

*Welkom*



**Aandelhoudersvergadering**

**EXENDIS NV**

**17 April 2008**



## **Inhoud**

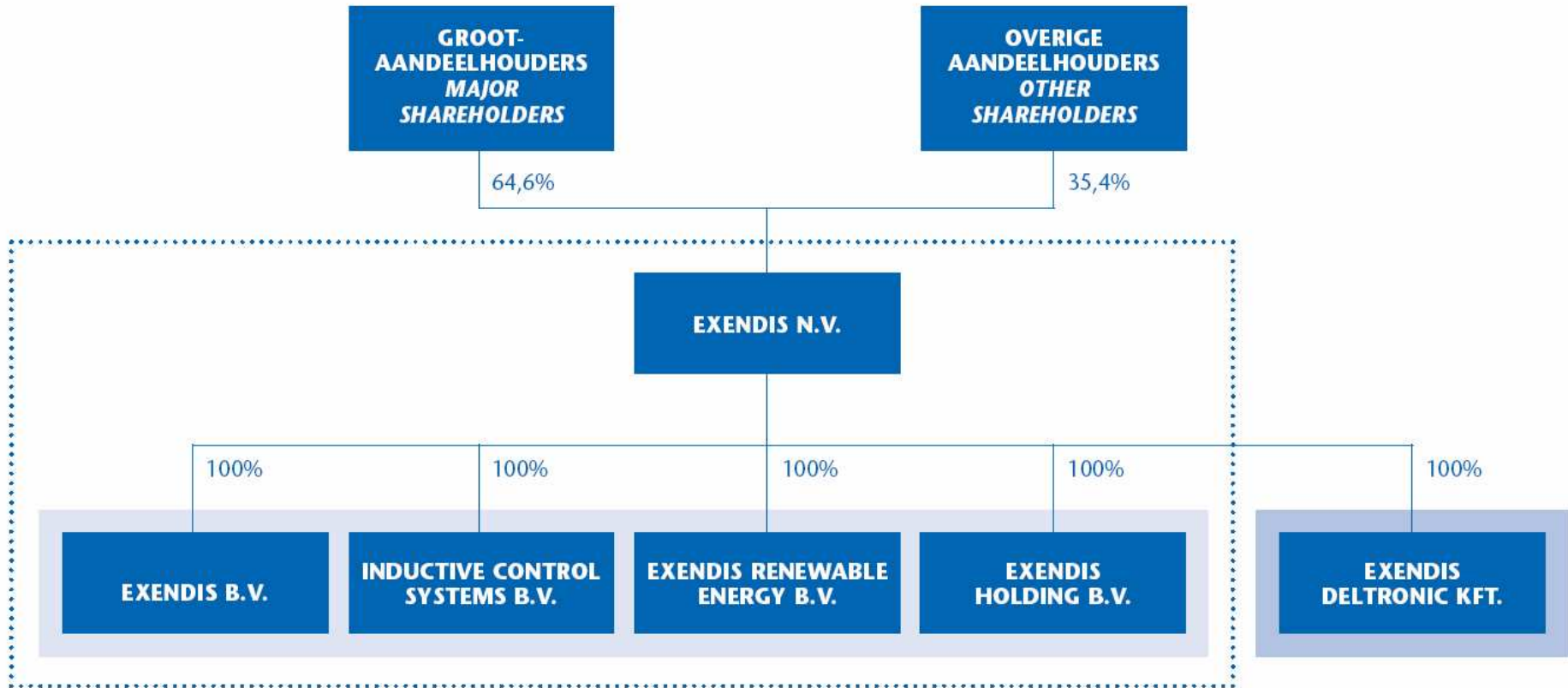
- **Agenda punt 3:**
  - **Jaarverslag 2007**
  
- **Agenda punt 7 en 8:**
  - **Toekomstige ontwikkelingen**
  - **Corporate Governance**


