

.mobility

.renewable energy

**EXENDIS**

Jaarverslag 2004 / Annual Report 2004



.infrastructure



## KENGETALLEN

(x 1.000)

## KEY FIGURES

(x 1.000)

	2004	2003	2002	2001	2000	
	€	€	€	€	€	
Omzet	30.143	32.662	37.522	37.221	10.277	Operating Income
Bedrijfsresultaat	-1.034	-1.409	-4.797	1.219	990	Operating Result
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen						Result on Ordinary Operations after Tax
• voor afschrijving goodwill	-1.414	-1.556	-442	968	851	• before goodwill depreciation
• na afschrijving goodwill	-1.414	-1.556	-3.193	783	851	• after goodwill depreciation
Buitengewoon resultaat na belastingen	-	-	-	-146	59	Extraordinary Result after Tax
Netto resultaat						Net result
• voor afschrijving goodwill	-1.414	-1.556	-442	822	910	• before goodwill depreciation
• na afschrijving goodwill	-1.414	-1.556	-3.193	637	910	• after goodwill depreciation
Cash-flow	-842	-920	1.817	1.705	1.175	Cash-flow
Eigen vermogen voor resultaatbestemming	3.346	4.694	6.275	9.957	5.195	Shareholders' Equity before appropriation of result
Totaal vermogen	12.758	15.928	17.391	22.728	8.161	Balance sheet total
Investerings materiële vaste activa	267	201	673	857	301	Investments tangible fixed assets
Afschrijvingen bedrijfsresultaat	572	636	5.010	1.068	265	Depreciation Ordinary Operations
Gemiddeld aantal medewerkers	231	266	308	321	78	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	-0,80	-0,89	-0,25	0,54	0,71	• before goodwill depreciation
• na afschrijving goodwill	-0,80	-0,89	-1,83	0,43	0,71	• after goodwill depreciation
Netto resultaat						Net result
• voor afschrijving goodwill	-0,80	-0,89	-0,25	0,46	0,76	• before goodwill depreciation
• na afschrijving goodwill	-0,80	-0,89	-1,83	0,35	0,76	• after goodwill depreciation
Dividend in contanten	-	-	-	0,12	0,38	Dividend in Cash
Eigen vermogen voor resultaatbestemming	1,90	2,69	3,60	5,52	4,32	Shareholders' Equity before appropriation of result
Aantal aandelen einde boekjaar (x 1.000)	1.763	1.743	1.743	1.803	1.203	Number of shares at year-end (x 1.000)
Hoogste koers in boekjaar	3,30	2,80	6,21	7,60	9,60	Highest stock market price
Laagste koers in boekjaar	2,40	1,15	1,55	4,50	5,80	Lowest stock market price

**INHOUD****CONTENTS**

<b>PROFIEL EXENDIS N.V.</b>	<b>4</b>	<b>PROFILE EXENDIS N.V</b>
<b>AAN DE AANDEELHOUDERS</b>	<b>6</b>	<b>TO THE SHAREHOLDERS</b>
<b>SAMENVATTING</b>		<b>SUMMARY</b>
Verslag van de directie	8	<i>Director's report</i>
<b>JAARREKENING 2004</b>		<b>ANNUAL ACCOUNTS 2004</b>
Geconsolideerde balans	16	<i>Consolidated Balance Sheet</i>
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	17	<i>Consolidated Profit and Loss Account</i>
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	18	<i>Consolidated Cash Flow Statement</i>
Grondslagen voor de jaarrekening	19	<i>Notes to the Accounts</i>
Toelichting op de geconsolideerde balans	22	<i>Notes to the Consolidated Balance Sheet</i>
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	27	<i>Notes to the Consolidated Profit and Loss Account</i>
Vennootschappelijke balans	29	<i>Company Balance Sheet</i>
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	30	<i>Company Profit and Loss Account</i>
Toelichting op de vennootschappelijke balans	30	<i>Notes to the Company Balance Sheet</i>
<b>OVERIGE GEGEVENS</b>		<b>ADDITIONAL INFORMATION</b>
Overige informatie	34	<i>Other Information</i>
Accountantsverklaring	35	<i>Auditors' Report</i>

## 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 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.

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

MOBILITEIT <i>MOBILITY</i>	DUURZAME ENERGIE <i>RENEWABLE ENERGY</i>	INFRASTRUCTUUR <i>INFRASTRUCTURE</i>	COMPONENTEN <i>COMPONENTS</i>	MARKTEN <i>MARKETS</i>
LOGISTIEK TRANSPORT <i>TRANSPORT LOGISTICS</i>  PERSONENTRANSPORT <i>PEOPLE TRANSPORT</i>  WEGTRANSPORT <i>ROAD TRANSPORT</i>	ZONNE-ENERGIE <i>SOLAR ENERGY</i>	SPOORWEGEN <i>RAILWAYS</i>  JACHTBOUW <i>SHIPBUILDING</i>  UPS SYSTEMEN <i>UPS SYSTEMS</i>  DEFENSIE <i>DEFENCE</i>  AGRI	INDUSTRIE <i>INDUSTRY</i>	SEGMENTEN <i>SEGMENTS</i>

### MOBILITEIT

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

**Personentransport** EXENDIS is, door de kwaliteit en betrouwbaarheid van haar producten, in Europa uitgegroeid tot één van de belangrijkste leveranciers van batterijladers voor elektrische rolstoelen en scootmobiels. 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 aan vrachtwagenfabrikanten. De omvormers zorgen ervoor dat de spanning van de batterij wordt omgevormd in een spanning die nodig is in de bestuurderscabine, voor het voeden van de radio en andere elektronische apparatuur.

### MOBILITY

**Transport Logistics** In Europe, EXENDIS is a market leader in battery charging systems for internal transport vehicles, such as electrically powered forklift trucks, unmanned transport systems, lifting platforms and cleaning machines. These systems periodically charge the batteries that provide electric power to transport vehicles. The systems are modular, which enables users to add functionality based on their requirements, up to a level where many dozens of battery charging systems are controlled and monitored via a central computer system.

**Passenger Transport** Based on the quality and reliability of its products, EXENDIS has become one of Europe's leading suppliers of battery chargers 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 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.

## PROFIEL EXENDIS N.V.

### DUURZAME ENERGIE

**Zonne-energie** In het zonne-energie segment biedt EXENDIS omvormers aan, die fotovoltaïsche zonnepanelen verbinden met het elektriciteitsnet. Systemen kunnen variëren van kleine vermogens (250 W) tot meer dan 300 kW. EXENDIS streeft naar een sterke internationale marktpositie op deze snelgroeiende 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.

### INFRASTRUCTUUR

**Spoorwegen** EXENDIS levert een bijdrage aan een meer betrouwbare infrastructuur van het Nederlandse, Duitse en Zwitserse 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 werkt aan innovatieve oplossingen voor scheepsapplicaties, met name voor grotere jachten, die 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.

**UPS Systemen** EXENDIS voorziet de Duitse markt van DC Uninterruptable Power Supply (DC-UPS) systemen, met kleine (800 VA) tot middelgrote vermogens (250 kVA). UPS systemen worden gebruikt in bedrijfskritische processen en systemen. Zij zorgen voor elektriciteit (via een batterij) als de reguliere stroomvoorziening uitvalt. DC-UPS systemen worden toegepast voor het beveiligen van productielijnen, chemische fabrieken, verkeers- en spoorwegsystemen en energiedistributie- en telecomsystemen.

**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 Defensie-onderdelen. 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 melkopbrengst. Jarenlange expertise en een zorgvuldig opgebouwd netwerk hebben ertoe geleid dat EXENDIS wereldmarktleider is op deze nichemarkt.

### COMPONENTEN

EXENDIS is van oudsher een belangrijke leverancier van transformatoren en overige energieconversie-componenten. Aangezien de componenten steeds minder worden toegepast in de producten van andere marktgroepen van EXENDIS, die zich met name richten op hoogfrequente oplossingen, behoort deze activiteit niet langer tot de strategische activiteiten. In mei 2005 is de Nederlandse dochter EXENDIS B.V. een voornemen tot verkoop van de laagfrequente transformatoren overeengekomen met een branchegeenoot.

## 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 small capacity (250 W) 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.

### INFRASTRUCTURE

**Railways** EXENDIS contributes to a more reliable infrastructure of the Dutch, German and Swiss railway networks. This is done at the behest 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 works on innovative solutions for maritime applications to make electricity shore supplies worldwide suitable for shipping equipment, in particular for larger yachts. 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.

**UPS Systems** EXENDIS supplies the German market with DC Uninterruptable Power Supply (DC-UPS) systems, ranging from small outputs (800 VA) to medium-sized outputs (250 kVA). UPS systems are used in critical processes and systems. They provide power (through a battery) when the regular power supply fails. DC-UPS systems are used to secure production lines, chemical plants, traffic and railway systems, energy distribution systems and telecom systems.

**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 primarily focuses 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.

### COMPONENTS

Traditionally, EXENDIS is an important supplier of transformers and other energy conversion components. Since the components are used less and less frequently in the products of EXENDIS' other market groups, which chiefly focus on high-frequency solutions, this operation no longer is part of the strategic operations. In May 2005, the Dutch subsidiary EXENDIS B.V. signed a declaration of intent to sell the low-frequency transformers to a partner in the sector.

## AAN DE AANDEELHOUDERS

### VAN EXENDIS N.V.

De Directie heeft, conform het bepaalde in artikel 18 van de statuten, de jaarrekening over het boekjaar 2004 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 35 van dit verslag.

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

De Raad van Commissarissen is in 2004 zeer betrokken geweest bij de ontwikkelingen van EXENDIS en haar dochterondernemingen. De Directie heeft ons mondeling en schriftelijk, frequent en goed geïnformeerd. De Raad heeft in 2004 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 risico-beheersing aan de orde geweest.

Het afgelopen jaar werd gekenmerkt door moeilijke marktomstandigheden die leiden tot een stagnatie van de groei, wijzigingen in het management en tegenslag bij de Duitse dochteronderneming. Een verstrekkende reorganisatie bij de Duitse dochteronderneming is onafwendbaar, daarbij zijn financiële partners noodzakelijk. Mogelijkheden hiertoe worden momenteel onderzocht. Hiermee samenhangend is ultimo 2004 de resterende balanswaarde van de Duitse dochteronderneming geheel voorzien.

Op 1 januari 2001 ging het toenmalige De Drie Electronics, dat reeds 20 jaar succesvol als nichebedrijf opereerde, een fusie aan met industrie automation Energiesysteme in Duitsland, waarna de onderneming verder ging onder de nieuwe naam EXENDIS N.V. Belangrijke motivatie voor de fusie was de verbetering van de internationale marktpositie, de synergie in technische kennis en de schaalvoordelen die dit zou opleveren op het operationele vlak. De directeur van iaE, de heer M. Christ, werd benoemd als voorzitter van de Directie.

Binnen een jaar was duidelijk dat de groei die voorzien was bij het aangaan van de fusie door de moeilijke economische ontwikkelingen en daarmee samenhangende teruglopende omzetten, niet haalbaar was. Een ingrijpende reorganisatie bleek noodzakelijk, hetgeen niet in de juiste mate en niet tijdig werd erkend door de toenmalige voorzitter van de Directie. De Raad van Commissarissen kwam hierop met de heer M. Christ overeen dat deze zijn functie als voorzitter van de Directie per 31 december 2002 zou neerleggen en verkocht de toenmalige Chinese onderneming van EXENDIS onder andere aan de heer M. Christ. Hierdoor kwamen tevens de voor de reorganisatie noodzakelijke middelen beschikbaar. Aansluitend werd, in 2003, de reorganisatie succesvol uitgevoerd onder voorzitterschap van B. Jankovich met de ondersteuning van de heer K. Rüggeberg, de nieuwe directeur van iaE.

