. EXENDIS heeft in de jaren 2003, 2004 en 2005 een omvangrijke reorganisatie doorgevoerd, waarvoor ultimo 2003 en 2004 voorzieningen zijn getroffen. De toepassing van IFRS heeft geleid tot een verschuiving in de toewijzing van de kosten van reorganisatie aan de afgelopen jaren. Het totale bedrag van de reorganisatielasten is echter ongewijzigd gebleven. Onder IFRS drukken in 2005 reorganisatiekosten van EUR 0,675 miljoen op het resultaat terwijl deze lasten op grond van de in 2004 toegepaste grondslagen reeds in 2004 waren voorzien. Dit heeft geleid tot een negatief effect in 2005 en een positieve aanpassing in de vergelijkende cijfers over 2004 onder IFRS.

DIRECTORS' REPORT

to choose the required combination at a lower cost.

An important element of EXENDIS' strategic focus is the outsourcing of production processes. This enables EXENDIS to focus on innovative ideas, while partners ensure cost-efficient implementation. The final assembly of a number of operations takes place at EXENDIS because of logistical advantages this entails. By working with partners who conduct their production in regions where labour costs are lower, EXENDIS can implement product innovations that offer increased added value at a lower cost. EXENDIS will continue to critically monitor cost levels in order to sufficiently guarantee the company's flexibility and effectiveness. The current conditions only served to increase the interest of partnerships even further, and the possibilities for more intensive alliances will be further examined in 2006.

The year 2005 was dominated by necessary and drastic measures aimed at realising a stronger focus on the profitable activities and terminating or divesting the loss-making activities. This has resulted in the termination of EXENDIS' interest in iaE and the sale of the low-frequency transformer activities of EXENDIS B.V. in 2005. As a result, EXENDIS has returned to a form comparable to the one in which it successfully operated prior to the merger with iaE in 2001. At this point, too, we continue to believe that EXENDIS can successfully operate independently in the various niche markets in which it is active. However, the electronics market is constantly changing, fed by globalisation and innovation. It will therefore remain important to constantly evaluate EXENDIS' position in this market and possible cooperation with third parties.

RISK MANAGEMENT

EXENDIS' Board of Directors takes its responsibility for risk management and the risk management and control systems implemented in the organisation for this purpose very seriously. EXENDIS' risk management and control system comprise, among other things, a monthly quantitative analysis of the results of the operating companies and frequent qualitative progress discussions with the management team and the different areas of expertise of the operating companies. Like every year, the external accountants audited the administrative organisation and internal control system. Based on these audits, the Board of Directors believes that EXENDIS has a customised risk management and control system and that this system functioned properly during the year under review

Effects of reporting on the basis of IFRS As of 2005, EXENDIS is now reporting its results on the basis of IFRS. The results for 2005 under IFRS deviate strongly from the results under standards used in previous years. The main effects for EXENDIS result from the strict requirements under IFRS for the inclusion of reorganisation charges. EXENDIS implemented a substantial reorganisation in 2003, 2004 and 2005, for which provisions were made at year-end 2003 and 2004. The application of IFRS has led to a shift in the allocation of the reorganisation costs to previous years. However, the total amount of reorganisation charges has remained unchanged. Under IFRS, the 2005 result has been negatively impacted by reorganisation costs of EUR 0.675 million, while, under the standards used in 2004, these charges were included in the figures for 2004. This has led to a negative effect in 2005 and a positive adjustment to the comparable figures for 2004 under IFRS. The effects of the application of IFRS on the net result development in the years 2003-2005 are presented in

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

De effecten van het toepassen van IFRS op de nettoresultaatontwikkeling in de jaren 2003-2005 zijn opgenomen in onderstaande tabel, waarbij de verschuivingen hoofdzakelijk voortvloeien uit gewijzigde tijdstippen van het nemen van reorganisatielasten.

Nettoresultaat (in 1.000 EUR)	IFRS	Dutch GAAP
boekjaar 2003	-1.226	-1.556
boekjaar 2004	-1.086	-1.414
boekjaar 2005	-1.297	-0.596
Totaal	-3.609	-3.566

Eigen Vermogen Structurele effecten volgend uit het toepassen van IFRS op de vermogenspositie van EXENDIS zijn beperkt en hebben betrekking op het vervallen van de onderhoudsvoorziening voor het pand. Het eigen vermogen van EXENDIS N.V. is gedaald van EUR 4,10 miljoen ultimo 2004 (op basis van IFRS) naar EUR 2,82 miljoen ultimo 2005. Deze afname wordt veroorzaakt door de operationele verliezen in 2005 en de reorganisatielasten die door toepassing van IFRS in 2005 genomen zijn. De solvabiliteit van EXENDIS bedroeg ultimo 2005 58% (2004: 33%). Deze stijging komt voornamelijk voort uit de deconsolidatie van de deelneming in het Duitse iaE.

Dividend Aan de op 23 juni 2006 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld geen dividend uit te keren over het boekjaar 2005.

HUMAN RESOURCE

In het jaar 2005 zijn verstrekende maatregelen doorgevoerd om de juiste uitgangspositie voor EXENDIS te creëren. Dit ging gepaard met ingrijpende veranderingen voor de organisatie. Als uitgangspunt gold een realistische aanpak en een heldere communicatie naar alle medewerkers. Dit is in de praktijk ook gelukt. Bij de voormalige Duitse dochter iaE heeft intensief en transparant overleg met de medewerkers, de ondernemingsraad en de vakbonden over de op handen zijnde overdracht aan de curator plaatsgevonden.

Bij dochter EXENDIS B.V. in Nederland zijn de medewerkers voortdurend ingelicht over de voortgang van de besprekingen met de ondernemingsraad en de vakbonden over de verkoop van de activiteit 'laagfrequente transformatoren' en de reorganisatie. Met de vakbonden is na een aantal intensieve en constructieve overlegondes in kort tijdsbestek een sociaal plan overeengekomen. De ondernemingsraad heeft, samen met een externe adviseur, de door de directie voorgestelde plannen kritisch en constructief beoordeeld en kwam binnen afzienbare tijd tot een advies. Dankzij de medewerking van alle betrokkenen, ook van de medewerkers waarvan afscheid genomen moest worden, is EXENDIS in staat geweest het jaar conform plan af te sluiten. De Directie is alle betrokkenen bijzonder erkentelijk voor deze prestatie. Het stelt de Directie en medewerkers in staat om de volgende fase van EXENDIS vorm te geven.

CORPORATE GOVERNANCE

EXENDIS hecht belang aan een deugdelijk en transparant ondernemingsbestuur en streeft naar een heldere communicatie hierover met alle belanghebbenden. Het bestaande beleid is aan de Corporate Governance code getoetst. Door de Directie en Raad van Commissarissen is aan de Nederlandse Corporate Governance Code van Commissie Tabaksblat invulling gegeven. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 juni 2005 is Corporate Governance als agendapunt behandeld.

DIRECTORS' REPORT

the table below, with the changes primarily the result of a change in the timing of taking the reorganisation costs.

Net profit (in EUR 1,000)	IFRS	Dutch GAAP
Financial year 2003	-1,226	-1,556
Financial year 2004	-1,086	-1,414
Financial year 2005	-1,297	-0,596
Total	-3,609	-3,566

Equity capital *The structural effects of the application of IFRS on EXENDIS' financial position are limited and relate to the lapsing of the maintenance provision for the building. EXENDIS N.V. shareholders' equity dropped to EUR 2.82 million at year-end 2005, from EUR 4.10 million (on IFRS basis) at year-end 2004. The drop was caused by the operational losses in 2005 and the reorganisation charges taken in 2005 due to the application of IFRS. This results in a solvency of 58% at year-end 2005 (2004: 33%). This increase is largely due to the deconsolidation of the participation in the German subsidiary iaE.*

Dividend *A proposal not to pay a dividend over the financial year 2005 will be put to the General Meeting of Shareholders scheduled to be held on 23 June 2006.*

HUMAN RESOURCES

In the year 2005, far-reaching measures were implemented to create the right starting position for EXENDIS. This also meant drastic changes to the organisation. The basic premise was a realistic approach and clear communications to the employees. This is also how it worked out in practice. At the former German subsidiary iaE, intensive and open consultations with staff, works council and trade unions were held about the upcoming transfer to the administrator. At subsidiary EXENDIS B.V., employees were kept informed on a constant basis about the progress of the talks with the works council and the trade unions on the sale of the low-frequency transformer activities and the reorganisation. After a number of intensive and constructive rounds of talks, an agreement was reached with the trade unions in a short space of time on a social plan. The works council, together with an external consultant, assessed the plans proposed by the management critically and constructively and arrived at its recommendations, also in a relatively short space of time. The cooperation of all parties concerned, including those members of staff to whom EXENDIS had to say farewell, enabled EXENDIS to complete the year according to plan. The Board of Directors is very grateful to all concerned for this achievement. It allows the Board of Directors and staff to concretise the next phase of EXENDIS.

CORPORATE GOVERNANCE

EXENDIS values sound and transparent corporate governance and strives for clear communication with all interested parties. The existing policy has been reviewed against the Corporate Governance code. The Board of Directors and the Supervisory Board further implemented the Netherlands Corporate Governance Code formulated by the Tabaksblat Committee. Corporate Governance was discussed as an item on the agenda during the General Meeting of Shareholders of 28 June 2005.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Concluderend kan worden gesteld dat EXENDIS de Corporate Governance Code op hoofdpunten onderschrijft. Een aantal bepalingen in de Code zijn niet op EXENDIS van toepassing; dit betreft onder andere bepalingen op gebied van one-tier bestuursstructuur en certificering van aandelen. Op een aantal andere punten zijn de best practice bepalingen met name gericht op grotere beursfondsen, waarbij de betreffende punten voor kleine beursfondsen niet noodzakelijk, niet werkbaar of vanuit kostenoverwegingen niet wenselijk zijn. In dit hoofdstuk wordt aangegeven aan welke best practice bepalingen de onderneming niet (geheel) voldoet.

Bestuur

Best practice bepaling II.1.1 De duur van de arbeidsovereenkomsten van de huidige bestuurder is niet in overeenstemming met bepaling II.1.1. De huidige bestuurder is benoemd voor een periode van vijf jaar. Deze overeenkomst was gesloten voor de invoering van de Code. Toekomstige benoemingen en herbenoemingen zullen telkens voor een periode van 4 jaar zijn.

Best practice bepalingen II.1.3, II.1.6 en II.2.6 Op alle punten wordt voldaan aan best practice bepaling II.1.3, behalve op het punt van de gedragscode. De onderneming heeft gezien haar omvang geen formele gedragscode die zij op haar website publiceert. Ook is er, gezien de omvang van de onderneming, geen formele klokkenluidersregeling (bepaling II.1.6) en geen reglement voor bestuurders waarin de regels worden gesteld ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten door bestuurders anders dan die uitgegeven door de "eigen" vennootschap (bepaling II.2.6).

