

Ook per e-mail: info@recalcico.nl

Recalcico Beheer B.V.
De heer F.A.M.J. Faas
Nachtegaallaan 10
5427 SJ BOEKEL

Ede, 20 april 2008

Betreft: Uw bericht van 18 april 2008

Geachte heer Faas,

In uw bericht van 18 april jl. hebt u mij medegedeeld dat u zich vooralsnog niet kunt vinden in een mogelijke verkoop van de dochtermaatschappijen aan leden van het Management Team ("MBO") voor de in het persbericht van 17 april jl. genoemde waardering. U vindt, kort gezegd, de geboden prijs te laag. U heeft uw mededelingen terzake terzelfder tijd gericht aan de pers, hetgeen heeft geleid tot de nodige publiciteit. Graag wil ik hierbij een eerste reactie geven op uw berichtgeving.

Op de jaarvergadering op 17 april jl. is omstandig uitgelegd dat en waarom Exendis een kwetsbaar beursfonds is. Een en ander kan worden nagelezen in de presentatie die na de vergadering integraal op de website is geplaatst. Het is mede daarom dat de RvB en de RvC in beginsel positief staan tegenover een eventuele MBO. Naar de mening van de RvB en de RvC zouden daarmee de belangen van alle betrokkenen kunnen zijn gediend. Het door de managers gedane bod is van dien aard dat de RvB en de RvC dit voldoende serieus achten om voor te leggen aan de aandeelhouders. Dit is de reden waarom de RvB en de RvC hebben besloten het bod mede te delen op de jaarvergadering van 17 april jl. Het bod zal ter besluitvorming worden voorgelegd aan de aandeelhouders in een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders (gepland voor 23 juni a.s.). Dit heeft als bijkomend voordeel dat op deze wijze het bod als het ware 'tegen de markt kan worden aangehouden' met het oog op een juiste prijsstelling.

Wij delen uw bezwaren tegen het bod of tegen de gekozen route dan ook niet. Ik heb in dat kader aangeboden met u in overleg te treden, teneinde u een toelichting te geven op de gang van zaken en voorts uw gedachten te vernemen over het vervolg. U hebt dit afgewezen en zich, in plaats daarvan, gewend tot de pers. Het moet mij van het hart dat ik dit ten zeerste betreur. Dit, zowel omdat ik u reeds enkele malen heb uitgenodigd tot het voeren van een dialoog, en bovendien – en belangrijker – omdat u met uw handelwijze de vennootschap schade berokkent. Zoals gezegd, Exendis is door haar beursnotering een kwetsbaar bedrijf. Klanten, leveranciers, medewerkers en andere contractpartijen zijn bijzonder gevoelig voor de onzekere status die volgt uit negatieve berichtgeving in de pers, Exendis is gebaat bij zo min mogelijke verstoring voor een optimale bedrijfsvoering. De gevolgen van uw publieke aanval

kunnen van dien aard zijn dat een of meerdere contractpartijen Exendis de rug toekeren, wat onherroepelijk waardevernietiging tot gevolg zal hebben. Ik wil u daarom nogmaals met klem verzoeken met mij het gesprek aan te gaan over de mogelijke route van een MBO, voordat u meer ophef veroorzaakt in de pers en daarmee de vennootschap (verdere) schade toebrengt.

Tot slot nog een enkel woord over uw suggesties (i) tot onmiddellijke uitkering van een hoger dividend, (ii) tot verkrijging van een fairness opinion aangaande het indicatief bod van de managers en (iii) tot het te gelde maken van de waarde van de lege beursvennootschap.

Ad (i). Het voorgestelde dividend van € 1,50 per aandeel, ter besluitvorming voor te leggen op de geplande vergadering van 23 juni a.s., is naar wij menen redelijk in verhouding tot de aanwezige liquide middelen. De vrij ter beschikking staande liquide middelen bedragen momenteel circa € 3,4 miljoen. Het al besloten dividend van € 0,10 per aandeel en het nog te besluiten dividend van € 1,50 per aandeel vergen in totaal € 2,8 miljoen. Alleen al wegens het projectmatige karakter van de bedrijfsvoering zou verdere uitkering van dividenden op dit moment onverstandig zijn. Uw verzoek om het besluit tot interim dividend te vervroegen naar eerdere datum dan 23 juni a.s. heb ik besproken met de RvC. Wij zien echter geen aanleiding hiertoe over te gaan.

Ad (ii). Een fairness opinion ten aanzien van het indicatief bod van de managers is inderdaad een mogelijkheid ter beoordeling of het bod fair is. Thans is er gekozen voor een toets aan de markt. Aan derden – ook U – is de gelegenheid geboden – met de wetenschap van het bod van de managers – te doen blijken van serieuze interesse voor EXENDIS. Voor een verdere uiteenzetting verwijs ik naar mijn presentatie in de AvA die ook op onze website te vinden is. De door u gevraagde openheid van gang van zaken bieden wij voorts door middel van informatie aan aandeelhouders aangaande de MBO die, voorzover van toepassing, in grote lijnen vergelijkbaar is met de informatie die zou worden verschaft bij een openbaar bod. Deze informatie zal beschikbaar zijn ten tijde van de oproep voor de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 23 juni as, dus minimaal 15 dagen daaraan voorafgaand.

Ad (iii). Het is onzeker wat de waarde is van een lege beursvennootschap. Wij hebben, in de korte tijd die wij daarvoor beschikbaar hadden, ons geïnformeerd aangaande eventuele interesse. Deze blijkt slechts zeer beperkt aanwezig en, voor zover wij kunnen nagaan, vooralsnog niet van dien aard dat verkoop van de lege vennootschap moet worden overwogen. Wij zullen dit echter in de komende periode verder onderzoeken. Indien u suggesties hiervoor heeft, vernemen wij dit gaarne.

In het kader van transparantie wordt deze brief ook integraal op onze website geplaatst.

Met vriendelijke groet,

EXENDIS N.V.

ir. B. M. A. Jankovich