Door de veranderde omstandigheden in het Duitse bedrijf verliet een deel van de commerciële en technische medewerkers de onderneming en richtte een concurrerende onderneming op, waarbij zij

## TO THE SHAREHOLDERS

### OF EXENDIS N.V.

*In conformance with Article 18 of the Articles of Association, the Board of Directors has drawn up the financial statements for the 2004 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 35 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 2004, the Supervisory Board was closely involved in the developments at EXENDIS and its subsidiaries. The Board of Directors informed us frequently and properly, both orally and in writing. In 2004, 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.*

*2004 was characterised by difficult market conditions, which led to stagnating growth, changes in management and setbacks at the German subsidiary. A far-reaching reorganisation of the German subsidiary became inevitable. Financial partners are essential to this, and possibilities are currently being investigated. A provision is taken for the remaining value of the German subsidiary in the balance sheet as per year-end 2004.*

*On 1 January 2001, De Drie Electronics, which had been operating successfully as a niche company for 20 years, merged with industrie automation Energiesysteme in Germany. After the merger, the company continued under the new name of EXENDIS N.V. To a significant extent, the merger was inspired by the wish to improve the international market position, the synergy in technical know-how and the economies of scale the merger would offer in the operational area. Mr. M. Christ, iaE's director, was appointed Chairman of the Board of Directors.*

*Within a year it became clear that the growth anticipated at the time of the merger was not feasible due to difficult economic developments and the related downturn in turnovers. A far-reaching reorganisation was needed, which was not sufficiently acknowledged in a timely fashion by the then Chairman of the Board of Directors. The Supervisory Board agreed with Mr. M. Christ that he would resign as Chairman of the Board of Directors as of 31 December 2002 and the Chinese subsidiary was sold to among others Mr. M. Christ. This transaction also produced the means required for the reorganisation. In 2003, the reorganisation was successfully implemented under the chairmanship of B. Jankovich with the support of Mr. K. Rüggeberg, iaE's new director.*

*Due to the altered circumstances at the German company, a part of the commercial and technical employees left the company and set up a competing company, allegedly using part of iaE's technologies.*

## AAN DE AANDEELHOUDERS

vermeend deels gebruik maken van de technologieën van iaE. In oktober 2004 is iaE een civielrechtelijke procedure begonnen tegen deze medewerkers. Op dit moment is deze procedure bij de rechtbank in behandeling. Daarnaast is ook de Officier van Justitie in Freiburg een strafrechtelijk onderzoek gestart naar deze concurrerende onderneming en haar medewerkers. Door de oprichting en handelingen van deze onderneming is iaE een belangrijke klant verloren en is de omzet van iaE sterk negatief beïnvloed.

Daarnaast waren er in 2004 wijzigingen in het management van iaE noodzakelijk vanwege de ernstige gezondheidsproblemen van de heer K. Rüggeberg. Deze is per 1 juli 2004 teruggetreden en opgevolgd door de heer J. Donner. De heer J. Donner is reeds 10 jaar werkzaam in deze branche en heeft een brede kennis van de mobiliteitsmarkt.

Vanwege de veranderde omstandigheden en de sterk teruglopende omzet, is een verstrekkende reorganisatie van de Duitse dochteronderneming onafwendbaar. De mogelijkheden hiertoe, inclusief het aantrekken van financiële partners, worden momenteel onderzocht. Hiermee komt EXENDIS, 4 jaar na de fusie met iaE, in een nieuwe fase.

In het lopende jaar 2005 is voorts gebleken dat ook bij het Nederlandse bedrijf een reorganisatie noodzakelijk is geworden. Op de markt voor Duurzame Energie heeft de Nederlandse dochteronderneming zich niet naar verwachting kunnen ontwikkelen, vanwege kwaliteitsproblemen bij de productie bij een toeleverancier en de verandering van marktstructuren. De intake van projectenorders is achtergebleven bij eerdere verwachtingen. Tegelijkertijd heeft EXENDIS B.V. in mei 2005 een overeenkomst gesloten met Doesburg Holding B.V. voor de verkoop van het bedrijfsonderdeel dat zich bezighoudt met laagfrequente transformatoren, dat niet langer als strategische activiteit beschouwd wordt. Deze ontwikkelingen dwingen EXENDIS haar organisatie verder te stroomlijnen.

De heer F. Loudon, die al 19 jaar commissaris van de N.V. is, heeft reeds vorig jaar kenbaar gemaakt op de jaarvergadering 2005 af te treden. De heer M. Antal, die ook al 18 jaar als commissaris werkzaam is, heeft een benoeming bij een gerelateerd technisch programma gekregen. Dit zou wellicht een belangenverstrengeling kunnen veroorzaken, waardoor ook hij tijdens de komende jaarvergadering zal aftreden. Vooral nog zal de Raad van Commissarissen dan bestaan uit de heer R. Hofmeister en de heer J. Jankovich. Er zal gezocht worden naar een verdere versterking van de Raad van Commissarissen.

De moeilijke omstandigheden waarin EXENDIS momenteel verkeert, vergen grote inspanning van alle medewerkers van de EXENDIS groep. De Raad van Commissarissen wil dan ook de Directie en medewerkers bedanken voor hun inzet en betrokkenheid. Het effect van de genomen maatregelen is nog onzeker. Er wordt hard gewerkt aan de toekomst van EXENDIS, en verscheidene strategische alternatieven, inclusief een mogelijk samenwerking met partners behoren daarbij tot de mogelijkheden. De vooruitzichten voor EXENDIS N.V. zullen dan ook sterk afhangen van de ontwikkelingen in 2005.

Ede, 25 mei 2005

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

## TO THE SHAREHOLDERS

*In October 2004, iaE initiated civil law proceedings against these employees. These proceedings are currently pending before the court. The Public Prosecutor in Freiburg also commenced a criminal investigation into this competing company and its staff. As a result of the incorporation of this company and its practices, iaE lost a major customer, which had a strong adverse impact on iaE's turnover.*

*In 2004 changes had to be made to iaE's management due to the serious health problems suffered by Mr. K. Rüggeberg. He resigned as of 1 July 2004 and was succeeded by Mr. J. Donner. Mr. J. Donner has already worked in this sector for 10 years and has a broad knowledge of the mobility market.*

*Due to the change in circumstances and drastic decline in turnover, a far-reaching reorganisation of the German subsidiary became unavoidable. The possibilities for this, including attracting financial partners, are currently being investigated. This brings EXENDIS in a new phase, 4 years after the merger with iaE.*

*In the course of 2005 it became clear that the Dutch company had to be reorganised, as well. The development of the Dutch subsidiary in the Renewable Energy market did not meet expectations due to quality problems in production at the supplier and the change in market structures. The intake of project orders fell behind earlier expectations. Simultaneously, EXENDIS B.V. concluded an agreement in May 2005 with Doesburg Holding B.V. for the intended sale of the business division involved in low-frequency transformers, which is no longer deemed to be a strategic operation. These developments force EXENDIS to further streamline its organisation.*

*Mr. F. Loudon, who has been a member of the Supervisory Board of the N.V. for 19 years, announced last year that he would resign at the 2005 annual meeting. Mr. M. Antal, a member of the Supervisory Board for 18 years, was appointed to a related technical programme. This could possibly result in a conflict of interest and therefore he will also resign during the coming annual meeting. For the time being the Supervisory Board will then consist of Mr. R. Hofmeister and Mr. J. Jankovich. EXENDIS will look for suitable candidates to fortify the Supervisory Board.*

*EXENDIS' current difficult position demands great efforts from all the EXENDIS Group's employees. The Supervisory Board would like to express its gratitude to the Board of Directors and the employees for their efforts and commitment. The effect of the measures taken is still uncertain. A lot of hard work is devoted to the future of EXENDIS and several strategic alternatives, including a possible collaboration with partners, belong to the options. The outlook for EXENDIS N.V. will therefore depend to a large extent on the developments in 2005.*

Ede, 25 May 2005

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

## SAMENVATTING

### VERSLAG VAN DE DIRECTIE

**Resultaten 2004** EXENDIS heeft in 2004 een nettoverlies geleden van EUR 1,41 miljoen, ten opzichte van het nettoverlies van EUR 1,56 miljoen in 2003. In dit resultaat is een bijzondere last van EUR 1,0 miljoen begrepen voor het volledig afwaarderen van de deelneming in de Duitse dochter iaE en een dotatie aan de reorganisatievoorziening van EUR 0,9 miljoen voor de Nederlandse dochter EXENDIS B.V. Tevens is er een bijzondere bate gerealiseerd van EUR 0,5 miljoen voor belastingen wegens de afkoop van een lening van industrie automation Holding GmbH. De omzet daalde van EUR 32,6 miljoen in 2003 tot EUR 30,1 miljoen in 2004.

De belastingdruk over het negatieve resultaat bedroeg in 2004 6,4% (2003: -4,9%). Deze verlaagde belastingdruk is het gevolg van de beperking van de fiscale verliesverrekening in Nederland inzake verliezen van buitenlandse deelnemingen en verschillen tussen fiscale en commerciële grondslagen. Ultimo 2004 beschikt EXENDIS over een balans met een solvabiliteit van 26,2% (2003: 29,5%).

**industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG (iaE) Duitsland** De daling van de omzet werd deels veroorzaakt door de effecten van de oprichting van een concurrerende onderneming in Duitsland. Deze onderneming is opgericht door oud-werknemers en maakt vermeend gebruik van technologieën van iaE, waardoor iaE een belangrijke klant is verloren. Een verstrekkende reorganisatie bij de Duitse dochter iaE is noodzakelijk, mogelijkheden daartoe worden momenteel onderzocht. De deelneming in iaE is volledig afgewaardeerd.

**EXENDIS B.V. en EXENDIS Renewable Energy B.V. Nederland** De investeringsbereidheid bij klanten was ook in 2004 nog altijd beperkt, waardoor het aantal projectenorders verder terugliep, met name in Defensie en Spoorwegen. In het segment Duurzame Energie was de onderneming, in tegenstelling tot in 2003, niet in staat om te profiteren van de marktgroei. De veranderde marktstructuur en achterblijvende order intake leiden ertoe dat een reorganisatie bij het Nederlandse bedrijf onvermijdelijk is.

Daarnaast heeft EXENDIS B.V. in mei 2005 een overeenkomst gesloten met Doesburg Holding voor de voorgenomen verkoop van het bedrijfsonderdeel dat zich bezighoudt met laagfrequente transformatoren. Dit is voor EXENDIS niet langer een strategische activiteit. De markt voor laagfrequente transformatoren stagneert, en de andere onderdelen van EXENDIS richten zich met name op hoogfrequente transformatoren en technologieën, waardoor deze activiteit geen synergie meer heeft met de andere activiteiten. Mede door deze verkoop is EXENDIS B.V. genoodzaakt haar organisatie verder te stroomlijnen. Deze maatregelen samen zullen naar verwachting leiden tot het ontslag van 22 medewerkers bij EXENDIS B.V. De kosten verbonden met deze reorganisatie zijn ten laste van het boekjaar 2004 gebracht. Inmiddels is een interim manager aangetrokken om de Directie tijdens dit proces te versterken.

**Vooruitzichten** EXENDIS heeft in 2004 vele maatregelen genomen om de moeilijke omstandigheden het hoofd te bieden. Het kosten-niveau werd wederom met meer dan 10% teruggebracht. Daarnaast investeerde EXENDIS in commerciële slagkracht door versterking van het verkoopteam. De toekomst van EXENDIS wordt in grote mate bepaald door het aanslaan van deze maatregelen. Onvoorziene omstandigheden niet inbegrepen verwacht EXENDIS ook in 2005 nog verlieslatend te zijn, waarbij het resultaat in lijn zal liggen met dat over 2004.

## SUMMARY

### DIRECTOR'S REPORT

**Results for 2004** In 2004, EXENDIS booked a nett loss of EUR 1.41 million compared to the nett loss of EUR 1.56 million in 2003. This result includes an exceptional loss of EUR 1.0 million for the full downward revaluation of EXENDIS' interest in its German subsidiary iaE and an addition to the provision for integration and restructuring costs amounting to EUR 0.9 million related to the Dutch subsidiary EXENDIS B.V. There was also exceptional pre-tax income in the amount of EUR 0.5 million for buying off a loan owed by industrie automation Holding GmbH. Turnover fell from EUR 32.6 million in 2003 to EUR 30.1 million in 2004.

The tax burden on the negative result amounted in 2004 to 6,4% (2003: 4.9%). This reduced tax burden is the result of limitation of the fiscal loss account in the Netherlands regarding losses of foreign subsidiaries and differences between fiscal and commercial accounting principles. EXENDIS has a balance sheet with a solvency of 26.2% at year-end 2004 (2003: 29.5%).

**industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG (iaE) Germany** The downturn in turnover was caused in part by the effects of the incorporation of a competing company in Germany. This company was incorporated by former employees and allegedly uses iaE technologies, as a result of which iaE lost a major customer. A far-reaching reorganisation of the German subsidiary became unavoidable. Possibilities in this respect are being investigated. EXENDIS' interest in iaE has been revalued downward in its entirety.

**EXENDIS B.V. and EXENDIS Renewable Energy B.V. Netherlands** In 2004, customers continued to be reluctant to invest, resulting in a further decline of the number of project orders, in particular in the Defence and Railways segments. Contrary to the situation in 2003, the company proved unable to benefit from the market growth in the Renewable Energy segment. The changed market structure and lagging order intake makes a reorganisation of the Dutch business inevitable.

In addition, EXENDIS B.V. entered into an agreement with Doesburg Holding in May 2005 regarding the intended sale of the business division involved in low-frequency transformers. This is no longer a strategic operation for EXENDIS. The market for low-frequency transformers is stagnating and EXENDIS' other divisions primarily focus on high-frequency transformers and technologies, so that this operation no longer exhibits any synergy with the other operations. Partly as a result of this sale, EXENDIS B.V. is forced to further streamline its organisation. These measures are expected to result in the dismissal of 22 employees from EXENDIS B.V. The costs related to this reorganisation were recognised in the 2004 financial year. An interim manager has been hired to augment the Board of Directors during this process.

**Outlook** In 2004, EXENDIS took many measures to counter the difficult circumstances. The cost levels were again reduced by more than 10%. In addition, EXENDIS has invested in commercial force by strengthening the sales team. To a large extent, EXENDIS' future depends on the success of these measures. For 2005, unforeseen circumstances excluded, EXENDIS expects to suffer a loss, with results in line with those for 2004.



**Marktomstandigheden** De marktomstandigheden in 2004 waren onveranderd moeilijk. De markt voor investeringsgoederen in Europa is nog niet aangetrokken, met uitzondering van de markt voor duurzame energie, die nog altijd groeiende is. Door de lage investeringsbereidheid ontstond overcapaciteit in de verschillende markten van EXENDIS, wat een neerwaartse druk op de omzet en marges veroorzaakte.

De trend om producten tegen de laagste aanschafkosten te kopen in plaats van tegen de laagste levensduurkosten werd verder versterkt. Hierdoor vond een verschuiving plaats van de productmix naar producten met een lagere toegevoegde waarde. EXENDIS heeft zich gericht op productinnovaties en heeft geïnvesteerd in gerichte commerciële acties rondom nieuwe productintroducties. Productinnovaties die leiden tot een hogere toegevoegde waarde tegen lagere kosten zijn essentieel als antwoord op de structurele margedruk in de markt.

EXENDIS was in staat de kosten, net als in 2003, met meer dan 10% terug te brengen. Het continu bewaken van het kostenniveau is in deze moeilijke marktomstandigheden een noodzakelijke voorwaarde om succesvol te kunnen inspelen op de kansen die de markt voor energieconversie biedt. Ook in 2004 is EXENDIS verder gegaan met het uitbesteden van niet-kernactiviteiten.

Een trend die zichtbaar is in de markt, is dat afnemers het aantal leveranciers terugbrengen. Het blijft noodzakelijk te investeren in commerciële slagkracht. In 2004 heeft EXENDIS haar verkoopteam versterkt en haar distributienetwerk uitgebreid. Deze maatregelen waren echter niet afdoende om de tegenslagen die iaE kende in Duitsland en de achterblijvende markten in Nederland en Duitsland te compenseren.

#### **industrie automation Energiesysteme Duitsland en Spanje (iaE) Hoofddactiviteiten 2004: Mobiliteit: Logistiek**

**Transport, en Infrastructuur: DC UPS** In 2002 bleek dat de groei die was voorzien bij het aangaan van de fusie van het toenmalige De Drie Electronics met industrie automation Energiesysteme in Duitsland door de moeilijke economische ontwikkelingen en daarmee samenhangende teruglopende omzetten, niet haalbaar was. Een ingrijpende reorganisatie was noodzakelijk geworden. Per 31 december 2002 legde de toenmalige directievoorzitter zijn functie neer, waarna aansluitend de benodigde reorganisatie werd doorgevoerd. Onderdeel van deze reorganisatie was het herstructureren en uitbesteden van productieprocessen en de bijbehorende aanpassingen in het personeelsbestand en overhead. Per 1 april 2004 was het personeelsbestand in Duitsland met 25% gereduceerd. Tevens werd een salariskorting van 10% doorgevoerd.

In 2004 bleek echter dat de genomen maatregelen in Duitsland niet afdoende waren. De veranderde omstandigheden hadden ertoe geleid dat een deel van het Duitse verkoopteam en van de technische medewerkers de organisatie verlaten hadden om een concurrerende onderneming op te zetten. In oktober 2004 is iaE een aantal civielrechtelijke procedures tegen deze onderneming en haar medewerkers gestart. Dit betreft zowel procedures op het gebied van inbreuk op auteursrechten, omdat de concurrerende onderneming vermeend gebruik maakt van de technologieën van iaE, als op het gebied van inbreuk op arbeidscontracten. Op dit moment is deze procedure bij de rechtbank in behandeling. De uitkomsten van deze civielrechtelijke procedure zouden op termijn nieuwe mogelijkheden voor iaE kunnen bieden. Inmiddels is ook de Officier van Justitie in Freiburg een strafrechtelijk onderzoek gestart naar deze concurrerende onderneming en haar medewerkers.

**Market conditions** The market conditions continued to be difficult in 2004. The European market for investment products has still not picked up, with the exception of the renewable energy market, which is still growing. The low propensity to invest resulted in overcapacity in the different markets in which EXENDIS operates, which put downward pressure on turnover and margins.

The trend of buying products at the lowest possible purchase costs instead of at the lowest possible useful life costs was further strengthened. This resulted in a shift in the product range to products with a lower added value. EXENDIS focused on product innovations and invested in specific commercial campaigns to launch new products. Product innovations that provide higher added value at lower cost are essential to respond to the structural pressure on the margins in the market.

EXENDIS managed to reduce its costs by more than 10%, just as it did in 2003. Continuously monitoring cost levels is essential under these difficult market conditions to successfully anticipate the opportunities offered by the market for energy conversion. In 2004, EXENDIS continued to outsource non-core operations.

Another trend seen in the market is that customers are reducing the number of suppliers. Investments in commercial strength continue to be required. In 2004, EXENDIS strengthened its sales team and expanded its distribution network. However, these measures were insufficient to offset the setbacks that iaE faced in Germany and the lagging markets in the Netherlands and Germany.

#### **industrie automation Energiesysteme Germany and Spain**

**(iaE) Core operations 2004: Mobility: Transport Logistics, and Infrastructure: DC UPS** In 2002, the growth envisaged at the time of the merger between De Drie Electronics and industrie automation Energiesysteme in Germany was not feasible due to difficult economic developments and the related downturn in turnovers. Far-reaching reorganisation measures had become necessary. As of 31 December 2002, the then Chairman of the Board of Directors resigned, following which the required reorganisation was implemented. Part of this reorganisation involved restructuring and outsourcing production processes and the related adjustments to staffing levels and overhead. As of 1 April 2004, the staffing levels in Germany had been reduced by 25%, and a salary cut of 10% was implemented.

However, in 2004 it was demonstrated that the measures taken in Germany were insufficient. As a result of the change in circumstances, part of the German sales team and the technical employees had left the organisation to set up a competing company. In October 2004, iaE commenced a number of civil law proceedings against this company and its employees. This involves both proceedings in the area of infringement of copyrights, because the competing company allegedly uses iaE's technologies, and in the area of infringement of employment contracts. The proceedings are currently pending before the court. The outcome of these civil law proceedings could offer new opportunities for iaE in due course. Meanwhile, the Public Prosecutor of Freiburg has initiated a criminal investigation of this competing company and its staff.

Door de oprichting van deze onderneming is iaE een belangrijke klant verloren, wat de omzet sterk negatief beïnvloedde.

Door de onveranderd moeilijke marktomstandigheden, stonden de marges nog steeds onder druk. Om dit te compenseren, heeft iaE een range van innovatieve producten geïntroduceerd. Hierdoor heeft zij de toegevoegde waarde voor haar klanten verder kunnen verhogen, en producten lichter, kleiner en zuiniger gemaakt tegen lagere kosten. Ook is het verkoopteam in 2004 versterkt en is iaE in staat geweest om nieuwe klanten te acquireren, maar met te weinig volume om de sterk teruglopende omzetten op korte termijn te kunnen compenseren. Gezien de veranderde omstandigheden, en de vermogenspositie van iaE, is een verstrekkende reorganisatie onafwendbaar. Mogelijkheden daartoe, inclusief financieringsmogelijkheden, worden momenteel onderzocht. De resterende balanswaarde van de deelneming in iaE van circa EUR 1,0 miljoen is per einde boekjaar volledig afgeboekt.

#### **EXENDIS B.V. en EXENDIS Renewable Energy B.V. Nederland en Deltronic Kft. Hongarije**

**Hoofdactiviteiten 2004: Mobiliteit: Personen- en Wegtransport, Duurzame Energie, Infrastructuur: Jachtbouw, Spoorwegen, Defensie, Agri en Componenten** Op de markt voor Personentransport (Mobiliteit), waarin EXENDIS marktleider is op het gebied van batterijladers voor elektrische rolstoelen, heeft de onderneming haar positie in 2004 verder verstevigd. Het verkoopteam heeft haar internationale aanwezigheid versterkt, wat heeft geleid tot een groot aantal uitstaande internationale offertes. Daarnaast zal er halverwege 2005 een nieuw product worden gelanceerd, dat gebruik maakt van meer innovatieve technieken tegen lagere kosten. In het segment voor Wegtransport is in 2004 een project gestart voor een Battery Management System (BMS) in samenwerking met een leidende vrachtwagenfabrikant. Hiermee wordt de status van de batterij gemonitord als de motor van de vrachtwagen uitgeschakeld is. De apparaten in de cabine moeten gevoed worden door de accu; het BMS zorgt ervoor dat er altijd voldoende energie in de accu blijft om de motor te kunnen starten. Dit is een proefproject, dat enkele jaren in beslag zal nemen.

In het Infrastructuur segment, dat een sterk projectmatig karakter heeft, had EXENDIS te kampen met een lage investeringsbereidheid. Ondanks de van oudsher zeer sterke positie van EXENDIS in Defensie in Nederland, was de orderinstroom voor projecten beperkt. Zoals voorzien zetten de bezuinigingen bij Defensie, die reeds in 2003 waarneembaar waren, zich onverminderd door. Ook bij de Spoorwegen heeft EXENDIS een sterke positie, met name in Nederland. EXENDIS zit bij een aantal projecten in de laatste fase, maar door de zeer langdurige besluitvormingstrajecten heeft dit niet tot substantiële order intake geleid in 2004. Door diverse kleinere projecten werd de positie van EXENDIS als kennisintensieve partner voor met name de Nederlandse Spoorwegen wel verder versterkt. Voor de Jachtbouw werd gedurende 2004 gestart met de ontwikkeling van een nieuwe generatie walomvormer, die halverwege 2005 op de markt zal komen.