Commissarissen

Best practice bepalingen III.1.1, III.2.1 en III.3.3 Gezien de beperkte omvang van de Raad van Commissarissen is er geen formeel reglement, maar wel een duidelijke taakverdeling binnen de Raad van Commissarissen. Conform de doelstelling is de Raad van Commissarissen op 27 oktober 2005 versterkt met 2 onafhankelijke commissarissen.

Best practice bepalingen III.3.6, III.4.2, III.4.3, III.6.5 en III.7.3 Het rooster van aftreden van de commissarissen staat niet op de website (bepaling III.3.6). EXENDIS heeft begrip voor het principe dat de voorzitter van de Raad van Commissarissen geen voormalig bestuurder van de vennootschap is, zoals vastgelegd in bepaling III.4.2. Gezien het aftreden van twee commissarissen is de heer J.B. Jankovich, voormalig bestuurder, echter beoogd voorzitter van de Raad van Commissarissen gedurende de periode 2005 tot 2007. Gezien de omvang van de onderneming kent de onderneming geen secretaris (bepaling III.4.3). In de praktijk kent EXENDIS een wijze waarop wordt omgegaan met (potentieel) tegenstrijdige belangen bij bestuurders, commissarissen en de externe accountant in relatie tot de vennootschap, maar gezien haar omvang is niet zinvol geacht dit formeel in een reglement vast te leggen, zoals gesteld in bepaling III.6.5. Net als voor bestuurders, kent EXENDIS ook geen reglement voor commissarissen waar regels worden gesteld ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten anders dan die uitgegeven door de "eigen" vennootschap (bepaling III.7.3).

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Best practice bepaling IV.1.1 Het besluit tot het ontnemen van het bindende karakter van het voornemen van de benoeming van een bestuurder of commissaris vereist een tweederde meerderheid van stemmen, en niet zoals deze bepaling voorschrijft een volstrekte meerderheid.

DIRECTORS' REPORT

In conclusion, it can be said that EXENDIS subscribes to the main principles of the Corporate Governance Code. A number of stipulations in the Code do not apply to EXENDIS; among other items, this involves stipulations in the area of one-tier management structure and depositary receipts. On other issues, the best practice stipulations focus primarily on larger listed companies, such that the issues in question are not necessary or not feasible for smaller listed companies or undesirable because of cost considerations. This Chapter specifies the best practice stipulations with which the company does not (fully) comply.

Management

Best practice stipulation II.1.1 *The term of the employment agreement for the current director does not conform to stipulation II.1.1. The current director has been appointed for a five-year term. This agreement was entered into before the Code was introduced. Future appointments and re-appointments will each be for a four-year term.*

Best practice stipulations II.1.3, II.1.6 and II.2.6 *Best practice stipulation II.1.3 is met on all points, except for the code of conduct. In view of its size, the company does not use an official code of conduct that is published on its website. In view of the company's size, no official whistleblower's scheme is in place (stipulation II.1.6); nor are there any rules for directors setting forth the regulations regarding the possession of and transactions in securities by directors other than the securities issued by the "own" company (stipulation II.2.6).*

Supervisory Directors

Best practice stipulations III.1.1, III.2.1 and III.3.3 *In view of the limited size of the Supervisory Board, there are no official rules. The tasks have been clearly divided among the members of the Supervisory Board. In line with the objectives, two independent members were added to the Supervisory Board on 27 October 2005.*

Best practice stipulations III.3.6, III.4.2, III.4.3, III.6.5 and III.7.3 *The retirement by rotation schedule of the Supervisory Board is not published on the website (stipulation III.3.6). EXENDIS understands the principle that the Chairman of the Supervisory Board should not be a former director of the company, as set forth in stipulation III.4.2. However, in view of the resignation of two supervisory directors, Mr. J.B. Jankovich, former director, is the envisaged Chairman of the Supervisory Board for the period 2005 until 2007. In view of the size of the company, EXENDIS does not have a company secretary (stipulation III.4.3). In practice, EXENDIS has a procedure for dealing with (potential) conflicts of interest of directors, supervisory directors and the external accountants in relation to the company, but in view of its size it is not deemed useful to officially stipulate this in rules as specified in stipulation III.6.5. As is the case for directors, EXENDIS does not have any rules for supervisory directors specifying regulations regarding the possession of and transactions in securities other than those issued by the "own" company (stipulation III.7.3).*

The General Meeting of Shareholders

Best practice stipulation IV.1.1 *The resolution to remove the binding nature of the intention to appoint a director or supervisory director requires a two-thirds majority of the votes, and not an absolute majority as prescribed by this stipulation.*

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Accountant

Principe V.3 EXENDIS kent vanwege haar omvang geen interne accountant. De externe accountant heeft nauw contact met de bestuurders en commissarissen van de onderneming over de financiële verslaglegging en controlesystemen.

VOORUITZICHTEN

De ingrijpende en noodzakelijke reorganisatiemaatregelen, die conform plan zijn uitgevoerd in 2005, hebben hun effect gesorteerd. De voortgezette activiteiten van EXENDIS zijn goed gepositioneerd om in 2006 terug te keren naar winstgevendheid. Mogelijkheden tot samenwerking met derden worden onderzocht. Daarnaast wordt een boekwinst verwacht uit de verkoop van het bedrijfspand te Ede, eigendom van EXENDIS N.V. Door de vergaande uitbesteding van de productie en de afgenomen omvang van de activiteiten met de bijbehorende kleinere personeelsbezetting is het pand te groot geworden. Bij verkoop zal een deel van het pand door de dochteronderneming EXENDIS B.V. teruggehuurd worden.

ir. B.M.A. Jankovich, 31 maart 2006

DIRECTORS' REPORT

Accountants

Principle V.3 Because of its size, EXENDIS does not have an internal accountant. The external accountant maintains close contacts with the directors and supervisory directors of the company regarding the financial reporting and control systems.

OUTLOOK

The far-reaching and necessary reorganisation measures which, in accordance with the planning, were implemented in 2005 have had the required effect. The activities EXENDIS is continuing are in a good position to return to profitability in 2006. Possibilities for cooperation with third parties are being investigated. In addition, we expect a book profit from the sale of the corporate premises in Ede, which is owned by EXENDIS N.V. The far-reaching outsourcing of production, as well as the reduced size of the activities, with the resultant smaller staff numbers, means the building has become too large. Following the sale, our subsidiary EXENDIS B.V. will rent back part of the building.

ir. B.M.A. Jankovich, 31 March 2006

1. GECONSOLIDEERDE BALANS

(x € 1.000)

1. CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(x € 1,000)

ACTIVA

	31 december 2005 €	31 december 2004 €
VASTE ACTIVA		
(5.1) Materiële vaste activa	223	1.466
(5.2) Uitgestelde belastingvorderingen	808	311
(5.3) Overige financiële vaste activa	44	44
	<u>1.075</u>	<u>1.821</u>
VLOTTENDE ACTIVA		
(5.4) Voorraden	571	3.679
(5.5) Onderhanden werken	39	147
(5.6) Handels- en overige vorderingen	1.371	5.206
(5.7) Liquide middelen	1.397	1.650
(5.8) Activa aangehouden voor verkoop	430	-
	<u>3.808</u>	<u>10.682</u>
TOTAAL ACTIVA	<u><u>4.883</u></u>	<u><u>12.503</u></u>

PASSIVA

	31 december 2005 €	31 december 2004 €
EIGEN VERMOGEN		
(5.9) Geplaatst kapitaal	479	479
(5.9) Agio	5.576	5.576
(5.9) Herwaarderingsreserve	36	18
(5.9) Overige reserves	-1.977	-891
(5.9) Resultaat boekjaar	-1.297	-1.086
	<u>2.817</u>	<u>4.096</u>
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		
(5.10) Opgenomen leningen	-	564
(5.11) Voorzieningen	701	1.680
(5.2) Uitgestelde belastingverplichtingen	23	28
	<u>724</u>	<u>2.272</u>
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		
(5.11) Voorzieningen	204	-
(5.10) Banken en aflossing langlopende schulden	-	2.241
(5.12) Handels- en overige schulden	1.075	3.782
(5.5) Onderhanden werken	63	112
	<u>1.342</u>	<u>6.135</u>
TOTAAL PASSIVA	<u><u>4.883</u></u>	<u><u>12.503</u></u>

ASSETS

NON-CURRENT ASSETS
<i>Tangible fixed assets (5.1)</i>
<i>Deferred tax receivables (5.2)</i>
<i>Other financial fixed assets (5.3)</i>
CURRENT ASSETS
<i>Inventories (5.4)</i>
<i>Work in progress (5.5)</i>
<i>Trade and other receivables (5.6)</i>
<i>Liquid assets (5.7)</i>
<i>Assets held for sale (5.8)</i>

TOTAL ASSETS
LIABILITIES

SHAREHOLDERS' EQUITY
<i>Issued capital (5.9)</i>
<i>Share premium (5.9)</i>
<i>Revaluation reserve (5.9)</i>
<i>Other reserves (5.9)</i>
<i>Undistributed result (5.9)</i>

NON-CURRENT LIABILITIES
<i>Recognised loans (5.10)</i>
<i>Provisions (5.11)</i>
<i>Deferred tax liabilities (5.2)</i>

CURRENT LIABILITIES
<i>Provisions (5.11)</i>
<i>Bank overdrafts and repayment of debts (5.10)</i>
<i>Trade and other payables (5.12)</i>
<i>Work in progress (5.5)</i>

TOTAL LIABILITIES

2. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(x € 1.000)

	2005 €	2004 €
NETTO OMZET	16.185	30.277
Mutatie voorraad halffabrikaat, onderhanden werk en gereed product	-275	-134
Totaal netto-omzet	15.910	30.143
(5.17) Andere bedrijfsopbrengsten	502	-
SOM DER BEDRIJFSOPBRENGSTEN	16.412	30.143
Kosten van materialen, hulpstoffen en uitbesteed werk	8.636	15.301
(5.18) Loonkosten	6.717	10.337
Afschrijving materiële vaste activa	446	572
(5.19) Overige waardeveranderingen	-595	1.003
(5.20) Andere bedrijfslasten	2.922	3.463
SOM DER BEDRIJFSLASTEN	18.126	30.676
BEDRIJFSRESULTAAT	-1.714	-533
Financiële baten en lasten	-80	-295
UITKOMST DER FINANCIËLE BATEN EN LASTEN	-80	-295
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFS-UITOEFENING VOOR BELASTINGEN	-1.794	-828
(5.21) Belasting resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	497	-258
RESULTAAT NA BELASTINGEN	-1.297	-1.086
Winst per aandeel in euro		
Winst na belasting per gewoon aandeel	-0,74	-0,62

2. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(x € 1,000)