In het segment Duurzame Energie was sprake van een substantiële marktgroei. De grootste markt voor duurzame energie is Duitsland. Waar EXENDIS over 2003 door de gemaakte keuzes nog kon profiteren van groei in dit segment, bleef het resultaat in 2004 sterk achter bij de verwachtingen. EXENDIS kreeg te maken met kwaliteitsproblemen bij producten van een toeleverancier, die pas aan het einde van 2004 werden opgelost. Daarnaast was de structuur van deze markt, met name vanaf begin 2005, aan verandering onderhevig, onder andere

*Following the formation of this company, iaE lost a major customer, which had a very adverse impact on turnover. Due to the continued difficult market conditions, the margins were still under pressure. To compensate for this, iaE introduced a range of innovative products. In this way, iaE managed to further increase the added value for its customers and made products lighter, smaller and more economical at lower cost. The sales team was strengthened in 2004 and iaE managed to acquire new customers, albeit with a volume that was too low to compensate for the drastic decline in turnover over the short term. In view of the altered conditions and iaE's financial position, a far-reaching reorganisation became inevitable. Possibilities for this, including financing opportunities, are currently being investigated. The remaining balance sheet value of EXENDIS' interest in iaE of approximately EUR 1.0 million was revalued downward to nil as of the end of the financial year.*

#### **EXENDIS B.V. and EXENDIS Renewable Energy B.V. Netherlands and Deltronic Kft. Hungary**

**Core operations 2004: Mobility: Passenger and Road Transport, Renewable Energy, Infrastructure: Shipbuilding, Railways, Defence, Agri and Components** In 2004, EXENDIS further strengthened its position in the Passenger Transport market (Mobility), in which EXENDIS is the market leader in the area of battery chargers for electric wheelchairs. The sales team strengthened its international presence, which led to a large number of outstanding international offers. In mid-2005, a new product will be launched, which uses more innovative techniques at lower costs. In co-operation with a leading truck manufacturer, a project was started in 2004 in the Road Transport segment for a Battery Management System (BMS). This system monitors the battery status when the truck's motor is off. The equipment in the cabin must be fed by the battery and the BMS ensures that the battery always has sufficient energy to start the motor. This is a pilot project that will run for a number of years.

*In the Infrastructure segment, which has a strong project-based character, EXENDIS was faced by its customers' reluctance to invest. Despite EXENDIS' traditionally very strong position in Defence in the Netherlands, the order intake for projects was limited. As anticipated, the Defence cutbacks, which were already seen in 2003, continue unabated. EXENDIS also has a strong position in the Railway segment, especially in the Netherlands. EXENDIS is among the final candidates for a number of projects, but due to the very lengthy decision-making processes this did not result in any substantial orders in 2004. A number of smaller projects did further strengthen EXENDIS' position as a knowledge-intensive partner, in particular for the Dutch Railway. In the Shipbuilding segment, initial steps were taken in 2004 to develop a new generation of shore converters, which will be introduced on the market in mid-2005.*

*The Renewable Energy segment was characterised by substantial market growth. Germany is the largest market for renewable energy. Though in 2003 EXENDIS still managed to take advantage of the growth in this segment as a result of the choices made, the 2004 result strongly fell short of the expectations. EXENDIS was faced by quality problems with a supplier's products, which were only resolved at the end of 2004. In addition, the structure of this market was subject to change, in particular from the start of 2005 and among*

door een tekort aan zonnepanelen in de markt. Hiermee is druk op de groei van deze markt en op de prijzen voor producten ontstaan, en is men steeds meer overgegaan op een koppelverkoop van panelen en toebehoren, zoals de inverters die ook door EXENDIS worden geleverd. Hierdoor stagneerde de order intake in het segment Duurzame Energie. Ondanks deze verandering in marktstructuur ziet EXENDIS nog steeds goede groeikansen. Het realiseren van deze groeikansen is niet zonder risico; onderzocht wordt of samenwerking met partners onze positie kan versterken. De kansen voor deze activiteit zijn voornamelijk afhankelijk van subsidieregelingen. Nederland kent momenteel geen subsidieregelingen, maar EXENDIS heeft inmiddels stappen gezet op de Duitse markt. Internationaal bieden onder andere Spanje, Californië, Zuid Korea en China goede kansen voor EXENDIS.

In het segment Componenten is EXENDIS van oudsher een belangrijke leverancier van transformatoren en overige energieconversie-componenten. De omzet van dit segment was over 2004 stabiel ten opzichte van die over 2003. In mei 2005 werd een overeenkomst gesloten met Doesburg Holding voor de voorgenomen verkoop van het bedrijfsonderdeel dat zich bezighoudt met laagfrequente transformatoren. De markt voor laagfrequente transformatoren stagneert, en er is weinig synergie met de andere activiteiten van EXENDIS. Omdat laagfrequente transformatoren steeds minder worden toegepast in de producten van andere marktgroepen van EXENDIS, die zich met name richten op hoogfrequente oplossingen, behoort deze activiteit niet langer tot de strategische activiteiten. De kopende partij heeft als kernactiviteit laagfrequente transformatoren, en de acquisitie van dit bedrijfsonderdeel vormt voor Doesburg, dat geheel gefocust is op laagfrequentie, een goede aanvulling, zowel op het gebied van producten als klanten.

Mede door de verkoop van de laagfrequente transformatoren is EXENDIS gedwongen haar organisatie verder te stroomlijnen. De medewerkers van de activiteit laagfrequente transformatoren zullen overgaan naar de kopende partij. Door de tegenvallende order intake van projecten moet de omvang van de activiteit Infrastructuur worden gereduceerd. EXENDIS zal zich binnen de activiteit Infrastructuur met een kleiner team gaan richten op met name Spoorwegen en Jachtbouw. Deze maatregelen gezamenlijk zullen naar verwachting leiden tot het ontslag van 22 medewerkers. De reorganisatie is reeds in gang gezet. De noodzakelijke voorzieningen hiervoor zijn ten laste van het resultaat over 2004 genomen. De directie van EXENDIS B.V. wordt ten behoeve van dit proces tijdelijk versterkt met een interim manager. Tot de afronding van de reorganisatie zal er sprake zijn van een onderbezettingsverlies. In het segment Duurzame Energie zal EXENDIS investeren in de uitbreiding van haar productenrange en distributienetwerk. Na het doorvoeren van de reorganisatie zal moeten blijken in hoeverre EXENDIS in staat is van de verwachte marktgroei binnen Duurzame Energie te profiteren en nieuwe orders in de segmenten Spoorwegen en Jachtbouw te realiseren.

## DOELSTELLING EN STRATEGIE

De visie 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

*others caused by a shortage of solar panels in the market. This put pressure on the growth of this market and on product prices and we saw more and more package deals for panels and fittings, such as the inverters that are also supplied by EXENDIS. As a result, orders in the Renewable Energy segment stagnated. Despite this change in the market structure, EXENDIS still sees good opportunities for growth. To successfully realize growth is not without risk; at the moment it is investigated if our position can be strengthened by cooperation with a partner. The opportunities for this operation depend on subsidy schemes for the time being. Currently the Netherlands does not have any subsidy schemes, but EXENDIS has meanwhile taken steps in the German market. Internationally, Spain, California, South Korea and China, amongst others, offer good opportunities for EXENDIS.*

*In the Components segment, EXENDIS is traditionally an important supplier of transformers and other energy conversion components. In 2004, turnover in this segment was stable compared to the 2003 turnover. In May 2005, an agreement was concluded with Doesburg Holding regarding the intended sale of the business division involved in low-frequency transformers. The market for low-frequency transformers is stagnating and there is little synergy with EXENDIS' other operations. Since fewer and fewer low-frequency transformers are used in the products of EXENDIS' other market groups, which primarily focus on high-frequency solutions, this operation is no longer one of the company's strategic operations. The core operation of the buyer is low-frequency transformers, and the acquisition of this business division is a good supplement for Doesburg, which focuses entirely on low-frequency transformers, both in terms of products and customers.*

*Partly because of the sale of the low-frequency transformers, EXENDIS is forced to further streamline its organisation. The employees from the operation low frequency transformers will go to the buyer. Due to the disappointing project order intake, the scope of the Infrastructure operation must be reduced. Within the Infrastructure operation, EXENDIS will work with a smaller team and focus primarily on Railways and Shipbuilding. These joint measures will result in the dismissal of 22 employees.*

*The reorganisation has already been initiated. The provisions required for this have been charged to the 2004 result. The Board of Directors of EXENDIS B.V. will be temporarily expanded to include an interim manager for this process. Until the reorganisation is completed, there will be under-utilisation costs. In the Renewable Energy segment, EXENDIS will invest in the expansion of its product range and distribution network. After the reorganisation has been implemented, we will have to see how much EXENDIS will be able to benefit from the anticipated market growth in the Renewable Energy segment and realise new orders in the Railways and Shipbuilding segments .*

## TARGET AND STRATEGY

*EXENDIS' vision 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.*

*EXENDIS unvaryingly aims at achieving market leadership in several clearly defined niche markets in the area of energy conversion and*

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 zich op die gebieden waar de onderscheidende kracht van de organisatie ligt: de ontwikkeling en verkoop van innovatieve producten in productmarkt-combinaties met een hoge toegevoegde waarde. EXENDIS heeft een zodanig technologisch beleid, dat zij met zo min mogelijk technische bouwstenen een zo groot mogelijke productdiversificatie tot stand kan brengen. EXENDIS streeft ernaar zodanige producten- en dienstenbouwstenen te ontwikkelen om op maatgemaakte oplossingen te kunnen bieden. Door het aanbieden van 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 verder aan belang gewonnen, en in 2005 zullen mogelijkheden voor intensievere samenwerking verder onderzocht worden.

## 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. Gedurende 2004 zijn onder andere de volgende activiteiten verricht: een maandelijks kwantitatieve analyse van de maandresultaten van de werkmaatschappijen en zeer frequente kwalitatieve voortgangsbesprekingen met het management team 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.

## FINANCIERING EN INVESTERINGEN

**Bijzondere baten en lasten** In 2004 is de deelneming in iaE gezien de ontwikkelingen volledig afgewaardeerd. Deze deelneming vertegenwoordigde nog een waarde van EUR 1,0 miljoen op de balans van EXENDIS Holding B.V.. Ten behoeve van de reorganisatie bij EXENDIS B.V. heeft een dotatie van EUR 0,9 miljoen aan de reorganisatievoorziening plaatsgevonden. Daarnaast was er een bijzondere bate van EUR 0,5 miljoen voor belastingen in verband met de afkoop van een lening van industrie automation Holding, de firma van de heer Hofmeister.

**Investerings** De investeringen in materiële vaste activa lagen in 2004 ruim onder het afschrijvingsniveau en bedroegen EUR 0,267 miljoen. Het betroffen geheel vervangingsinvesteringen. In 2003 lagen de investeringen met EUR 0,201 miljoen iets onder het niveau van 2004.

*reliable energy supplies. Within these market segments, EXENDIS wants to be the 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 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 to choose the required combination at 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 logistics 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 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 in 2005 the possibilities for more intensive alliances will be further examined.*

## 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. In 2004, the following activities were conducted, amongst others: a monthly quantitative analysis of the monthly 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.*

## FINANCING AND INVESTMENTS

**Exceptional gains and losses** In 2004, iaE was in light of the developments fully revalued downward. This interest represented a value of EUR 1.0 million on the balance sheet of EXENDIS Holding B.V. An amount of EUR 0.9 million has been added to the provision for integration and restructuring costs in relation to the reorganisation with EXENDIS B.V. In addition, there was exceptional pre-tax income of EUR 0.5 million for buying off a loan to industrie automation Holding, the firm of Mr. Hofmeister.

**Investments** Investments in tangible fixed assets in 2004 were well below the level of depreciation and amounted to EUR 0.267 million. The investments related in full to replacement investments. In 2003, investments were slightly below the 2004 level at EUR 0.201 million.

**Eigen vermogen** Het eigen vermogen van EXENDIS N.V. is gedaald van EUR 4,69 miljoen per ultimo 2003 naar EUR 3,35 miljoen per ultimo 2004. Deze afname wordt veroorzaakt door het nettoverlies over 2004 waarin de afwaardering van de deelneming in iaE is begrepen. De solvabiliteit bedraagt per ultimo 2004 26,2%.

**Dividend** Aan de op 28 juni 2005 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld geen dividend uit te keren over het boekjaar 2004.

## HUMAN RESOURCES

Ook het jaar 2004 was een bewogen jaar. De veranderende omstandigheden bij een aantal dochterondernemingen van EXENDIS leidden tot vele veranderingen voor medewerkers. Door noodzakelijke bezuinigingsmaatregelen heeft EXENDIS van een aantal werknemers afscheid moeten nemen. De Directie van EXENDIS is het personeel zeer erkentelijk voor de positieve inzet in de afgelopen turbulente periode. Eenieder heeft bijgedragen aan de initiatieven om de uitgangspositie van EXENDIS voor de toekomst te verbeteren. EXENDIS betreurt dat in 2005 wederom maatregelen genomen moeten worden die een groot effect zullen hebben op de medewerkers. Het doel is de komende periode, die gekenmerkt zal worden door verdere veranderingen, door te komen met een realistische aanpak en een heldere communicatie met alle medewerkers.

## CORPORATE GOVERNANCE

EXENDIS hecht belang aan een deugdelijk en transparant ondernemingsbestuur en streeft naar een heldere communicatie hierover met alle belanghebbenden. Aan het begin van 2004 is het bestaande beleid aan de nieuwe Corporate Governance code getoetst en de Directie en Raad van Commissarissen hebben de Nederlandse Corporate Governance Code van Commissie Tabaksblat verder invulling gegeven.

Concluderend kan worden gesteld dat EXENDIS de Code Corporate Governance 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).

**Equity capital** EXENDIS N.V.'s equity capital decreased from EUR 4.69 million at year-end 2003 to EUR 3.35 million at year-end 2004. This decrease was caused by the 2004 net loss, in which the downward revaluation of iaE is included. This results in a solvency of 26.2% at year-end 2004.

**Dividend** A proposal not to distribute any dividends for the 2004 financial year will be made to the General Meeting of Shareholders to be held on 28 June 2005.

## HUMAN RESOURCES

2004 was an eventful year. The changed circumstances at a number of EXENDIS subsidiaries resulted in many changes for employees. Due to necessary cut back measures, EXENDIS had to let a number of employees go. EXENDIS' Board of Directors is deeply indebted to the personnel for their positive contribution during the recent turbulent period. Everyone has contributed to the initiatives for improving EXENDIS' position for the future. EXENDIS regrets that in 2005, measures will have to be taken again that will have major consequences for the employees. The objective is to get through the coming period, which will be characterised by further changes, based on a realistic approach and clear communication with all employees.

## CORPORATE GOVERNANCE

EXENDIS values sound and transparent corporate governance and strives for clear communication with all interested parties. At the beginning of 2004, the existing Corporate Governance policy was reviewed against the new Corporate Governance code and the Board of Directors and the Supervisory Board further implemented the Netherlands Corporate Governance Code of the Tabaksblat Committee.

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 that the company does not (fully) satisfy.

### 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 satisfied 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 web site. 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 company where they are employed (stipulation 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. Gezien de historie van de onderneming en de beperkte omvang van de Raad van Commissarissen, heeft EXENDIS momenteel twee afhankelijke commissarissen in plaats van één, zoals voorgeschreven in bepaling II.2.1.

### Best practice bepalingen III.3.6, III.4.2, III.4.3, III.6.5, III.7.3

Het rooster van aftreden van de commissarissen staat niet op de website (bepaling III.3.6). Tijdens de komende jaarvergadering zullen twee huidige commissarissen aftreden. Gezien de dan nog beperkte omvang van de Raad van Commissarissen, zal datum van aftreden (en eventueel herbenoemen) mede afhangen van nieuw te benoemen leden.

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 maximaal 2007. Ook in de toekomst kan EXENDIS dit niet bij voorbaat uitsluiten.

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.

## 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 verslaggeving en controlesystemen.

## INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

EXENDIS zal met ingang van het boekjaar 2005 haar resultaten verantwoorden op grond van de International Financial Reporting Standards (IFRS). De vergelijkende cijfers van het boekjaar 2004 zullen dan eveneens gebaseerd zijn op IFRS-grondslagen. In samenwerking met de externe accountant is nagegaan welke gevolgen de invoering van IFRS zal hebben op de rapportage van resultaten en vermogen door EXENDIS. De IFRS-regels en de interpretatie daarvan zijn nog steeds in beweging, maar naar huidige inzichten blijven de gevolgen voor de rapportage van EXENDIS beperkt en hebben hoofdzakelijk betrekking op verwerking van ontwikkelingskosten en voorzieningen. Het eenmalige effect op het eigen vermogen door

## 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 view of the company's history and the limited size of the Supervisory Board, EXENDIS currently has two dependent supervisory directors instead of one, as prescribed in stipulation II.2.1.*

### 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 web site, but is included under the 'other information' in the annual report (stipulation III.3.6). During the coming annual meeting, two supervisory directors currently in office will resign. In view of the then limited size of the Supervisory Board, the retirement date (and possible re-appointment) will also depend on any new members to be appointed.*

*EXENDIS understands the principle that the Chairman of the Supervisory Board is not 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 at the latest. EXENDIS cannot rule this out in advance for the future, either.*

*In view of the size of the company, EXENDIS does not have a 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 company where they are employed (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.*

## Accountants

**Principe 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.*

## INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

*As of the financial year 2005, EXENDIS will report its results on the basis of the International Financial Reporting Standards (IFRS). Comparable figures for the financial year 2004 will then be based on IFRS as well. Together with the external accountant, the consequences that the implementation of IFRS will have on EXENDIS' financial statements and its shareholders' equity have been examined. The IFRS rules and the interpretation of these rules are still subject to change, but based on the current insight, the impact on EXENDIS' financial statements will be limited and mainly impact capitalization of development costs and provisions. The one-off effect on shareholders' equity as a result of IFRS is expected to be positive and have*

invoering van IFRS zal naar verwachting 5 tot 10% positief zijn ten opzichte van het eigen vermogen per ultimo 2003. De definitieve gevolgen zullen echter pas naar het inzicht per 31 december 2005 vastgesteld kunnen worden.

#### **VOORUITZICHTEN**

De in de voorgaande jaren genomen maatregelen bij de Duitse dochteronderneming iaE zijn niet afdoende geweest voor de problemen die na de fusie van de Duitse dochteronderneming zijn ontstaan. De huidige situatie bij iaE vergt een verstrekkende reorganisatie. Mogelijkheden hiertoe worden momenteel onderzocht. De uitkomst van dit proces is nog onzeker. Ook de juridische procedures die iaE heeft aangespannen tegen ex-medewerkers van iaE zouden op termijn mogelijkheden kunnen bieden. De procedures zijn op dit moment in behandeling bij de rechtbank.

Daarnaast zal na de reorganisatie van de Nederlandse dochteronderneming EXENDIS B.V. en EXENDIS Renewable Energy B.V., die momenteel wordt doorgevoerd, moeten blijken in welke mate EXENDIS in staat is te profiteren van de groei in de markt voor duurzame energie. Gezien het kort-cyclische karakter van deze markt, is het op dit moment nog te vroeg om aan te geven wat onze positie binnen deze markt zal zijn. Daarnaast zal EXENDIS B.V. moeten investeren in de toekomst van duurzame energie om haar marktpositie te kunnen verbeteren. Mogelijkheden tot samenwerking met derden worden onderzocht. Tot dat de reorganisatie is afgerond, zal er nog sprake zijn van een onderbezettingsverlies. EXENDIS verwacht dan ook in 2005 nog verlieslatend te zijn. Onvoorziene omstandigheden niet inbegrepen zal het resultaat in lijn liggen met dat over 2004.

Ir. B.M.A. Jankovich, 25 mei 2005

*an impact of 5 to 10% positive compared to shareholders' equity as per year-end 2003. The final consequences of IFRS can only be determined on the basis of insights as per December 31, 2005.*

#### **OUTLOOK**

*The measures taken in the preceding years at the German subsidiary iaE were shown to be inadequate to solve the problems that occurred following the merger of the German subsidiary. The current situation at iaE requires a far-reaching reorganisation. Possibilities in this regard are currently being investigated. The outcome of this process is still uncertain. The legal proceedings that iaE initiated against former employees of iaE could also offer opportunities in due course. At present, these proceedings are pending before the court.*

*Furthermore, the reorganisation of the Dutch subsidiary EXENDIS B.V. and EXENDIS Renewable Energy B.V., which is currently being implemented, will have to show the extent to which EXENDIS will be able to benefit from the growth of the renewable energy market. In view of the short-cycle nature of this market, it is too early to indicate our position in this market. Opportunities for collaboration with third parties are being investigated. Until the reorganisation is completed, the company will be faced by losses due to under-utilisation. In addition, EXENDIS B.V. will have to invest in the future of renewable energy in order to improve its market position. Consequently, EXENDIS expects to suffer a loss in 2005. Unforeseen circumstances excluded the results are expected to be in line with 2004.*

B.M.A. Jankovich, 25 May 2005

**GECONSOLIDEERDE BALANS**

 Per 31 december 2004 voor resultaatbestemming  
 (in duizenden euro's)

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

 Per 31 December 2004 before appropriation of result  
 (in thousands of Euros)

**ACTIVA**

	31 december 2004 €	31 december 2003 €
<b>VASTE ACTIVA</b>		
Materiële vaste activa	1.466	1.781
Financiële vaste activa	44	44
	<u>1.510</u>	<u>1.825</u>
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		
Vorraden	3.714	4.172
Vorderingen	5.884	7.743
Liquide middelen	1.650	2.188
	<u>11.248</u>	<u>14.103</u>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<u><u>12.758</u></u>	<u><u>15.928</u></u>

**ASSETS**
**FIXED ASSETS**

 Tangible Fixed Assets  
 Financial Fixed Assets

**CURRENT ASSETS**

 Stocks  
 Receivables  
 Cash at Bank and in Hand

**TOTAL ASSETS**
**PASSIVA**

	31 december 2004 €	31 december 2003 €
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		
Geplaatst kapitaal	479	479
Agioreserve	5.576	5.576
Herwaarderingsreserve	18	2
Overige reserves	-1.313	193
Onverdeeld resultaat	-1.414	-1.556
	<u>3.346</u>	<u>4.694</u>
<b>VOORZIENINGEN</b>	<u>2.825</u>	<u>1.956</u>
<b>SCHULDEN</b>		
Langlopende schulden	564	911
Kortlopende schulden	6.023	8.367
	<u>6.587</u>	<u>9.278</u>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<u><u>12.758</u></u>	<u><u>15.928</u></u>

**LIABILITIES**
**SHAREHOLDERS' EQUITY**

 Issued Capital  
 Share Premium Reserve  
 Revaluation Reserve  
 General Reserve  
 Undistributed Result

**PROVISIONS**
**DEBTS**

 Long-term Debts  
 Current Liabilities

**TOTAL LIABILITIES**



**GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIES-  
REKENING OVER HET BOEKJAAR 2004**

(in duizenden euro's)

**CONSOLIDATED  
PROFIT AND LOSS ACCOUNT**

(in thousands of Euros)

	2004 €	2003 €	
<b>NETTO OMZET</b>	30.277	33.360	<b>NET TURNOVER</b>
Mutatie voorraad halffabrikaat, onderhanden werk en gereed product	-134	-698	<i>Change in Stocks, Semi-manufactures, Work in Progress and Finished Goods</i>
<b>SOM DER BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	30.143	32.662	<b>TOTAL OPERATING INCOME</b>
Kosten van materialen, hulpstoffen en uitbesteed werk	15.301	15.773	<i>Costs of Materials, Resources and sub- contractors' costs</i>
Personeelskosten	9.932	12.087	<i>Personnel costs</i>
Reorganisatiekosten	892	935	<i>Restructuring costs</i>
Afschrijving materiële vaste activa	572	636	<i>Depreciation on tangible Fixed Assets</i>
Overige waardeveranderingen	1.003	-	<i>Other valuation changes</i>
Overige bedrijfskosten	3.477	4.640	<i>Other operating expenses</i>
<b>SOM DER BEDRIJFSLASTEN</b>	31.177	34.071	<b>TOTAL OPERATING EXPENSES</b>
<b>BEDRIJFSRESULTAAT</b>	-1.034	-1.409	<b>OPERATING RESULT</b>
Rentelasten/baten	-295	-228	<i>Financial expenditure</i>
<b>UITKOMST DER FINANCIËLE BATEN EN LASTEN</b>	-295	-228	<b>RESULT OF FINANCIAL INCOME AND EXPENDITURE</b>
<b>RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTINGEN</b>	-1.329	-1.637	<b>RESULT ON ORDINARY OPERATIONS BEFORE TAX</b>
Belasting resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-85	81	<i>Taxation</i>
<b>RESULTAAT NA BELASTINGEN</b>	-1.414	-1.556	<b>RESULT AFTER TAX</b>

**GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT  
OVER HET BOEKJAAR 2004**

(in duizenden euro's)

**CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT**

(in thousands of Euros)

	2004 €	2003 €	
<b>BEDRIJFSRESULTAAT</b>	-1.034	-1.409	<b>OPERATING RESULT</b>
Afschrijvingen	572	636	<i>Depreciation in operating result</i>
Mutatie voorzieningen	869	603	<i>Changes in provisions</i>
<b>VERANDERINGEN IN WERKKAPITAAL</b>			<b>CHANGES IN WORKING CAPITAL</b>
Vorraden	458	-327	<i>Stocks</i>
Vorderingen	1.859	2.986	<i>Receivables</i>
Kortlopende schulden	-1.209	152	<i>Current Liabilities</i>
<b>KASSTROOM UIT WERKKAPITAAL</b>	1.108	2.811	<b>CASH FLOW FROM OPERATIONS</b>
Betaalde en ontvangen rente	-295	-228	<i>Interest paid and received</i>
Betaalde belasting naar de winst	-85	81	<i>Taxation on result</i>
	-380	-147	
<b>KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	1.135	2.494	<b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>
Investerings materiële vaste activa	-267	-201	<i>Investments tangible Fixed Assets</i>
Desinvesteringen materiële vaste activa	10	13	<i>Disinvestments tangible Fixed Assets</i>
<b>KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	-257	-188	<b>CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES</b>
Aflossing langlopende schulden	-347	-198	<i>Redemption Long-term Debts</i>
Verkoop eigen aandelen	50	-	<i>Selling of own shares</i>
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	-297	-198	<b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>
<b>SALDO KASSTROMEN</b>	581	2.108	<b>NET CASH FLOW</b>
<b>OVERIGE MUTATIES IN MIDDELEN:</b>			<b>OTHER MOVEMENTS IN FUNDS:</b>
Koersverschillen	16	-26	<i>Changes in exchange rates</i>
Mutatie in liquide middelen	597	2.082	<i>Movement in balance of funds</i>
Balans liquide middelen per 1 januari	-1.060	-3.142	<i>Balance Cash at Bank and in Hand 1 January</i>
<b>Balans liquide middelen en bancaire verplichtingen per 31 december</b>	-463	-1.060	<b>Balance Cash at Bank and in Hand and current liabilities bank 31 December</b>
<b>AANSLUITING MET BALANS PER 31 DECEMBER</b>			<b>RECONCILIATION WITH BALANCE SHEET 31 DECEMBER</b>
Liquide middelen	1.650	2.188	<i>Cash at Bank and in Hand</i>
Kortlopende schulden banken	-2.113	-3.248	<i>Current liabilities banks</i>
<b>Balans liquide middelen en bancaire verplichtingen per 31 december</b>	-463	-1.060	<b>Balance Cash at Bank and in Hand and current liabilities bank 31 December</b>

## GRONDSLAGEN VOOR DE JAARREKENING

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

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

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

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

De geconsolideerde dochtermaatschappijen zijn:

- EXENDIS N.V., Ede, Nederland
- EXENDIS Holding B.V., Ede, Nederland
- EXENDIS B.V., Ede, Nederland
- EXENDIS Renewable Energy B.V., Ede, Nederland
- Inductive Control Systems B.V., Ede, Nederland
- Deltronic Kft., Boedapest, Hongarije
- industrie automation Energiesysteme GmbH, March-Buchheim, Duitsland
- industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG, March-Buchheim, Duitsland
- industrie automation Energiesysteme AG, Biel, Zwitserland
- industrie automation Sistemas de Energia Electrónica SL, Zamudio, Spanje

**Vreemde valuta** De gegevens van buitenlandse dochtermaatschappijen die in vreemde valuta zijn uitgedrukt, worden omgerekend in euro's op basis van de koersen per einde boekjaar. Het effect van de omrekening van de winst- en verliesrekeningen op basis van slotkoersen in plaats van de gemiddelde koersen is minimaal doordat deze koersen maar weinig afwijken.

Koersverschillen door omrekening van het eigen vermogen van dochtermaatschappijen worden direct ten gunste of laste gebracht van de herwaarderingsreserve (onder eigen vermogen) voor koersverschillen buitenlandse dochtermaatschappijen.

Transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de wisselkoersen die op de datum van transactie gelden. Activa en passiva op de balansdatum worden omgerekend tegen de wisselkoersen die op de balansdatum gelden. Hieruit voortvloeiende koersverschillen worden direct in de winst- en verliesrekening opgenomen.

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

## NOTES TO THE ACCOUNTS

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

The financial data of EXENDIS N.V. are incorporated in the consolidated balance sheet, profit and loss account and cash flow statement. Consequently, a simplified presentation has been effected for the corporate profit and loss account of EXENDIS N.V. as permitted under the provisions of Title 9, Book 2, Article 402 of the Netherlands Civil Code.

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

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

The consolidated group companies at year end are:

- EXENDIS N.V., Ede, the Netherlands
- EXENDIS Holding B.V., Ede, the Netherlands
- EXENDIS B.V., Ede, the Netherlands
- EXENDIS Renewable Energy B.V., Ede, the Netherlands
- Inductive Control Systems B.V., Ede, the Netherlands
- Deltronic Kft., Budapest, Hungary
- industrie automation Energiesysteme GmbH, March-Buchheim, Germany
- industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG, March-Buchheim, Germany
- industrie automation Energiesysteme AG, Biel, Switzerland
- industrie automation Sistemas de Energia Electrónica SL, Zamudio, Spain

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

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

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

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

## GRONDSLAGEN VOOR DE JAARREKENING

### BALANS

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

**Financiële vaste activa** De dochtermaatschappijen waarop EXENDIS invloed van betekenis heeft, worden gewaardeerd op netto vermogenswaarde overeenkomstig de waarderingsgrondslagen van EXENDIS.

De andere deelnemingen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere opbrengstwaarde.

**Voorraden** Grondstoffen en handelsgoederen worden opgenomen tegen inkoopwaarde of lagere marktwaarde.

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

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

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

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

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

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

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

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

De voorzieningen zijn opgenomen voor hun nominale waarde.

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

## NOTES TO THE ACCOUNTS

### BALANCE SHEET

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

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

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

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

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

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

*A provision for the risk of obsolescence has been taken into consi-deration.*

*Invoiced instalments on work in progress are deducted from stocks.*

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

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

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

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

*Provisions are stated at face value.*

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

## GRONDSLAGEN VOOR DE JAARREKENING

## NOTES TO THE ACCOUNTS

## WINST- EN VERLIESREKENING

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT

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

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

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

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

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

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

**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:

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

• Grond	nihil
• Gebouwen	3,5%
• Machines en installaties	20 – 33 $\frac{1}{3}$ %
• Overige materiële vaste activa	25%

• Land	nil
• Buildings	3,5%
• Machinery and Equipment	20 – 33 $\frac{1}{3}$ %
• Other Tangible Fixed Assets	25%

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

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

**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.

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

**TOELICHTING**  
**OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS**

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

**NOTES**  
**TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

((in thousands of Euros unless stated otherwise))

**VASTE ACTIVA**
**FIXED ASSETS**
**MATERIËLE VASTE ACTIVA**
**TANGIBLE FIXED ASSETS**

	Gebouwen en terreinen <i>Land and Buildings</i> €	Machines en installaties <i>Machinery and Equipment</i> €	Andere bedrijfsmiddelen <i>Other Fixed Assets</i> €	Totaal  Total €	
Boekwaarde bij aanvang boekjaar	583	719	479	1.781	<i>Opening balance</i>
Mutaties in 2004:					<i>Movements in 2004:</i>
Investerings	-	62	205	267	<i>Investments</i>
Desinvesteringen	-	-	-10	-10	<i>Divestments</i>
Afschrijvingen	-53	-275	-244	-572	<i>Depreciation</i>
Boekwaarde bij einde boekjaar	530	506	430	1.466	<i>Closing balance</i>
Einde van het boekjaar:					<i>End of financial year:</i>
Aanschafwaarde	1.526	3.914	3.223	8.663	<i>Purchase value</i>
Cumulatieve afschrijvingen	996	3.408	2.793	7.197	<i>Accumulated depreciation</i>
Boekwaarde	530	506	430	1.466	<i>Book value</i>

De bedrijfspanden in Ede, met een boekwaarde van € 463.000, hebben een getaxeerde waarde van ongeveer € 1.360.000 volgens het laatste taxatierapport. De actuele waarde van overige activa verschilt niet significant van de gerapporteerde boekwaarde.

*The appraised value of the company building in Ede amounts to approximately € 1.360.000 according to the last valuation report. The book value is € 463.000. The current value of the other tangible fixed assets does not differ significant from reported book value.*

**Financiële vaste activa**

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

**Financial Fixed Assets**

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

**TOELICHTING****OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS**

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

**NOTES****TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

(in thousands of Euros unless stated otherwise)

**VLOTTENDE ACTIVA**

	31 december 2004 €	31 december 2003 €
<b>VOORRADEN</b>		
Materialen en halffabrikaten	2.709	2.829
Onderhanden werk	288	319
Gereed product en handelsgoederen	717	1.024
	<u>3.714</u>	<u>4.172</u>
<b>VORDERINGEN</b>		
Handelsdebiteuren	4.913	6.584
Vennootschapsbelasting	678	763
Overige vorderingen	293	396
	<u>5.884</u>	<u>7.743</u>

De vennootschapsbelastingvordering bestaat uit een latente belastingvordering van € 706.000 en een latente belastingschuld ad € 28.000.

**Liquide middelen**

Van de liquide middelen staat een bedrag van € 207.000 niet ter vrije beschikking van de vennootschap.

**EIGEN VERMOGEN**

Zie toelichting op de vennootschappelijke balans (pagina 32).

**CURRENT ASSETS**

**STOCKS**  
*Materials and semi-manufactures*  
*Work in progress*  
*Finished products and merchandise*

**RECEIVABLES**  
*Trade debtors*  
*Income tax receivable*  
*Other receivables*

*The income tax receivable is a so called deferred tax receivable € 706.000 with a deduction of the deferred tax liability € 28.000.*

**Cash at Bank and in Hand**

*An amount of € 207.000 of cash at bank and in hand is not freely available.*

**SHAREHOLDERS' EQUITY**

*For an explanation reference is made to the company Balance Sheet (page 32).*

**TOELICHTING**  
**OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS**  
 (in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld)

**NOTES**  
**TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET**  
 (in thousands of Euros unless stated otherwise)

**VOORZIENINGEN**

**PROVISIONS**

	Latente belasting- verplichtingen <i>Deferred Income tax</i> €	Garantie- verplichtingen <i>Guarantee costs</i> €	Integratie- en reorgani- satiekosten <i>Integration and Restruc- turing costs</i> €	Overige <i>Other</i> €	Totaal <i>Total</i> €	
Saldo bij aanvang boekjaar	-	666	1.181	109	1.956	<i>Opening balance</i>
Dotaties	47	290	892	1.025	2.254	<i>Additions</i>
Ottrekking	-19	-290	-1.048	-	-1.357	<i>Withdrawal</i>
Saldering met latente belasting vordering	-28	-	-	-	-28	<i>Balanced with tax receivable</i>
Saldo ultimo boekjaar	-	666	1.025	1.134	2.825	<i>Closing balance</i>

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

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

In de overige voorzieningen is een voorziening van € 1.003.000 begrepen die op grond van ontwikkelingen bij industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG is gevormd. De voorziening heeft betrekking op de waardering van activa en passiva van deze indirecte deelneming die in de consolidatie is begrepen.