NET SALES
<i>Movements inventories of semi-manufactured products, work in progress and finished product</i>
<i>Total net sales</i>
<i>Other operating income (5.17)</i>
TOTAL OPERATING INCOME
<i>Cost of materials, auxiliary products and outsourced work</i>
<i>Wages and salaries (5.18)</i>
<i>Depreciation tangible fixed assets</i>
<i>Other value changes (5.19)</i>
<i>Other operating costs (5.20)</i>
TOTAL OPERATING COSTS
OPERATING RESULT
<i>Financial income and expenses</i>
RESULT OF FINANCIAL INCOME AND EXPENSES
RESULT ON ORDINARY OPERATIONS BEFORE TAXES
<i>Taxes result on ordinary operations (5.21)</i>
RESULT AFTER TAXES
Earnings per share in Euros
<i>Earnings after taxes per ordinary share</i>

3. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (INDIRECTE METHODE)

(x € 1.000)

	2005	2004
	€	€
BEDRIJFSRESULTAAT	-1.714	-533
Afschrijvingen materiële vaste activa	446	572
Mutatie voorzieningen	-780	349
VERANDERINGEN IN WERKKAPITAAL		
Voorraden, inclusief onderhanden werken	318	458
Vorderingen	1.292	1.774
Kortlopende schulden	-406	-1.209
Mutaties als gevolg van deconsolidatie	3.091	-
KASSTROOM UIT WERKKAPITAAL	4.295	1.023
Betaalde rente	-80	-295
Belastingen resultaat	497	-258
Mutatie uitgestelde belastingvorderingen	-497	277
	-80	-276
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	2.167	1.135
Investeringsmateriële vaste activa	-16	-267
Desinvesteringsmateriële vaste activa	3	10
Mutaties als gevolg van deconsolidatie	380	-
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	367	-257
Aflossing langlopende schulden	-	-347
Verkoop eigen aandelen	-	50
Mutaties als gevolg van deconsolidatie	-692	-
KASSTROOM UIT FINANCIERINGS- ACTIVITEITEN	-692	-297
SALDO KASSTROMEN	1.842	581
OVERIGE MUTATIES IN MIDDELEN		
Koersverschillen	18	16
Mutatie in liquide middelen	1.860	597
Balans liquide middelen per 1 januari	-463	-1.060
Balans liquide middelen en bancaire verplichtingen per 31 december	1.397	-463
AANSLUITING MET BALANS PER 31 DECEMBER		
Liquide middelen	1.397	1.650
Kortlopende schulden banken	-	-2.113
Balans liquide middelen en bancaire verplichtingen per 31 december	1.397	-463

3. CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT (INDIRECT METHOD)

(x € 1,000)

OPERATING INCOME
<i>Depreciation tangible fixed assets</i>
<i>Movement provisions</i>
CHANGES TO WORKING CAPITAL
<i>Inventories, including work in progress</i>
<i>Trade and other receivables</i>
<i>Current liabilities</i>
<i>Movements due to deconsolidation</i>
CASH FLOW FROM WORKING CAPITAL
<i>Financial expenses</i>
<i>Taxes on result</i>
<i>Movement deferred tax receivables</i>
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES
<i>Capital expenditure tangible fixed assets</i>
<i>Divestments tangible fixed assets</i>
<i>Movements due to deconsolidation</i>
CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES
<i>Repayment of recognised loans</i>
<i>Sale of share capital</i>
<i>Movements due to deconsolidation</i>
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES
BALANCE OF CASH FLOWS
OTHER MOVEMENTS IN CASH ASSETS
<i>Exchange rate differences</i>
<i>Movement in liquid assets</i>
<i>Balance of liquid assets as per 1 January</i>
Balance of liquid assets and bank liabilities as per 31 December
RECONCILIATION WITH BALANCE SHEET AS PER 31 DECEMBER
<i>Liquid assets</i>
<i>Short-term debts to banks</i>
<i>Balance of liquid assets and bank liabilities as per 31 December</i>

4. GRONDSLAGEN VOOR DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

EXENDIS N.V. is gevestigd in Nederland. De geconsolideerde jaarrekening van EXENDIS N.V. over het boekjaar 2005 omvat EXENDIS N.V. en haar dochterondernemingen en het belang van de groep in deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend. Ten aanzien van de vennootschappelijke jaarrekening van EXENDIS N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 402, Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Het bestuur heeft de jaarrekening op 31 maart 2006 opgemaakt.

International Financial Reporting Standards De geconsolideerde jaarrekening van EXENDIS N.V. is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS). De door EXENDIS N.V. toegepaste waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de in december 2005 van kracht zijnde IFRS. Dit is de eerste geconsolideerde jaarrekening van EXENDIS N.V. volgens EU-IFRS. Bij de opstelling is IFRS 1 "Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards" toegepast. Een verklaring van de invloed van de overgang naar EU-IFRS op de gerapporteerde financiële positie is opgenomen in de toelichting. In deze toelichting is voor 2004, waarover volgens NL GAAP is gerapporteerd, een aansluiting gegeven met het eigen vermogen en de winst na belastingen volgens EU-IFRS.

Gehanteerde grondslagen bij opstelling jaarrekening

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

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

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor alle gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening, alsmede bij het opstellen van de IFRS openingsbalans op 1 januari 2004 in het kader van de overgang naar EU-IFRS. De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn door de in de consolidatie opgenomen entiteiten consistent toegepast.

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

4. ACCOUNTING PRINCIPLES

Key accounting principles EXENDIS N.V. is a company domiciled in the Netherlands. The consolidated annual accounts of EXENDIS N.V. over the financial year 2005 includes EXENDIS N.V. and its subsidiaries. With respect to the financial statements 2005, EXENDIS N.V. has used the exemption pursuant to article 402, Title 9, Book 2 of the Netherlands Civil Code. The Management Board prepared the financial statements on 31 March 2006.

International Financial Reporting Standards The consolidated financial statements of EXENDIS N.V. have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted for use within the European Union (EU-IFRS). The accounting principles as applied by EXENDIS N.V. are in accordance with the IFRS applicable in December 2005. In 2005, EXENDIS N.V. has used EU-IFRS for its consolidated financial statements for the first time. IFRS 1 ("First application of International Financial Reporting Standards") was applied for the preparation of these financial statements. An explanation of how the transition to EU-IFRS has affected the reported financial position is provided in the notes. These notes provide a reconciliation for 2004, which was reported in accordance with NL-GAAP, regarding the shareholder's equity and the profit after taxes in accordance with EU-IFRS.

Principles applied in preparation of financial statements

The financial statements are presented in thousands of euros. The financial statements are prepared based on historical costs, except where stated otherwise. Assets held for sale are recognised at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell.

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

The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these consolidated financial statements and in preparing an opening IFRS balance sheet at 1 January 2004, for the purposes of the transition to EU-IFRS. The accounting policies have been applied consistently by the entities included in the consolidation.

Consolidation principles The consolidated financial statements include EXENDIS N.V. and the entities controlled by EXENDIS. Control exists when the Company has the power to govern the financial and operating policies of an enterprise so as to obtain benefits from its activities. The financial statements of subsidiaries are deconsolidated from the date that EXENDIS N.V.'s control, respectively its joint control, ceases.

4. GRONDSLAGEN

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

De geconsolideerde ondernemingen zijn:

- EXENDIS N.V., Ede, Nederland
- EXENDIS Holding B.V., Ede, Nederland
- EXENDIS B.V., Ede, Nederland
- EXENDIS Renewable Energy B.V., Ede, Nederland
- Inductive Control Systems B.V., Ede, Nederland
- 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

Het belang in industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG en haar dochtermaatschappijen industrie automation Energiesysteme AG en industrie automation Sistemas de Energia Electrónica SL is met ingang van 24 juni 2005 gedeconsolideerd, wegens het niet langer beschikken over de zeggenschap van deze dochterondernemingen.

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

Onderscheid tussen vlottend en niet-vlottend Een actief (passief) wordt als vlottend geclassificeerd als het naar verwachting binnen 12 maanden na balansdatum wordt gerealiseerd (afgewikkeld).

BALANS

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

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

De restwaarde wordt jaarlijks beoordeeld.

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

4. ACCOUNTING PRINCIPLES

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

The consolidated subsidiaries are:

- EXENDIS N.V., Ede, Netherlands
- EXENDIS Holding B.V., Ede, Netherlands
- EXENDIS B.V., Ede, Netherlands
- EXENDIS Renewable Energy B.V., Ede, Netherlands
- Inductive Control Systems B.V., Ede, 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

The interest in industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG and its subsidiaries industrie automation Energiesysteme AG and industrie automation Sistemas de Energia Electrónica SL was deconsolidated as of 24 June 2005, as control over these subsidiaries ceased at that date.

Foreign currency *The financial statements issued by EXENDIS N.V. are reported in Euros. The financial details of foreign subsidiaries expressed in foreign currencies are translated into Euros based on the year-end currency rates. The effect of translation of the income statement based on closing prices rather than average prices is minimal as these prices do not show significant differences. Any differences occurring due to translation of the subsidiaries' equity are immediately charged to the revaluation reserve (under equity) for translation differences foreign subsidiaries. Transactions in foreign currencies are translated at the foreign exchange rate ruling at the date of the transaction. Assets and liabilities denominated in foreign currencies at balance sheet date are translated to the functional currency at the foreign exchange rate ruling at that date. Foreign exchange differences arising in this manner are directly taken to the income statement.*

Difference between current and non-current *An asset or liability is classified as current if it is expected to be realised, respectively redeemed, within a period of 12 months after balance sheet date.*

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets *Tangible fixed assets are stated at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Depreciation is charged to the income statement in accordance with the linear method based on the estimated economic life of each component of tangible fixed assets. The residual value is subject to annual review. Depreciation is based on the following annual percentages:*

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

The residual value is subject to annual review.

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

4. GRONDSLAGEN

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

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

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

Voorraden 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.

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

Handels- en overige vorderingen De handels- en overige vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde verminderd met een waardecorrectie in verband met dubieuze vorderingen.

Liquide middelen Liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare deposito's met een oorspronkelijke looptijd van ten minste drie maanden. Bankschulden worden opgenomen onder de kortlopende verplichtingen. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Activa aangehouden voor verkoop Vaste activa of activa en passiva die betrekking hebben op een te verkopen onderdeel worden apart gerapporteerd als voor verkoop aangehouden activa en/of passiva indien deze activa beschikbaar zijn voor onmiddellijke verkoop en indien verkoop zeer waarschijnlijk is. Aan deze voorwaarden is meestal voldaan vanaf de datum waarop een eerste conceptversie van een verkoopovereenkomst gereed is voor bespreking. Voor verkoop aangehouden activa en passiva worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere reële waarde verminderd met de verkoopkosten. Voor vaste activa die worden aangehouden voor verkoop wordt de afschrijving beëindigd.

Opgenomen leningen Opgenomen leningen worden verantwoord tegen nominale waarde.