*In the other provisions a provision of € 1.003.000 is included which has been formed on account of developments with industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG. The provision is related to the valuation of assets and liabilities of this indirect subsidiary which has been included in the consolidation.*

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

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



## TOELICHTING

## OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

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

## NOTES

## TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(in thousands of Euros unless stated otherwise)

## LANGLOPENDE SCHULDEN

	Totaal 2004	Verschuldigd binnen 1 jaar <i>Due within</i>	Totaal 2003	Verschuldigd binnen 1 jaar <i>Due within</i>
	<i>Total 2004</i>	<i>1 year</i>	<i>Total 2003</i>	<i>1 year</i>
	€	€	€	€
Leningen van kredietinstellingen	692	128	343	151
Lening van aandeelhouders	-	-	719	-
Totaal	692	128	1.062	151
Aflossing volgend boekjaar	128		151	
Langetermijn-bestanddeel van leningen	564		911	

## LONG-TERM DEBTS

<i>Loans from credit institutions in Euro</i>
<i>Loans from shareholders in Euro</i>
<i>Total</i>
<i>Redemption subsequent</i>
<i>financial year</i>
<i>Long-term portion of loans</i>

De leningen van kredietinstellingen hebben een resterende looptijd van minder dan 5 jaar. De gemiddelde interestvoet op deze leningen is ca. 7,15%. Deze leningen zijn aangegaan door industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG. Daarnaast heeft de groep een kredietfaciliteit ten bedrage van € 5.515.000 voor het aangaan van korte termijn leningen, waarvan op de balansdatum voor een bedrag van € 2.113.000 gebruik is gemaakt.

Ten behoeve van de leningen en de vermelde kredietfaciliteiten zijn de materiële vaste activa, voorraden en vorderingen als zekerheid verstrekt. Voorts is uit deze kredietfaciliteit voor € 65.000 aangewend voor bankgaranties jegens banken van geconsolideerde dochtermaatschappijen ter dekking van kredietfaciliteiten in rekening-courant.

De lening van aandeelhouders was verstrekt door de voormalige aandeelhouder van industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG en in het kader van de fusie overeengekomen. Per 18 juni 2004 heeft de voormalig aandeelhouder deze lening verkocht aan EXENDIS N.V. voor het bedrag van € 218.340. De bate die uit deze transactie voortvloeit is verwerkt in de winst- en verliesrekening over 2004.

*The loans from credit institutions have a remaining duration of less than 5 years. The average interest rate on these loans is approx. 7,15 %. These loans have been obtained by industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG. In addition the group has at this moment a credit line for € 5.515.000 for entering short term loans, of which € 2.113.000 has been used at balance sheet date.*

*The loans and the mentioned credit line are on security of pledging tangible fixed assets, stocks and debtors. Furthermore for an amount of € 65.000 is used, out of this credit line, for bank guarantees towards banks of consolidated group companies to secure overdraft facilities.*

*The loan from shareholders was provided by industrie automation GmbH & Co KG to industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG and was agreed on in the framework of the merger. Per the 18th of June, 2004, this loan was sold by the former shareholder to EXENDIS N.V. for the amount of € 218.340. The benefit arising from this transaction has been incorporated in the profit and loss account over the year 2004.*

## KORTLOPENDE SCHULDEN

	31 december 2004	31 december 2003
	€	€
Banken	2.113	3.248
Aflossing langlopende schulden volgend boekjaar	128	151
Handelscrediteuren	1.114	1.948
Loonbelasting en premies sociale verzekeringen	362	478
Overige schulden	2.306	2.542
	6.023	8.367

## CURRENT LIABILITIES

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

## TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

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

## NOTES TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(in thousands of Euros unless stated otherwise)

### NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

#### Garanties

Op 31 december 2004 had EXENDIS voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot banken en andere garanties en andere zaken voortkomend uit de normale bedrijfsvoering. EXENDIS heeft per 31 december 2004 garanties gesteld voor een totaalbedrag van € 108.000 (31 december 2003: € 101.625).

#### Huur

EXENDIS heeft langetermijn-huurovereenkomsten gesloten voor gebouwen. De huur over 2004 bedroeg € 360.000. Voor 2005 is een huurbedrag overeengekomen van € 360.000. Deze huur wordt gecontinueerd onder bepaalde voorwaarden. De huurovereenkomst eindigt per 31 december 2009.

#### Leaseverplichtingen

EXENDIS is operational-lease verplichtingen aangegaan voor een totaalbedrag van € 226.000. Van dit bedrag is € 80.000 binnen 1 jaar verschuldigd.

#### Voorwaardelijke verplichtingen

In 2003 heeft EXENDIS (industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG) een overeenkomst gesloten met de van toepassing zijnde vakbond in Duitsland. Middels deze overeenkomst is een 10% salarisreductie overeengekomen voor alle werknemers van industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG voor het jaar 2004. Deze reductie, leidend tot een kostenbesparing van € 580.000, dient onder de volgende voorwaarden aan de werknemers terugbetaald te worden:

- industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG is winstgevend over de jaren 2005-2007 en;
- industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG heeft een netto-marge op de omzet van meer dan 5% over de jaren 2005-2007.

De looptijd van deze voorwaardelijke verplichting eindigt per 31 december 2007.

### FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

### COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

#### Guarantees

At 31 December 2004 EXENDIS had contingent liabilities in respect of banks and other guarantees and other matters arising in the ordinary course of business. EXENDIS has given, as at 31 December 2004, guarantees amounting to € 108.000 (31 December 2003 € 101.625).

#### Rent

EXENDIS has long-term rental agreements for buildings. The rent for 2004 amounted to € 360.000. For 2005 the rent has been agreed to the amount of € 360.000. This rent is to be continued under given conditions. The rental agreement ends at 31 December 2009.

#### Operational lease

EXENDIS entered into operational lease commitments for a total amount of € 226.000. Of this amount € 80.000 is due within 1 year.

#### Conditional commitments

In 2003 EXENDIS (industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG) made an agreement with the applicable labour union in Germany. This agreement settled a salary reduction of 10% for all employees of industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG in 2004. This reduction, totalling to an amount of € 580.000, is repayable to the employees under the following conditions:

- industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG makes a profit in the years 2005 to 2007 and;
- industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG has a profit-turnover ratio higher than 5% in the years 2005 to 2007.

The conditional commitment to repay the salary reduction of 2004 is limited until December 31, 2007.

### FINANCIAL INSTRUMENTS

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

## TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

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

## NOTES TO THE CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

(in thousands of Euros unless stated otherwise)

### Gemiddeld aantal werknemers

De gemiddelde personeelsbezetting in 2004 was 231 (2003: 266) omgerekend op fulltime-basis.

### Average Number of Employees

The average number of employees in 2004 was 231 (2003: 266) based on full time equivalents.

### Personeelskosten

De personeelskosten omvatten mede sociale lasten van € 1.753.000 (2003: € 2.115.000) en pensioenkosten van € 139.000 (2003: € 258.000).

### Personnel expenses

The personnel expenses do contain social security premiums of € 1.753.000 (2003: € 2.115.000) and pension costs of € 139.000 (2003: € 258.000).

	2004	2003
	€	€
<b>Reorganisatiekosten</b>		
Dotatie aan de voorziening voor integratie- en reorganisatiekosten	892	935
	<u>892</u>	<u>935</u>
<b>Overige waardeveranderingen</b>		
Dotatie aan overige voorzieningen	1.003	-
	<u>1.003</u>	<u>-</u>

### Restructuring costs

Restructuring costs

### Other valuation changes

Addition to other provisions

Dit betreft een dotatie aan de voorziening die is gevormd inzake de groepsmaatschappij industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG (zie toelichting op de overige voorzieningen in de geconsolideerde balans).

This concerns an addition to the provision which has been formed with regard to industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG (ref. notes to the other provisions in the consolidated balance sheet).

	2004	2003
	€	€
<b>Overige bedrijfskosten</b>		
Verkoopkosten	1.438	1.653
Algemene kosten	1.186	1.497
Huisvestingskosten	717	798
Productiekosten	385	414
Overige personeelskosten	251	278
	<u>3.977</u>	<u>4.640</u>
Vrijval langlopende schulden	-500	-
	<u>3.477</u>	<u>4.640</u>

### Other operating expenses

Selling expenses

General expenses

Housing expenses

Production expenses

Other personnel costs

Redemption long-term debts

**TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE  
WINST- EN VERLIESREKENING**

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

**NOTES TO THE CONSOLIDATED PROFIT  
AND LOSS ACCOUNT**

(in thousands of Euros unless stated otherwise)

**Vennootschapsbelasting**

De gerapporteerde belastingen als percentage van de resultaten vóór belastingen (exclusief de resultaten van niet-geconsolideerde deelnemingen) bedraagt 6,4% (2003: -4,9%). 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:

	2004 %	2003 %
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlands tarief	-34,5	-34,5
Invloed van buitenlandse belastingtarieven	-	-0,7
Andere verschillen	40,9	30,3
Belastingen vermeld in de winst- en verliesrekening	<u>6,4</u>	<u>-4,9</u>

**Income tax**

The reported taxation in a percentage of results before taxation (excluding results of non consolidated companies) amounts to 6,4% (2003: -4,9%). 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:

Income tax expense based on domestic rates  
Effect of foreign income tax rates  
Other differences

Taxation shown in the Profit and Loss Account

**INFORMATIE NAAR MARKTSEGMENT**

	2004 Omzet Turnover	2003 Omzet Turnover
Marktsegment		
Mobility	18.658	21.131
Infrastructure, Renewable Energy en Control Systems	9.833	10.449
Components	1.786	1.780
Totaal	<u>30.277</u>	<u>33.360</u>

**INFORMATION PER MARKET SEGMENT**

Market segment  
  
Mobility  
Infrastructure, Renewable Energy and Control Systems  
Components  
  
Total

**INFORMATIE NAAR REGIO**

	2004 Omzet Turnover	2003 Omzet Turnover
Regio		
Europa	29.780	32.110
Azië	497	1.250
Totaal	<u>30.277</u>	<u>33.360</u>

**INFORMATION PER REGION**

Region  
  
Europe  
Asia  
  
Total

**VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS**Per 31 december 2004 voor resultaatbestemming  
(in duizenden euro's)**COMPANY BALANCE SHEET**Per 31 December 2004 before appropriation of result  
(in thousands of Euros)**ACTIVA**

	31 december 2004 €	31 december 2003 €
<b>VASTE ACTIVA</b>		
Materiële vaste activa	463	497
Financiële vaste activa	3.476	3.758
	<u>3.939</u>	<u>4.255</u>
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		
<b>VORDERINGEN</b>		
Vorderingen op geconsolideerde groepsmaatschappijen	466	658
Overige vorderingen	499	695
	<u>965</u>	<u>1.353</u>
Liquide middelen	<u>117</u>	<u>1.024</u>
	<u>1.082</u>	<u>2.377</u>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<u><u>5.021</u></u>	<u><u>6.632</u></u>

**ASSETS****FIXED ASSETS***Tangible Fixed Assets**Financial Fixed Assets***CURRENT ASSETS****RECEIVABLES***Receivables consolidated**subsidiaries**Other receivables**Cash at Bank and in Hand***TOTAL ASSETS****PASSIVA**

<b>EIGEN VERMOGEN</b>		
Geplaatst kapitaal	479	479
Agioreserve	5.576	5.576
Herwaarderingsreserve	18	2
Overige reserves	-1.313	193
Onverdeeld resultaat	-1.414	-1.556
	<u>3.346</u>	<u>4.694</u>
<b>VOORZIENINGEN</b>	<u>120</u>	<u>106</u>
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>	<u>1.555</u>	<u>1.832</u>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<u><u>5.021</u></u>	<u><u>6.632</u></u>

**LIABILITIES****SHAREHOLDER'S EQUITY***Issued Capital**Share Premium Reserve**Revaluation reserve**General reserve**Undistributed result***PROVISIONS****CURRENT LIABILITIES****TOTAL LIABILITIES**

**VENNOOTSCHAPPELIJKE  
WINST- EN VERLIESREKENING 2004**

(in duizenden euro's)

	2004	2003
	€	€
Netto resultaat deelnemingen	-1.516	-1.605
Overige resultaten	102	49
<b>RESULTAAT NA BELASTINGEN</b>	<b>-1.414</b>	<b>-1.556</b>

**COMPANY PROFIT AND LOSS ACCOUNT**

(in thousands of euros)

*Net Result of Group Companies  
Other Proceeds and Charges*
**NET RESULT AFTER TAX**
**TOELICHTING  
OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS**

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

**NOTES TO THE COMPANY BALANCE SHEET**

((in thousands of Euros unless stated otherwise))

**VASTE ACTIVA**

	2004
	€
<b>MATERIËLE VASTE ACTIVA</b>	
Boekwaarde bij aanvang boekjaar	497
Mutatie in 2004: Afschrijvingen	34
Boekwaarde bij einde boekjaar	463
Bestaande uit:	
Aanschafwaarde	1.090
Cumulatieve afschrijvingen	627
Boekwaarde	463

**FIXED ASSETS**
**TANGIBLE FIXED ASSETS**
*Opening balance*
*Movements in 2004:  
Depreciation*
*Closing balance*
*End of financial year:  
Purchase value  
Accumulated depreciation*
*Closing balance*
**FINANCIËLE VASTE ACTIVA**

	31 december 2004	31 december 2003
	€	€
Geconsolideerde deelnemingen	3.097	907
Lening groepsmaatschappij	379	2.851
	3.476	3.758

**FINANCIAL FIXED ASSETS**
*Consolidated subsidiaries  
Loan to group company*
**Deelnemingen**
**Subsidiaries**

Netto vermogenswaarde aanvang boekjaar	907	2.537
Mutaties in 2004: Koersverschillen buitenlandse deelnemingen	16	-25
Resultaat boekjaar	-1.516	-1.605
	-593	907
Voorziening	3.690	-
Netto vermogenswaarde ultimo boekjaar	3.097	907

*Net asset value at beginning of financial year*
*Movements in 2004:  
Exchange differences foreign subsidiaries  
Net Result subsidiaries*
*Provision*
*Net asset value end of financial year*

**TOELICHTING****OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS**

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

**NOTES TO THE COMPANY BALANCE SHEET**

(in thousands of Euros unless stated otherwise)

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

EXENDIS N.V. has direct interests of 100% in the following subsidiaries:

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

Ultimo 2003 was in de totale netto-vermogenswaarde van € 907.000 een negatieve netto-vermogenswaarde van EXENDIS Holding B.V. begrepen ten bedrage van € 2.672.000. Deze deelneming is ultimo 2004 op nihil gewaardeerd en het verschil met de negatieve netto-vermogenswaarde van € 3.690.000 per ultimo 2004 is aangewend voor een voorziening op de uitstaande lening aan deze groepsmaatschappij.

At the end of 2003 the negative net asset value of EXENDIS Holding B.V. amounting to € 2.672.000 was included in the total net asset value of subsidiaries to the amount of € 907.000. This subsidiary is valued at nihil at the end of 2004 and the difference with the negative net asset value amounting to € 3.690.000 at the end of 2004 has been applied to a provision on the granted loan to this group company.

	31 December 2004 €	31 December 2003 €	
<b>LENING GROEPSMAATSCHAPPIJ</b>			<b>LOAN TO GROUP COMPANY</b>
Saldo bij aanvang boekjaar	2.851	2.351	Opening balance
Mutaties in 2004:			Movements:
Verstreking lening	1.218	500	Granted loan
Voorziening	-3.690	-	Provision
Saldo ultimo boekjaar	<u>379</u>	<u>2.851</u>	Closing balance

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 2004 grotendeels voorzien.

This includes a loan granted to EXENDIS Holding B.V. for a total amount of € 3.851.000. This loan bears an interest of 5% and will be repaid in 10 years. Based on developments with this group company and its subsidiaries at the end of 2004 a provision amounting to € 3.690.000 has been formed.

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.

Furthermore this includes a transferred loan which was originally granted to industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG by its former shareholder. Per the 18th of June, 2004, this loan was sold by the former shareholder to EXENDIS N.V. for the amount of € 218.340. This loan bears an interest of 5% and will be repaid within the coming 5 years.

**TOELICHTING**  
**OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS**

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

**NOTES TO THE COMPANY BALANCE SHEET**

((in thousands of Euros unless stated otherwise))

**EIGEN VERMOGEN**

	31 december 2004 €	31 december 2003 €
<b>Geplaatst aandelenkapitaal</b>		
Geplaatst kapitaal begin boekjaar	479	479
Mutaties:		
Wijziging nominale waarde van aandelen	-	-
Geplaatst kapitaal einde boekjaar	<u>479</u>	<u>479</u>

**SHAREHOLDERS' EQUITY**

	<b>Issued Capital</b>
	<i>Issued Capital beginning Financial Year</i>
	<i>Movements:</i>
	<i>Change of par value of shares</i>
	<i>Issued Capital at the end of the Financial Year</i>

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

Per 31 december 2004 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 Directie.

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

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

Key-functionarissen	optie tot koop 50.000 aandelen Exendis N.V.
Voorzitter Directie	optie tot koop 30.000 aandelen Exendis N.V.

Voorwaarden verleende aandelen-optierechten:

- Uitoefenprijs € 2,50 per aandeel
- Eerste uitoefenmoment 28 mei 2005
- 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 2004 in haar bezit heeft.

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

As per 31 December 2003 1,917,712 shares with a par value of € 0,25 are issued and fully paid up, of which 155,000 shares are owned by the company.

**Stock option plans**

In 2004 several option rights for the acquisition of shares EXENDIS N.V. have been granted to both key employees and the Board of Directors of the company.

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

In 2004 the company granted the following option rights:

Key employees	option to buy 50.000 shares Exendis N.V.
Board of Directors	option to buy 30.000 shares Exendis N.V.

Conditions option rights granted in 2004:

- Exercise price € 2,50 per share
- First exercise moment 28 May, 2005
- Duration option rights 5 years

The granted option rights and the possible exercise of these rights into shares of EXENDIS N.V. are covered by the 155,000 shares which are owned by the company at the end of 2004.



**TOELICHTING****OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS**

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

**NOTES TO THE COMPANY BALANCE SHEET**

(in thousands of Euros unless stated otherwise)

	31 december 2004 €	31 december 2003 €	
<b>Agioreserve</b>			<b>Share Premium Reserve</b>
Agioreserve aanvang boekjaar	5.576	5.576	<i>Share Premium Reserve at the beginning of the financial year</i>
Wijziging nominale waarde van aandelen	-	-	<i>Change of par value of shares</i>
Agioreserve einde boekjaar	<u>5.576</u>	<u>5.576</u>	<i>Share Premium Reserve at the end of the financial year</i>
Van de agioreserve is € 148.000 fiscaal belast bij uitkering.			<i>An amount of € 148.000 of the share premium reserve is taxable on (re)payment.</i>
<b>Herwaarderingsreserve</b>			<b>Revaluation reserve</b>
Herwaarderingsreserve aanvang boekjaar	2	27	<i>Revaluation reserve at the beginning of the financial year</i>
Koersverschillen	16	-25	<i>Exchange differences</i>
Herwaarderingsreserve einde boekjaar	<u>18</u>	<u>2</u>	<i>Revaluation reserve at the end of the financial year</i>
De herwaarderingsreserve heeft betrekking op de koersverschillen als gevolg van de omrekening van het eigen vermogen van buitenlandse deelnemingen tegen slotkoersen.			<i>The revaluation reserve refers to the exchange differences resulting from translating equity of foreign subsidiaries into closing rates.</i>
<b>Overige reserves</b>			<b>General Reserve</b>
Overige reserves bij aanvang boekjaar	193	3.386	<i>General Reserve at the beginning of the financial year</i>
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	-1.556	-3.193	<i>Distribution of result previous year</i>
Verkoop van 20.000 eigen aandelen	50	-	<i>Selling of 20.000 own shares</i>
Saldo overige reserves ultimo boekjaar	<u>-1.313</u>	<u>193</u>	<i>General Reserve at the end of the financial year</i>
<b>Kortlopende schulden</b>			<b>Current liabilities</b>
Kortlopende schulden groepsmaatschappijen	1.433	1.589	<i>Current liabilities group companies</i>
Overige schulden	122	243	<i>Other liabilities</i>
	<u>1.555</u>	<u>1.832</u>	

**NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE 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.

**COMMITMENTS AND CONTINGENCIES****Fiscal unity**

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

## OVERIGE INFORMATIE

### DIRECTIE

De bezoldiging van de voorzitter van de Directie, Jhr. ir. B.M.A. Jankovich, over 2004 bedroeg € 200.000 en is onafhankelijk van het resultaat (2003: € 210.000, waarvan € 10.000 variabel). De voorzitter van de Directie, Jhr. ir. B.M.A. Jankovich, heeft 500.000 aandelen EXENDIS N.V.

### RAAD VAN COMMISSARISSEN

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

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

Prof. ir. M. Antal

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

Jhr. ir. J.B. Jankovich

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

Dr. R. Hofmeister

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

### HONORERING COMMISSARISSEN

De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen is onafhankelijk van het resultaat van de vennootschap en bedroeg per commissaris € 10.000 (2003: € 10.000).

Het aantal leden van de Raad van Commissarissen per eind 2004 was 4 (2003: 4).

### OVERIGE OPMERKINGEN

Naast de hierboven vermelde, zijn volgens het AFM-register per 31 december 2004 de volgende meldingen van belangen van meer dan 5% in het aandelenkapitaal van de vennootschap bekend. Deze aandeelhouders zijn:

- Dhr. E.M. Aarts (5,08%)
- G.H. Van Andel Holding-1 B.V. (5,3%)

## OTHER INFORMATION

### BOARD OF DIRECTORS

*The remuneration of the chairman of the Board of Directors, Jhr. ir. B.M.A. Jankovich over 2004 amounted to € 200.000 and is not dependent on the results of the company (2003 : € 210.000, of which € 10.000 variable). Jhr. ir. B.M.A. Jankovich has 500.000 shares of EXENDIS N.V.*

### SUPERVISORY BOARD

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

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

*Prof. ir. M. Antal*

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

*Jhr. ir. J.B. Jankovich*

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

*Dr. R. Hofmeister*

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

### REMUNERATION OF SUPERVISORY BOARD

*The remuneration, which is independent on the company's result, per member of the Supervisory Board amounted for € 10.000 (2003: € 10.000)*

*The number of members of the Supervisory Board as at year-end 2004 was 4 (2003: 4).*

### OTHER REMARKS

*According to the AFM register per 31 December 2004 the following announcements of stockholders are known, who hold an interest of more than 5% in the company, besides the above-mentioned. These shareholders are:*

- Dhr. E.M. Aarts (5,08%)
- G.H. Van Andel Holding-1 B.V. (5,3%)

## OVERIGE GEGEVENS

### STATUTAIRE BEPALINGEN OMTRENT DE WINSTBESTEMMING

Artikel 26 van de statuten luidt als volgt:

1. Van de vennootschappelijke winst zoals die blijkt uit de vastgestelde winst- en verliesrekening zal jaarlijks een door het bestuur te bepalen percentage worden gereserveerd. Over deze reserve kan niet worden beschikt zonder goedkeuring van het bestuur.
2. De resterende, derhalve voor uitkering vatbare winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering, van aandeelhouders met dien verstande dat de vennootschap aan aandeelhouders en andere gerechtigden op de voor de uitkering vatbare winst slechts uitkeringen kan doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of statuten aangehouden moeten worden.

### Voorstel resultaatbestemming

Het verlies over het boekjaar 2004 bedraagt € 1.414.000.

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 (2003: € 0,00).

## ACCOUNTANTSVERKLARING

### Opdracht

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2004 van EXENDIS N.V. te Ede gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

### Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig 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 toelichting in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de leiding van de vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

### Oordeel

Wij zijn van oordeel dat deze jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen op 31 december 2004 en van het resultaat over 2004 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Nieuwegein, 25 mei 2005

Blömer,  
accountants en adviseurs

## SUPPLEMENTARY INFORMATION

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

Article 26 of the Association reads:

1. A percentage of the company's profit, as shown in the consolidated profit and loss account, will be reserved annually by the 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, 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 2004 amounts to € 1.414.000.

The loss over the financial year 2004 will be withdrawn from the general reserve.

### Proposed dividend

The proposal to the General Meeting of Shareholders is not to distribute dividend for the year 2004 (2003: € 0,00).

## AUDITORS' REPORT

### Assignment

We have audited the financial statements of EXENDIS N.V., Ede for the financial year 2004. These financial statements are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these accounts based on our audit.

### Scope

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

### Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the company as at 31 December 2004 and of the result for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the Netherlands and comply with the financial reporting requirements included in Part 9, Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Nieuwegein, 25 May 2005

Blömer,  
accountants en adviseurs

.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](mailto:info.nl@exendis.com)*

**[www.exendis.com](http://www.exendis.com)**