4. ACCOUNTING PRINCIPLES

Financial fixed assets Securities relate to capital interests in entities in which EXENDIS N.V. does not exercise significant influence and are recognised as investments held for sale. These securities are recognised at fair value. If it is not possible to determine a fair value, the securities are recognised at cost.

Loans and long-term receivables are recognised at nominal value, if necessary with a value adjustment for doubtful receivables.

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

Inventories Inventories are stated at the lower of cost and market value.

Semi-manufactured products, work in progress and finished products are stated at manufacturing cost, including surcharges for indirect manufacturing costs and overhead. Provisions are made in the event of lower revenue projections.

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

In the valuation of inventories, provisions for the risk of obsolescence are made.

Billed instalments on work in progress are deducted from the inventories.

Trade and other receivables The trade and other receivables are stated at nominal value less a value adjustment for doubtful receivables.

Cash and cash equivalents Cash and cash equivalents include all cash balances and demand deposits with an original term of at least three months. Debts to banks are stated under current liabilities. The cash and cash equivalents are stated at nominal value.

Assets held for sale Fixed assets or assets and liabilities related to an entity held for sale are recognised separately as assets respectively liabilities held for sale if these assets are available for immediate sale and sale is highly likely. The date of the first draft of a sales agreement to serve as a basis for negotiations generally amounts to compliance with these conditions. Assets and liabilities held for sale are stated at book value or lower fair value less cost of sale. Depreciation ceases for fixed assets held for sale.

Loans granted and taken

Loans granted and taken are stated at nominal value.

4. GRONDSLAGEN

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

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

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

Handels- en overige schulden De handels- en overige schulden zijn opgenomen tegen nominale waarde.

WINST- EN VERLIESREKENING

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

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

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

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

4. ACCOUNTING PRINCIPLES

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

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

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

Trade and other payables Trade and other payables are stated at nominal value.

INCOME STATEMENT

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

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

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

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

4. GRONDSLAGEN

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%

Personeelsbeloningen Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen zijn verschuldigd.

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

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

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

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

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

Er wordt uitsluitend een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de actief-post kunnen worden aangewend. Het bedrag van de uitgestelde belastingvorderingen wordt verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

KASSTROOMOVERZICHT

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

4. ACCOUNTING PRINCIPLES

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

Land	nil
Buildings	3,5%
Machines and installations	20-33 ¹ / ₃ %
Other tangible fixed assets	25%

Employee benefits Obligations for contributions to defined contribution pension plans are recognised as an expense in the income statement as incurred.

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

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

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

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

Deferred tax is provided using the balance sheet liability method, providing for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes.

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

CASH FLOW STATEMENT

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

5. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

(x € 1.000)

5. NOTES TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(x € 1,000)

VASTE ACTIVA

(5.1) MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Gebouwen en terreinen <i>Land and buildings</i>	Machines en installaties <i>Machines and installations</i>	Andere bedrijfsmiddelen <i>Other fixed assets</i>	Totaal <i>Total</i>
	€	€	€	€
Boekwaarde per 1 januari 2005	530	506	430	1.466
Mutaties in 2005:				
Geclassificeerd als 'voor verkoop aangehouden'	-430	-	-	-430
Deconsolidatie dochterondernemingen	-57	-134	-189	-380
Investerings	-	16	-	16
Desinvesterings	-	-	-3	-3
Afschrijvingen	-43	-263	-140	-446
Boekwaarde per 31 december 2005	-	125	98	223
Einde van het boekjaar:				
Aanschafwaarde	-	2.017	343	2.360
Cumulatieve afschrijvingen	-	1.892	245	2.137
Boekwaarde per 31 december 2005	-	125	98	223

NON-CURRENT ASSETS

(5.1) TANGIBLE FIXED ASSETS

	Totaal <i>Total</i>
	€
Book value as at 1 January 2005	1.466
Movements in 2005:	
Classified as 'held for sale'	-430
Deconsolidation subsidiaries	-380
Investments	16
Disposals	-3
Depreciation	-446
Book value as of 31 December 2005	223
Closing date: Cost	2.360
Cumulative depreciation	2.137
Book value as of 31 December 2005	223

(5.2) UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN VERPLICHTINGEN

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

	Vorderingen <i>Tax receivables</i>	Schulden <i>Tax liabilities</i>	Per saldo <i>Balance</i>
	€	€	€
Stand per 1 januari 2005	311	28	283
Mutaties in 2005:			
Dotatie	497	-	497
Vrijval	-	5	5
Stand per 31 december 2005	808	23	785

(5.2) DEFERRED TAX RECEIVABLES AND LIABILITIES

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

	Per saldo <i>Balance</i>
	€
Per 1 January 2005	283
Movements in 2005:	
Transfer	497
Release	5
Per 31 December 2005	785

Waardering van uitgestelde belastingvorderingen

Ultimo 2005 draagt de gewaardeerde verliescompensatie € 2,7 miljoen. Naar verwachting zullen deze verliezen in de komende vier jaren tot verrekening komen.

Valuation of deferred tax receivables

At balance sheet date, the recognised tax loss to be carried forward amounts to € 2.7 million. These losses are expected to be compensated in the next four years.

5. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

(x € 1.000)

5. NOTES TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(x € 1,000)

(5.3) OVERIGE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Overige effecten <i>Other securities</i> €	Overige vorderingen <i>Other receivables</i> €	Totaal Total €
Stand per 1 januari 2005	44	-	44
Mutaties in 2005:			
Verstrekte leningen	-	162	162
Deconsolidatie dochterondernemingen	-	218	218
Voorziening verstrekte leningen	-	-380	-380
Stand per 31 december 2005	44	-	44

(5.3) OTHER FINANCIAL FIXED ASSETS

<i>Per 1 January 2005</i>
<i>Movements in 2005:</i>
<i>Granted loans</i>
<i>Deconsolidation subsidiaries</i>
<i>Provision loans granted</i>
<i>Per 31 December 2005</i>

Overige effecten heeft betrekking op een belang van 12% in het aandelenkapitaal van C.T.I. Electronics Corporation Ltd., Stratford, VS. Het belang heeft betrekking op een niet aan de beurs genoteerde onderneming waarvan de reële waarde niet op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld omdat voor het belang in deze onderneming geen prijsnotering op de actieve markt beschikbaar is. Het belang wordt daarom gewaardeerd tegen kostprijs.

Other securities relate to a 12% interest in the share capital of C.T.I. Electronics Corporation Ltd., Stratford, USA. The interest relates to a non-listed company, the fair value of which cannot be reliably determined as a quotation in the active market for an interest in this company is not available. For this reason, this interest is recognised at cost.

De toename van de verstrekte leningen heeft betrekking op de lening aan Doesburg Holding B.V. uit hoofde van de overeenkomst tot koop en verkoop van activa door EXENDIS B.V. aan Doesburg Holding B.V.

The increase in loans granted relates to the loan to Doesburg Holding B.V. pursuant to the agreement for the sale and purchase respectively of assets by EXENDIS B.V. to Doesburg Holding B.V.

VLOTTENDE ACTIVA

	31 december 2005 €	31 december 2004 €
(5.4) VOORRADEN		
Materialen en halffabrikaten	294	2.962
Gereed product en handelsgoederen	277	717
	571	3.679

CURRENT ASSETS

(5.4) INVENTORIES

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

De waarde-aanpassingen van voorraden die ten laste van de winst- en verliesrekening zijn gebracht bedragen in totaal € 0,3 miljoen.

The value adjustments to inventories charged to the income statement amount to a total of € 0.3 million.

5. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

(x € 1.000)

5. NOTES TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(x € 1,000)

	31 december 2005 €	31 december 2004 €
(5.5) ONDERHANDEN WERKEN		
Kosten verminderd met voorzieningen voor verliezen	326	949
Af: Gedeclareerde termijnen	-350	-914
	<u>-24</u>	<u>35</u>
Als volgt samengesteld:		
Positief saldo onderhanden werk	39	147
Negatief saldo onderhanden werk	-63	-112
	<u>-24</u>	<u>35</u>

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

(5.6) HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

Handelsdebiteuren	1.107	4.913
Belastingen en premies sociale verzekeringen	98	-
Overige vorderingen en overlopende vorderingen	166	293
	<u>1.371</u>	<u>5.206</u>

Handelsdebiteuren worden gepresenteerd onder aftrek van bijzondere waardevermindervingsverliezen. De afwaardering voor verwachte oninbaarheid is in de winst- en verliesrekening opgenomen onder de andere bedrijfslasten. Ultimo 2005 is in de handelsvorderingen begrepen een voorziening van € 0,2 miljoen voor dubieuze debiteuren (2004: € 36.000).

(5.7) LIQUIDE MIDDELEN

Banksaldi	1.397	1.443
Geldmiddelen op geblokkeerde rekeningen	-	207
	<u>1.397</u>	<u>1.650</u>

De geldmiddelen op geblokkeerde rekeningen betreft het saldo op het 'Money Saving Fund' van de voormalige groepsmaatschappij industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG en betreft een aan te houden saldo in het kader van in de toekomst verplicht uit te betalen arbeidsbeloningen.

(5.5) WORK IN PROGRESS

*Costs less provisions for losses
Less: Billed instalments*

*Composed as follows:
Positive balance work in progress
Negative balance work in progress*

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

(5.6) TRADE AND OTHER RECEIVABLES

*Trade receivables
Taxation and social security charges
Other accounts receivable, prepayments and accrued income*

Trade receivables are stated less impairment losses. Impairment for expected doubtful receivables is recognised in the income statement under Other operating costs. At 31 December 2005, the trade receivables include a provision amounting to € 0.2 million covering doubtful receivables (2004: € 36,000).

(5.7) LIQUID ASSETS

*Bank balances
Cash equivalents on frozen accounts*

The cash equivalents on frozen accounts relate to the balance on the 'Money Saving Fund' of the former subsidiary industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG, which concerns an amount to be held in the context of salary-related payments to be made in the future.

5. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

(x € 1.000)

5. NOTES TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(x € 1,000)

(5.8) ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

In 2006 is EXENDIS N.V. verkoop van het bedrijfspand overeengekomen met een derde. EXENDIS B.V. zal na verkoop een deel van het pand terug huren van de koper. De overeengekomen verkoopwaarde van het pand bedraagt € 1,5 miljoen. De boekwaarde van het bedrijfspand bedroeg op 31 december 2005 € 0,4 miljoen.

(5.8) ASSETS HELD FOR SALE

In 2006, EXENDIS N.V. agreed to sell the company premises to a third party. After the transaction, EXENDIS B.V. will rent part of the premises from the buyer. The agreed selling price of the premises is € 1.5 million. The premises had a carrying amount of € 0.4 million on 31 December 2005.

EIGEN VERMOGEN

	31 december 2005 €	31 december 2004 €
(5.9) GEPLAATST AANDELENKAPITAAL		
Geplaatt kapitaal per 1 januari 2005	479	479
Mutaties:		
Wijziging nominale waarde van aandelen	-	-
Geplaatt kapitaal per 31 december 2005	<u>479</u>	<u>479</u>

Het maatschappelijk kapitaal van EXENDIS N.V. per 31 december 2005 bedraagt € 1,6 miljoen en bestaat uit 6.400.000 gewone aandelen van elk nominaal € 0,25.

Per 31 december 2005 zijn 1.917.712 aandelen met een nominale waarde van € 0,25 uitgegeven en volgestort. In totaal zijn hiervan 155.000 aandelen in het bezit van de vennootschap.

Aandelen-optierechten

In 2004 zijn verschillende optierechten toegekend voor de aankoop van aandelen EXENDIS N.V. aan zowel werknemers van de vennootschap als de voorzitter van de Raad van Bestuur.

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

Key-functionarissen:	optie tot koop 50.000 aandelen EXENDIS N.V.
Voorzitter Raad van Bestuur:	optie tot koop 30.000 aandelen EXENDIS N.V.

Voorwaarden verleende aandelen-optierechten:

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

De toegekende aandelen-optierechten en de mogelijke uitoefening van deze rechten leidend tot de koop van aandelen van EXENDIS N.V. wordt door de onderneming gedekt door de 155.000 eigen aandelen die de vennootschap ultimo 2005 in haar bezit heeft.

SHAREHOLDERS' EQUITY

(5.9) ISSUED SHARE CAPITAL

Issued capital per 1 January 2005

Movements:
Revision of nominal value of shares

Issued capital per 31 December 2005

EXENDIS N.V.'s authorised share capital amounted to € 1.6 million per 31 December 2005, consisting of 6,400,000 ordinary shares with a nominal value of € 0.25.

At 31 December 2005, 1,917,712 shares with a nominal value of € 0.25 were issued and fully called. In total, 155,000 of these shares are in the possession of the company.

Stock option plans

In 2004, various options were granted for the purchase of shares in EXENDIS N.V., both to employees of the company and the Chairman of the Management Board.

In 2004, the company granted the following option rights:

Key executives:	Option to purchase 50,000 shares in EXENDIS N.V.
Chairman Executive Board:	Option to purchase 30,000 shares in EXENDIS N.V.

Conditions applicable to share options granted:

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

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

5. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

(x € 1.000)

5. NOTES TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(x € 1,000)

	31 december 2005 €	31 december 2004 €
(5.9) AGIO		
Agio per 1 januari 2005	5.576	5.576
Wijziging nominale waarde van aandelen	-	-
Agio per 31 december 2005	<u>5.576</u>	<u>5.576</u>

Van het agio is € 148.000 fiscaal belast bij uitkering.

An amount of € 148,000 of the share premium reserve is taxable on (re)payment.

(5.9) HERWAARDERINGSRESERVE

Herwaarderingsreserve per 1 januari 2005	18	2
Koersverschillen	<u>18</u>	<u>16</u>
Herwaarderingsreserve per 31 december 2005	<u>36</u>	<u>18</u>

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 at closing rates.

(5.9) OVERIGE RESERVES

Overige reserves per 1 januari 2005	-891	193
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	<u>-1.086</u>	<u>-1.134</u>
Verkoop van 20.000 eigen aandelen	<u>-1.977</u>	<u>-941</u>
Overige reserves per 31 december 2005	<u>-1.977</u>	<u>-891</u>

De gewone winst per aandeel over 2005 bedraagt € -0,74 (2004: € -0,62). Bij de berekening is uitgegaan van het aan houders van aandelen toe te rekenen verlies na belastingen van € 1.297.000 (2004: € -1.086.000) en een gemiddeld aantal uitstaande aandelen van 1.763.000.

The basic earnings per share over 2005 amount to € -0.74 (2004: € -0,62). The calculation is based on the loss attributable to the shareholders after taxes amounting to € 1,297,000 (2004: € -1,086,000) and an average number of outstanding shares of 1,763,000.

De verwaterde winst per aandeel per 31 december 2005 is gelijk aan de gewone winst per aandeel per 31 december 2005.

The diluted earnings per share per 31 December 2005 are equivalent to the basic earnings per share per 31 December 2005.

(5.9) SHARE PREMIUM

*Share premium per 1 January 2005
Revision of nominal share value*
Share premium per 1 January 2005

(5.9) REVALUATION RESERVE

*Revaluation reserve per
1 January 2005
Exchange rate differences*
*Revaluation reserve per
31 December 2005*

(5.9) OTHER RESERVES

*Other reserves per 1 January 2005
Appropriation of result previous
financial year*
*Sale of 20,000 shares in
share capital*
*Other reserves per 31
December 2005*

5. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

(x € 1.000)

5. NOTES TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(x € 1,000)

LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN

(5.10) OPGENOMEN LENINGEN

	Verschuldigd		Verschuldigd		
	Totaal 2005 <i>Total</i> 2005 €	binnen 1 jaar <i>To be repaid</i> <i>within 1 year</i> €	Totaal 2004 <i>Total</i> 2004 €	binnen 1 jaar <i>To be repaid</i> <i>within 1 year</i> €	
Leningen van kredietinstellingen	-	-	692	128	<i>Loans granted by banks</i>
Aflossing volgend boekjaar	-	-	692	128	<i>Repayment next financial year</i>
Langetermijn-bestanddeel van leningen	-	-	564	-	<i>Long-term component of loans</i>

Deze leningen waren aangegaan door industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG.

These loans were granted to industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG.

Vorig jaar was het kortlopende deel van deze langlopende verplichting opgenomen onder de kortlopende verplichtingen tesamen met de rekening-courant schuld die industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG had bij de Landesbank Baden-Württemberg te Stuttgart.

In the previous year, the short-term component of this non-current liability was included in the current liabilities, together with the bank credit facilities used by industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG, which were granted by Landesbank Baden-Württemberg in Stuttgart, Germany.

(5.11) VOORZIENINGEN

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

(5.11) PROVISIONS

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

	Garantie- verplichtingen <i>Guarantee</i> <i>obligations</i> €	Herstructure- ringskosten <i>Restructuring</i> <i>costs</i> €	Overige <i>Other</i> €	Totaal <i>Total</i> €	
Stand per 1 januari 2005	677	-	1.003	1.680	<i>Per 1 January 2005</i>
Dotaties	-	675	-	675	<i>Transfers</i>
Onttrekking	-6	-169	-975	-1.150	<i>Withdrawal</i>
Deconsolidatie dochterondernemingen	-300	-	-	-300	<i>Deconsolidation subsidiaries</i>
Geclassificeerd als kortlopende verplichting	-	-204	-	-204	<i>Classified as current liability</i>
Stand per 31 december 2005	371	302	28	701	<i>Per 31 December 2005</i>

5. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

(x € 1.000)

5. NOTES TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(x € 1,000)

Voorziening voor garantieverplichtingen

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

Voorziening voor herstructureringskosten

De voorziening voor herstructurering is getroffen voor de herstructurering binnen EXENDIS B.V. Deze voorziening heeft vooral betrekking op de kosten van afvloeiingsregelingen die verband houden met het ontslag van medewerkers en adviseurskosten. Naar aanleiding van de marktomstandigheden is het noodzakelijk gebleken de activiteiten binnen EXENDIS B.V. te herstructureren met een gerichte focus op de activiteiten met de meeste toegevoegde waarde. De herstructurering heeft geleid tot de vaststelling van een sociaal plan dat 21 juni 2005 is goedgekeurd door de directie, FNV Bondgenoten en CNV Bedrijvenbond. De resterende verplichting voortvloeiend uit de herstructurering bedraagt ultimo 2005 € 506.000 en wordt afgewikkeld in 2006 en 2007. Hiervan wordt € 204.000 afgewikkeld in 2006 en dit bedrag is derhalve geënclassificeerd onder de kortlopende verplichtingen.

Provision for guarantee obligations

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

Provision for restructuring costs

The provision for restructuring is recorded for the restructuring project within EXENDIS B.V. This provision mainly relates to the costs of redundancy payments connected with the dismissal of employees and consultancy fees. In view of market conditions, it proved necessary to restructure EXENDIS B.V.'s activities, focusing on activities with the highest value. The restructuring led to preparation of a social plan, which was approved by the Management Board and the unions on 21 June 2005. The remaining obligation ensuing from this restructuring amounts to € 506,000 at the end of 2005 and will be completed in 2006 and 2007. For a total amount of € 204.000 this obligation will be settled in 2006 and therefore this amount was classified under current liabilities.

KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

	31 december 2005	31 december 2004
	€	€
(5.12) HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN		
Handelscrediteuren	531	1.114
Loonbelasting en premies sociale verzekeringen	61	362
Overige schulden en overlopende schulden	483	2.306
	<u>1.075</u>	<u>3.782</u>

(5.13) VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

GARANTIES

Op 31 december 2005 hadden EXENDIS N.V. en haar dochterondernemingen voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot banken en andere garanties en andere zaken voortkomend uit de normale bedrijfsvoering. EXENDIS heeft per 31 december 2005 garanties gesteld voor een totaalbedrag van € 37.496 (31 december 2004: € 108.000).

HUUR

In 2006 is EXENDIS N.V. overeengekomen het bedrijfspand te verkopen aan een derde. EXENDIS B.V. zal na verkoop een deel van het pand terug huren van de koper. De huurperiode zal waarschijnlijk 1 september 2006 aanvangen met een looptijd van 5 jaar. De verwachte huurlast zal € 75.000 per jaar bedragen.

(5.14) 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.

CURRENT LIABILITIES

(5.12) TRADE AND OTHER PAYABLES

Trade payables
Taxation and social security charges
Other debts and accruals

(5.13) CONTINGENCIES

GUARANTEES

On 31 December 2005, EXENDIS N.V. and its subsidiaries had contingencies relating to banks and other guarantees and other issues as a consequence of normal business operations. EXENDIS issued guarantees for a total amount of € 37,496 as per 31 December 2005 (31 December 2004: € 108.000).

RENT

In 2006, EXENDIS N.V. agreed to sell the company premises to a third party. After the transaction, EXENDIS B.V. will rent part of the premises from the buyer. The five year rental term is expected to start 1 September 2006. The annual rent of the building is expected to amount to € 75,000.

(5.14) FINANCIAL INSTRUMENTS

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

5. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

(x € 1.000)

5. NOTES TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(x € 1,000)

(5.15) VERBONDEN PARTIJEN

Als verbonden partijen van EXENDIS N.V. zijn te onderscheiden: de dochterondernemingen, de leden van de raad van commissarissen en de leden van de raad van bestuur.

TRANSACTIES MET DOCHTERONDERNEMINGEN

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

BELONING VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen is onafhankelijk van het resultaat van de vennootschap en bedroeg per commissaris gemiddeld € 10.000 (2004: € 10.000). Het aantal leden van de raad van commissarissen per eind 2005 was 3 (2004: 4). De raad van commissarissen bestond ultimo 2005 uit de volgende leden:

Jhr. Ir J.B. Jankovich (voorzitter)
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

Mr. Th. R. Bremer
Geboortedatum : 15-01-1934
Nationaliteit : Nederlands
Datum eerste benoeming: 27-10-2005
Beroep : Oud-advocaat, toezichthouder
bij verschillende vennootschappen
Aandelen EXENDIS N.V. : Geen

Mr. W. M. Steenstra Toussaint
Geboortedatum : 26-03-1951
Nationaliteit : Nederlands
Datum eerste benoeming: 27-10-2005
Beroep : Zelfstandig financieel consultant,
toezichthouder bij verschillende
vennootschappen
Aandelen EXENDIS N.V. : Geen

BELONING VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De bezoldiging van de directeur en enig lid van de raad van bestuur is onafhankelijk van het resultaat en bedraagt in 2005 € 200.000 (2004: 200.000). De directeur heeft 500.000 aandelen EXENDIS N.V.

(5.16) GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

VERKOOP PAND

In 2006 is EXENDIS N.V. verkoop van het bedrijfspand overeengekomen met een derde. EXENDIS B.V. zal na verkoop een deel van het pand terug huren van de koper. De overeengekomen verkoopwaarde van het pand bedraagt € 1,5 miljoen. De boekwaarde van het bedrijfspand bedroeg op 31 december 2005 € 0,4 miljoen.

(5.15) RELATED PARTIES

The following can be discerned as parties related to EXENDIS N.V.: The subsidiaries, the members of the Management Board and Supervisory Board.

TRANSACTIONS WITH SUBSIDIARIES

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

REMUNERATION OF THE MEMBERS OF THE SUPERVISORY BOARD

The remuneration of members of the Supervisory Board, which is independent on the company's result, amounted to € 10,000 (2004: € 10,000). The number of Supervisory Board members at the end of 2005 amounted to three (2004: four). 4). At closing date, the Supervisory Board consisted of the following members:

Jhr. Ir. J.B. Jankovich (Chairman)
Date of birth : 23-09-1935
Nationality : Dutch
Date of first appointment : 19-03-1998
Job title of main occupation: Managing Director
Westerheide Holding B.V.
Shares in EXENDIS N.V. : 98.296

Mr. Th. R. Bremer
Date of birth : 15-01-1934
Nationality : Dutch
Date of first appointment : 27-10-2005
Occupation : Former solicitor, Supervisory Board
member for various companies
Shares in EXENDIS N.V. : None

Mr. W. M. Steenstra Toussaint
Date of birth : 26-03-1951
Nationality : Dutch
Date of first appointment : 27-10-2005
Occupation : Independent financial consultant,
Supervisory Board member for various
companies
Shares in EXENDIS N.V. : None

REMUNERATION OF THE MEMBERS OF THE EXECUTIVE BOARD

The remuneration of the Managing Director and sole Management Board member is not related to the result and amounts to € 200,000 in 2005 (2004: 200.000). The Managing Director holds 500,000 shares in EXENDIS N.V.

(5.16) SUBSEQUENT EVENTS

SALE OF PREMISES

In 2006, EXENDIS N.V. agreed to sell the company premises to a third party. After the transaction, EXENDIS B.V. will rent part of the premises from the buyer. The agreed selling price of the premises is € 1.5 million. The premises had a carrying amount of € 0.4 million on 31 December 2005.

5. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(x € 1.000)

	2005	2004
	€	€
(5.17) ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Bijzondere posten (zie toelichting 5.22)	427	-
Opbrengsten uit royalties	75	-
	<u>502</u>	<u>-</u>

(5.18) LOONKOSTEN

Lonen en salarissen	4.921	8.445
Sociale lasten	988	1.753
Pensioenlasten	133	139
Bijzondere posten (zie toelichting 5.22)	675	-
	<u>6.717</u>	<u>10.337</u>

De gemiddelde personeelsbezetting in 2005 was 51 (2004: 231) omgerekend op fulltime-basis.

(5.19) OVERIGE WAARDEVERANDERINGEN

Mutatie overige voorzieningen	-975	1.003
Bijzondere posten (zie toelichting 5.22)	380	-
	<u>-595</u>	<u>1.003</u>

(5.20) ANDERE BEDRIJFSLASTEN

Verkoopkosten	1.107	1.438
Algemene kosten	845	1.186
Huisvestingskosten	534	703
Productiekosten	251	385
Overige personeelskosten	185	251
	<u>2.922</u>	<u>3.963</u>
Bijzondere posten (zie toelichting 5.22)	-	-500
	<u>2.922</u>	<u>3.463</u>

(5.21) BELASTINGEN RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING

Vennootschapsbelasting

De gerapporteerde belastingen als percentage van de resultaten vóór belastingen (exclusief de resultaten van niet-geconsolideerde deelnemingen) bedraagt -27,8% (2004: 31,2%). 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:

5. NOTES TO THE CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(x € 1,000)

(5.17) OTHER OPERATING INCOME

Exceptional items (see notes 5.22)
Income from royalties

WAGES AND SALARIES

Wages and salaries
Social security charges
Pension costs
Exceptional items (see notes 5.22)

(5.19) OTHER VALUE CHANGES

Movement other provisions
Exceptional items (see notes 5.22)

(5.20) OTHER OPERATING COSTS

Costs of selling
General costs
Housing costs
Production costs
Other personnel costs

Exceptional items (see notes 5.22)

(5.21) TAXES ON ORDINARY OPERATIONS

Corporate income tax

The reported taxation as a percentage of results before taxation (excluding results of non consolidated companies) amounts to -27.8% (2004: 31.2%). 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:

5. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(x € 1.000)

	2005	2004
	%	%
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlands tarief	-31,5	-34,5
Waarderingsverschillen uitgestelde belastingvorderingen	-	47,7
Andere verschillen	3,7	18,0
Belastingen vermeld in de winst- en verliesrekening	-27,8	31,2

(5.22) BIJZONDERE POSTEN

	2005	2004
	€	€
Bijzondere baten:		
Vrijval langlopende schulden	-	500
Boekwinst verkoop bedrijfsonderdeel	427	-
	427	500
Bijzondere lasten:		
Voorziening overige financiële vaste activa	-380	-
Herstructureringskosten	-675	-
	-1.055	-
Totaal bijzondere posten (voor belastingen)	-628	500

(5.23) INFORMATIE NAAR MARKTSEGMENT

Marktsegment	2005	2004
	Omzet	Omzet
	Sales	Sales
Mobility	11.456	18.658
Infrastructure, Renewable		
Energy en Control Systems	3.465	9.833
Components	1.264	1.786
Totaal	16.185	30.277

(5.23) INFORMATIE NAAR REGIO

Regio	2005	2004
	Omzet	Omzet
	Sales	Sales
Europa	16.012	29.780
Azië	173	497
Totaal	16.185	30.277

5. NOTES TO THE CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(x € 1,000)

Income tax expense based on domestic rates
Valuation differences deferred tax receivables
Other differences

Taxation shown in income statement

(5.22) EXCEPTIONAL ITEMS

Exceptional income:
Redemption long-term debts
Book profit sale activity 'components'

Exceptional expenses:
Provision other financial fixed assets
Restructuring costs

*Total exceptional items
(before taxes)*

(5.23) SEGMENT INFORMATION

Market segment

Mobility
Infrastructure, Renewable
Energy and Control Systems
Components

Total

(5.23) REGIONAL INFORMATION

Region

Europe
Asia

Total

6. AANSLUITOVERZICHTEN INZAKE DE EERSTE TOEPASSING VAN IFRS DOOR EXENDIS N.V.

INLEIDING

Tot en met 2004 stelde EXENDIS N.V. zijn geconsolideerde jaarrekening op volgens de in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving (NL GAAP). Vanaf 2005 is EXENDIS N.V. verplicht om zijn geconsolideerde jaarrekening op te stellen in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) die door de Europese Unie (EU) zijn aanvaard.

Hieronder zijn de vergelijkende cijfers voor het boekjaar 2004 weergegeven met betrekking tot het vermogen per 1 januari 2004 en 31 december 2004 en het resultaat over 2004. Daarbij wordt de vergelijking gemaakt tussen enerzijds cijfers overeenkomstig de in 2004 geldende algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en anderzijds de cijfers opgesteld overeenkomstig IFRS. Alle bedragen luiden in duizenden euro's.

Eigen vermogen volgens jaarrekening 2004 (NL GAAP)

Vrijval reorganisatievoorziening
Vrijval onderhoudsvoorziening pand

4.694

538

106

644

-222

Belastingen

422

Gecorrigeerd vermogen per 1 januari 2004

5.116

Resultaat 2004 volgens jaarrekening 2004 (NL GAAP)

-1.414

Uitgaven reorganisatie in 2004 niet ten laste voorziening -538

Vervallen dotatie onderhoudsvoorziening 2004 14

Vervallen dotatie reorganisatievoorziening 2004 1.025

501

Belastingen

-173

Correctie resultaat 2004

328

Gecorrigeerd resultaat 2004

-1.086

Rechtstreekse mutaties in eigen vermogen volgens jaarrekening 2004

66

Gecorrigeerd vermogen per 31 december 2004

4.096

Hierna worden de elementen besproken die de verschillen tussen de netto-winst onder NL GAAP en die op basis van IFRS beïnvloeden. De beschreven toelichting betreft het waarderingseffect van IFRS.

VOORZIENING VOOR HERSTRUCTURERINGSKOSTEN

Vorming van een voorziening voor herstructureringskosten was in 2004 onder de Nederlandse wet- en regelgeving onder omstandigheden ook mogelijk indien na balansdatum met de uitvoering is gestart of hierover is gecommuniceerd. IAS 37 geeft aan dat voorzieningen

6. RECONCILIATION STATEMENT REGARDING FIRST TIME APPLICATION OF IFRS BY EXENDIS N.V.

INTRODUCTION

Up to 2004, EXENDIS N.V. prepared its consolidated financial statements in accordance with the accounting principles generally accepted in the Netherlands (NL-GAAP). As of the year 2005, EXENDIS N.V. must prepare its consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the European Union (EU).

Below, the comparative figures for the financial year 2004 relating to the equity per 1 January 2004 and 31 December 2004 and the 2004 result are stated. These figures serve to compare the financials prepared in accordance with the generally accepted accounting principles in 2004 (NL-GAAP) and the financials prepared in accordance with IFRS. All amounts are stated in thousands of Euros.

Equity in accordance with the 2004 financial statements (NL-GAAP)

Release restructuring provision
Release maintenance provision premises

Taxes

Adjusted equity per 1 January 2004

Result 2004 in accordance with 2004 financial statements (NL-GAAP)
Expenses reorganisation in 2004 not charged to provision
Release movement in maintenance provision 2004
Release restructuring provision 2004

Taxes

Adjustment to 2004 result

Adjusted 2004 result

Direct movements in equity in accordance with 2004 financial statements

Adjusted equity per 31 December 2004

An explanation of the elements responsible for the differences between the net profit under NL-GAAP and under IFRS is provided below. The explanation concerns the valuation effect of IFRS.

PROVISION FOR RESTRUCTURING COSTS

Under Dutch legislation and regulations, creating a provision for restructuring costs was possible under certain circumstances even if the implementation or public communications had started after the balance sheet date. IAS 37 indicates that provisions for restructuring

voor herstructureringskosten slechts mogen worden getroffen indien er niet alleen een formeel herstructureringsplan is, maar men bovendien voor de balansdatum met de herstructurering is gestart of de hoofdlijnen ervan in voldoende mate van detail bekend zijn gemaakt aan degenen voor wie de herstructurering gevolgen zal hebben. De voorziening voor herstructureringskosten in de geconsolideerde balans van EXENDIS N.V. voldeed per 1 januari 2004 en 31 december 2004 niet geheel aan de striktere eisen die volgens IFRS aan de vorming van dergelijke voorzieningen gesteld worden.

OVERIGE VOORZIENINGEN

Voor uitgaven aan groot onderhoud kon in 2004 op basis van NL-GAAP een voorziening worden getroffen. Een dergelijke voorziening was in de geconsolideerde jaarrekening 2004 van EXENDIS N.V. opgenomen. IAS 37 staat het vormen van een dergelijke voorziening niet toe (Example 11, Appendix C).

BELASTINGRESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING

De hier besproken verschillen in het resultaat tussen NL GAAP en IFRS leiden tot aanpassingen van de belasting over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening.

costs may only be recorded if a formal restructuring plan has been prepared and if the restructuring efforts were started before balance sheet date, or if the key themes were announced to those to be affected by the restructuring in sufficient detail. Per 1 January 2004 and 31 December 2004, the provision for restructuring costs in EXENDIS N.V.'s consolidated balance sheet did not fully comply with the more stringent requirements that creating such provisions are subject to under IFRS.

OTHER PROVISIONS

For expenses relating to major maintenance work, a provision could be created in 2004 based on NL-GAAP. Such a provision was indeed recorded in EXENDIS N.V.'s consolidated 2004 financial statements. IAS 37 does not allow creating such a provision (Example 11, Appendix C).

TAXATION RESULT FROM NORMAL OPERATIONS

The differences in the result between NL-GAAP and IFRS lead to adjustment of the taxation on the result from ordinary operations.

7. VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

(x € 1.000)

ACTIVA

	31 december 2005 €	31 december 2004 €
VASTE ACTIVA		
Materiële vaste activa	-	463
Uitgestelde belastingvorderingen	808	104
Financiële vaste activa	2.642	4.106
	3.450	4.673
VLOTTENDE ACTIVA		
Handels- en overige vorderingen	103	861
Liquide middelen	185	117
Activa aangehouden voor verkoop	430	-
	718	978
TOTAAL ACTIVA	4.168	5.651

PASSIVA

EIGEN VERMOGEN

Geplaatst kapitaal	479	479
Agio	5.576	5.576
Herwaarderingsreserve	36	18
Overige reserves	-1.977	-891
Resultaat boekjaar	-1.297	-1.086
	2.817	4.096

KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

Handels- en overige schulden	1.351	1.555
TOTAAL PASSIVA	4.168	5.651

7. COMPANY BALANCE SHEET

(x € 1,000)

ASSETS

NON-CURRENT ASSETS

*Tangible fixed assets
Deferred tax receivables
Financial fixed assets*

CURRENT ASSETS

*Trade and other receivables
Liquid assets
Assets held for sale*

TOTAL ASSETS

LIABILITIES

SHAREHOLDERS' EQUITY

*Issued capital
Share premium
Revaluation reserve
Other reserves
Undistributed result*

CURRENT LIABILITIES

Trade and other payables

TOTAL LIABILITIES

7. VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING 2005

(x € 1.000)

	2005 €	2004 €
Netto resultaat deelnemingen	-1.265	-1.202
Overige resultaten	-32	116
RESULTAAT NA BELASTINGEN	-1.297	-1.086

7. COMPANY INCOME STATEMENT OVER THE FINANCIAL YEAR 2005

(x € 1,000)

	2005 €	2004 €	
Netto resultaat deelnemingen	-1.265	-1.202	<i>Net result of group companies</i>
Overige resultaten	-32	116	<i>Other results</i>
RESULTAAT NA BELASTINGEN	-1.297	-1.086	RESULT AFTER TAXES

7. GRONDSLAGEN

ALGEMEEN

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2005 van EXENDIS N.V. Ten aanzien van de enkelvoudige winst- en verliesrekening van EXENDIS N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 402, Titel 9, Boek 2 BW. Alle bedragen zijn aangegeven in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA EN DE RESULTAATBEPALING

EXENDIS N.V. maakt voor de bepaling van de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van haar enkelvoudige jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 362:2 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling (waarderingsgrondslagen) van de enkelvoudige jaarrekening van EXENDIS N.V. gelijk zijn aan die voor de geconsolideerde IFRS-EU jaarrekening zijn toegepast, met uitzondering van investeringen in dochterondernemingen, die worden verantwoord tegen de nettowaarde van de activa volgens de intrinsieke-waardemethode (equity-methode).

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

Als gevolg van het toepassen van de waarderingsgrondslagen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd in de enkelvoudige jaarrekening heeft EXENDIS N.V. een stelselwijziging doorgevoerd. Deze stelselwijziging is het gevolg van het hanteren van de optie van artikel 362:2 lid 8 BW. Door gebruik te maken van deze optie kan aansluiting behouden blijven tussen het geconsolideerde en enkelvoudige eigen vermogen.

De enkelvoudige jaarrekening was voorheen opgesteld volgens de in Titel 9 BW 2 genoemde grondslagen voor waardering van activa en passiva en resultaatbepaling. De stelselwijziging van de waarderingsgrondslagen, die retrospectief wordt verwerkt, heeft invloed gehad op het eigen vermogen en het resultaat. De impact op het eigen vermogen per 31 december 2004 bedraagt + € 0,7 miljoen. De impact op het resultaat over 2004 bedraagt + € 0,3 miljoen.

Omwille van de vergelijkbaarheid zijn verschillende cijfers aangepast op basis van de gewijzigde waarderingsgrondslagen.

7. ACCOUNTING PRINCIPLES

GENERAL

The company financial statements are part of EXENDIS N.V. 2005 annual report. With respect to the financial statements 2005, EXENDIS N.V. has used the exemption pursuant to article 402, Title 9, Book 2 of the Netherlands Civil Code. All amounts are stated in thousands of Euros, unless indicated otherwise.

PRINCIPLES FOR THE MEASUREMENT OF ASSETS AND LIABILITIES AND THE DETERMINATION OF THE RESULT

For determining the principles for the valuation of assets and liabilities and determination of the result of its company financial statements, EXENDIS N.V. makes use of the option provided in Article 362:2 sub 8 of the Netherlands Civil Code. This means that the accounting principles used for the valuation of assets and liabilities and the determination of the result (accounting principles) of EXENDIS N.V.'s company financial statements are equivalent to the principles applied in the consolidated IFRS-EU financial statements, with the exception of investments in subsidiaries, which are recorded at the assets' net value based on the equity method.

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

As a consequence of applying the same accounting principles in its company financial statements as are applied in its consolidated financial statements, EXENDIS N.V. implemented a structural change. This structural change is an implication of applying the option provided in Article 362:2 sub 8 of the Dutch Civil Code. By making use of this option, reconciliation is maintained between the consolidated and the company shareholders' equity.

The company financial statements were previously prepared in accordance with the accounting principles described in Title 9, Book 2 of the Netherlands Civil Code. The structural change in accounting principles, which is treated retrospectively, has had an effect on the shareholders' equity and the result. Per 31 December 2004, the impact on the equity amounts to: + € 0.7 million. The impact on the 2004 result amounts to: + € 0.3 million.

For comparative purposes, various figures were adjusted based on the change in accounting principles.

7. TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

(x € 1.000)

VASTE ACTIVA

	2005 €
(7.1) MATERIËLE VASTE ACTIVA	
Boekwaarde per 1 januari 2005	463
Mutatie in 2005:	
Afschrijvingen	-33
Geclassificeerd als 'voor verkoop aangehouden'	-430
Boekwaarde per 31 december 2005	-

(7.2) UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

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

	Vorderingen Tax receivables €	Schulden Tax liabilities €	Per saldo Balance €	
Stand per 1 januari 2005	104	-	104	Per 1 January 2005
Mutaties in 2005:				Movements in 2005:
Dotatie	497	-	497	Transfer
Overboeking EXENDIS B.V.	207	-	207	Transfer EXENDIS B.V.
Stand per 31 december 2005	808	-	808	Per 31 December 2005

WAARDERING VAN UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN

Ultimo 2005 bedraagt de gewaardeerde verliescompensatie € 2,7 miljoen. Naar verwachting zullen deze verliezen in de komende vier jaren tot verrekening komen.

(7.3) FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	31 december 2005 €	31 december 2004 €
Deelnemingen	2.616	3.727
Overige vorderingen	26	379
	2.642	4.106

7. NOTES TO THE COMPANY BALANCE SHEET

(x € 1,000)

NON-CURRENT ASSETS

(7.1) TANGIBLE FIXED ASSETS

Book value as of 1 January 2005

Movement in 2005:

Depreciation

Classified as 'held for sale'

Book value as of 31 December 2005

(7.2) DEFERRED TAX RECEIVABLES AND LIABILITIES

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

VALUATION OF DEFERRED TAX RECEIVABLES

At balance sheet date, the recognised tax loss to be carried forward amounts to € 2.7 million. These losses are expected to be compensated in the next four years.

(7.3) FINANCIAL FIXED ASSETS

Participating interests

Other receivables

7. TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

(x € 1.000)

7. NOTES TO THE COMPANY BALANCE SHEET

(x € 1,000)

	31 december 2005 €	31 december 2004 €	
DEELNEMINGEN			PARTICIPATING INTERESTS
Netto vermogenswaarde per 1 januari 2005	37	1.223	<i>Net equity value as of 1 January 2005</i>
Mutaties:			<i>Movements:</i>
Koersverschillen buitenlandse deelnemingen	18	16	<i>Exchange rate differences</i>
Resultaat boekjaar	-1.265	-1.202	<i>Result financial year</i>
	-1.210	37	
Voorziening	3.826	3.690	<i>Provision</i>
Netto vermogenswaarde per 31 december 2005	<u>2.616</u>	<u>3.727</u>	<i>Net equity value as of 31 December 2005</i>

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

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

Ultimo 2004 was in de totale netto-vermogenswaarde van € 37.000 een negatieve netto-vermogenswaarde van EXENDIS Holding B.V. begrepen ten bedrage van € 3.690.000. Deze deelneming is ultimo 2005 op nihil gewaardeerd en het verschil met de negatieve netto-vermogenswaarde van € 3.826.000 per ultimo 2005 is aangewend voor een voorziening op de uitstaande lening aan deze groepsmaatschappij.

OVERIGE VORDERINGEN

	379	2.851	
Stand per 1 januari 2005			<i>Per 1 January 2005</i>
Mutaties:			<i>Movements:</i>
Voorziening overige vorderingen	-218	1.218	<i>Provision other receivables</i>
Voorziening	-135	-3.690	<i>Provision</i>
Stand per 31 december 2005	<u>26</u>	<u>379</u>	<i>Per 31 December 2005</i>

In deze post is een lening aan EXENDIS Holding B.V. begrepen ten bedrage van € 3.851.000. Deze lening is rentedragend tegen een interest van 5% per jaar en wordt in 10 jaar terugbetaald. Op grond van ontwikkelingen bij deze groepsmaatschappij en haar deelnemingen is deze lening ultimo 2005 grotendeels voorzien.

Daarnaast is in deze post begrepen een door EXENDIS N.V. overgenomen lening die is verstrekt aan industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG. Per 18 juni 2004 heeft de voormalig aandeelhouder van deze groepsmaatschappij deze lening verkocht aan EXENDIS N.V. voor een bedrag van € 218.340. De lening is rentedragend tegen een interest van 5% per jaar en wordt in maximaal 5 jaar terugbetaald. Voorzichtigheidshalve is deze vordering ultimo 2005 geheel voorzien.

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

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

At year-end 2004, the total net equity value of € 37,000 included a negative net equity value of EXENDIS Holding B.V. amounting to € 3,690,000. At year-end 2005, this participating interest was valued at nil and the difference with the negative net equity value of € 3,826,000 was used to create a provision on the loan outstanding to this group company as per year-end 2005.

OTHER RECEIVABLES

This item includes a loan granted to EXENDIS Holding B.V. amounting to € 3,851,000. This loan was granted at an interest rate of 5% per annum and will be redeemed in 10 years' time. Based on developments in this group company and its participating interests, provisions for this loan are recorded at year-end 2005.

Additionally, this item includes a loan granted to industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG and transferred to EXENDIS N.V. Per 18 June 2004, the former shareholder in this former group company sold this loan to EXENDIS N.V. for an amount of € 218,340. This loan was granted at an interest rate of 5% per annum and will be redeemed latest in 5 years' time. Provisions for the full loan were made at year-end 2005 for precautionary reasons.

7. TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

(x € 1.000)

7. NOTES TO THE COMPANY BALANCE SHEET

(x € 1,000)

VLOTTENDE ACTIVA

(7.4) ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

In 2006 is EXENDIS N.V. verkoop van het bedrijfspand overeengekomen met een derde. EXENDIS B.V. zal na verkoop een deel van het pand terug huren van de koper. De overeengekomen verkoopwaarde van het pand bedraagt € 1,5 miljoen. De boekwaarde van het bedrijfspand bedroeg op 31 december 2005 € 0,4 miljoen.

CURRENT ASSETS

(7.4) ASSETS HELD FOR SALE

In 2006, EXENDIS N.V. agreed to sell the company premises to a third party. After the transaction, EXENDIS B.V. will rent part of the premises from the buyer. The agreed selling price of the premises is € 1.5 million. The premises had a carrying amount of € 0.4 million on 31 December 2005.

EIGEN VERMOGEN

	31 december 2005	31 december 2004
	€	€
(7.5) GEPLAATST AANDELENKAPITAAL		
Geplaatst kapitaal per 1 januari 2005	479	479
Mutaties:		
Wijziging nominale waarde van aandelen	-	-
Geplaatst kapitaal per 31 december 2005	479	479

SHAREHOLDERS' EQUITY

(7.5) ISSUED SHARE CAPITAL

Issued capital per 1 January 2005

Movements:

Revision of nominal value of shares

Issued capital per 31 December 2005

Het maatschappelijk kapitaal van EXENDIS N.V. per 31 december 2005 bedraagt € 1,6 miljoen en bestaat uit 6.400.000 gewone aandelen van elk nominaal € 0,25.

EXENDIS N.V.'s authorised share capital amounted to € 1.6 million per 31 December 2005, consisting of 6,400,000 ordinary shares with a nominal value of € 0.25.

Per 31 december 2005 zijn 1.917.712 aandelen met een nominale waarde van € 0,25 uitgegeven en volgestort. In totaal zijn hiervan 155.000 aandelen in het bezit van de vennootschap.

At 31 December 2005, 1,917,712 shares with a nominal value of € 0.25 were issued and fully called. In total, 155,000 of these shares are in the possession of the company.

Aandelen-optierechten

In 2004 zijn verschillende optierechten toegekend voor de aankoop van aandelen EXENDIS N.V. aan zowel werknemers van de vennootschap als de voorzitter van de Raad van Bestuur.

Stock option plans

In 2004, various options were granted for the sale of shares in EXENDIS N.V., both to employees of the company and the Chairman of the Management Board.

Eerder verleende optierechten waren primo 2004 verjaard zonder dat deze zijn uitgeoefend.

Previous granted option rights were expired at the beginning of 2004 without being exercised.

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

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

Key-functionarissen: Optie tot koop 50.000 aandelen EXENDIS N.V.

Key executives: Option to purchase 50,000 shares EXENDIS N.V.

Voorzitter Raad van Bestuur: Optie tot koop 30.000 aandelen EXENDIS N.V.

Chairman Executive Board: Option to purchase 30,000 shares EXENDIS N.V.

Voorwaarden verleende aandelen-optierechten:

Conditions applicable to share options granted:

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

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

De toegekende aandelen-optierechten en de mogelijke uitoefening van deze rechten leidend tot de koop van aandelen van EXENDIS N.V. wordt door de onderneming gedekt door de 155.000 eigen aandelen die de vennootschap ultimo 2005 in haar bezit heeft.

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

7. TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

(x € 1.000)

	31 december 2005 €	31 december 2004 €
(7.5) AGIO		
Agio per 1 januari 2005	5.576	5.576
Wijziging nominale waarde van aandelen	-	-
Agio per 31 december 2005	<u>5.576</u>	<u>5.576</u>

Van het agio is € 148.000 fiscaal belast bij uitkering.

(7.5) HERWAARDERINGSRESERVE

Herwaarderingsreserve per 1 januari 2005	18	2
Koersverschillen	18	16
Herwaarderingsreserve per 31 december 2005	<u>36</u>	<u>18</u>

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

(7.5) OVERIGE RESERVES

Overige reserves per 1 januari 2005	-891	193
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	-1.086	-1.134
	-1.977	-941
Verkoop van 20.000 eigen aandelen	-	50
Overige reserves per 31 december 2005	<u>-1.977</u>	<u>-891</u>

De gewone winst per aandeel over 2005 bedraagt € -0,74 (2004: € -0,62). Bij de berekening is uitgegaan van de aan houders van aandelen toe te rekenen verlies na belastingen van € 1.297.000 (2004: € -1.086.000) en een gemiddeld aantal uitstaande aandelen van 1.763.000. De verwaterde winst per aandeel per 31 december 2005 is gelijk aan de gewone winst per aandeel per 31 december 2005.

(7.6) VOORWAARDELIJKE 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.

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

7. NOTES TO THE COMPANY BALANCE SHEET

(x € 1,000)

	31 december 2004 €
(7.5) SHARE PREMIUM	
Share premium per 1 January 2005	5.576
Revision of nominal value of shares	-
Share premium per 31 December 2005	<u>5.576</u>

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

(7.5) REVALUATION RESERVE

Revaluation reserve per 1 January 2005
Exchange rate differences

Revaluation reserve per 31 December 2005

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

(7.5) OTHER RESERVES

Other reserves per 1 January 2005
Appropriation of result previous financial year

Sale of 20,000 shares in share capital

Other reserves per 31 December 2005

The basic earnings per share over 2005 amount to € -0.74 (2004: € -0,62). The calculation is based on the loss attributable to the shareholders after taxes amounting to € 1,297,000 (2004: € -1,086,000) and an average number of outstanding shares of 1,763,000.

The diluted earnings per share per 31 December 2005 is equivalent to the basic earnings per share per 31 December 2005.

(7.6) 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.

OTHER INFORMATION

PROVISIONS OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION CONCERNING APPROPRIATION OF PROFIT

Article 26 of the Articles of Association reads:

1. A percentage of the company's profit, as shown in the consolidated profit and loss account, will be reserved annually by the Board of Directors. The amount of the percentage and the disposal thereof must be determined and approved by the Board.
2. The remaining and consequently accessible profit distribution is freely at the disposal of the General Meeting of Shareholders,

OVERIGE GEGEVENS

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 2005 bedraagt € 1.297.000. 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 (2004: € 0,00).

ACCOUNTANTSVERKLARING

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2005 van EXENDIS N.V. te Ede gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De jaarrekening is opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de leiding van de onderneming. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen 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 toelichtingen 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 onderneming 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 m.b.t. de geconsolideerde jaarrekening

Wij zijn van oordeel dat de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat en de kasstromen over 2005 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de geconsolideerde jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW voorzover van toepassing. Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de geconsolideerde jaarrekening.

Oordeel m.b.t. de enkelvoudige jaarrekening

Wij zijn van oordeel dat de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de enkelvoudige jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de enkelvoudige jaarrekening.

Nieuwegein, 31 maart 2006
Blömer, accountants en adviseurs
P.J.A. De la Haye RA

OTHER INFORMATION

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 2005 amounts to € 1,297,000. The company proposes to withdraw the loss from the other reserves.

Proposed dividend

The proposal to the General Meeting of Shareholders is not to distribute dividend for the year 2005 (2004: € 0.00).

REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS

Introduction

We have audited the 2005 financial statements of EXENDIS N.V., Ede. These financial statements consist of the consolidated financial statements and the company financial statements. These financial statements are the responsibility of the Management Board of the company. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements 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 financial statement presentation. We believe that our audit provide a reasonable basis for our opinion.

Opinion with respect to the consolidated financial statements

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material aspects, the financial position of EXENDIS N.V. as of December 31, 2005 and the result and the cash flows for the year ended December 31, 2005 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and comply with the financial reporting requirements included in Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code as far as applicable. Furthermore, we have to the extent of our competence, established that the director's report is consistent with the consolidated financial statements.

Opinion with respect to company financial statements

In our opinion, the company financial statements present fairly, in all material aspects, the financial position of EXENDIS N.V. as of December 31, 2005 and 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 of Book 2 of the Netherlands Civil Code. Furthermore, we have to the extent of our competence, established that the director's report is consistent with the company financial statements.

Nieuwegein, 31 March 2006
Blömer, accountants en adviseurs
P.J.A. De la Haye RA

.mobility

.renewable energy

.infrastructure



Keesomstraat 4, 6716 AB Ede, P.O. Box 56, 6710 BB Ede, The Netherlands
Phone: +31(0)318 676 111, Fax: +31(0)318 624 615, E-mail: info.nl@exendis.com

www.exendis.com