## POWERFUL SOLUTIONS IN ENERGY CONVERSION


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



# Energy Systems



 Nederlandse werkmaatschappijen  
*Dutch operating companies*

 Hongaarse werkmaatschappijen  
*Hungarian operating company*

 Fiscale eenheid  
*Group tax entity*

## KENGETALLEN

(x € 1.000)

	2007*	2006*	2005*	2004*	2003
	€	€	€	€	€
Omzet	7.910	6.500	16.412	30.143	32.662
Bedrijfsresultaat	688	2.050	-1.714	-533	-1.409
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	723	1.465	-1.297	-1.086	-1.556
Netto resultaat	723	1.465	-1.297	-1.086	-1.556
Cash-flow**	788	1.615	-851	-514	-920
Eigen vermogen voor resultaatbestemming	4.543	4.281	2.817	4.096	4.694
Totaal vermogen	6.761	6.124	4.883	12.503	15.928
Investerings materiële vaste activa	53	33	16	267	201
Afschrijvingen	65	150	446	572	636
Gemiddeld aantal medewerkers	38	38	51	231	266

\* Toepassing van International Financial Reporting Standards (IFRS)

\*\* Cash-flow is gedefinieerd als netto resultaat plus afschrijvingen

## KEY FIGURES

(x € 1,000)

<i>Operating Income</i>
<i>Operating Result</i>
<i>Result on Ordinary Operations after Tax</i>
<i>Net result</i>
<i>**Cash-flow</i>
<i>Shareholders' Equity before appropriation of result</i>
<i>Balance sheet total</i>
<i>Investments tangible fixed assets</i>
<i>Depreciation</i>
<i>Average number of Employees</i>

\* Application of International Financial Reporting Standards (IFRS)

\*\* Cash-flow is defined as net result plus depreciation

## KENGETALLEN

(x € 1.000)

	2007 €	2006 €	2005 €	2004 €	2003 €
In € per aandeel van € 0,25					
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	0,41	0,83	-0,74	-0,62	-0,89
Netto resultaat	0,41	0,83	-0,74	-0,62	-0,89
Dividend in contanten	0,10	0,20	-	-	-
Eigen vermogen voor resultaatbestemming	2,58	2,43	1,60	2,32	2,69
Aantal aandelen einde boekjaar (x 1.000)	1.763	1.763	1.763	1.763	1.743
Hoogste koers in boekjaar	4,85	4,04	3,60	3,30	2,80
Laagste koers in boekjaar	3,77	1,93	1,75	2,40	1,15
Slotkoers	4,50	4,00	2,00	2,80	2,53

## KEY FIGURES

(x € 1,000)

	In € per share of € 0,25
Result on Ordinary Operations after Tax	
Net result	
Dividend in Cash	
Shareholders' Equity before appropriation of result	
Number of shares at year-end (x 1.000)	
Highest stock market price	
Lowest stock market price	
Closing stock market price	



## **Voormalige Spaanse groepsmaatschappij (IASEES)**

- IASEES is een dochter van voormalige Duitse dochter iaE
- iaE is in 2005 overgedragen aan een Duitse curator
- Duitse curator geeft Spaanse dochter 'vrij' in 2007
- Gezien de kwetsbaarheid als beursfonds besluit EXENDIS geen risico te lopen, en neemt het initiatief voor de afwikkeling via haar dochter EXENDIS Holding BV, vroegere eigenaar van iaE
- Een liquidator heeft met Spaanse werknemers een akkoord over afvloeiing gesloten en heeft de sluiting van het bedrijf ingeleid, dit proces is nu in handen van een curator.
- Totale ingeschatte kosten voor EXENDIS 250.000 EUR



## **Afwikkeling Optieregeling**

- Optieregelingen zijn in 2004 toebedeeld aan Management Team en Directie in 2004
- Daarbij was het uitgangspunt dat eventuele vermogensgroei van optie onbelast is. In 2004 is door optiehouders afgerekend met de fiscus.
- Door veranderend fiscaal regime is dit uitgangspunt niet meer van toepassing, vermogensgroei wordt belast onder inkomstenbelasting
- Om aan oorspronkelijke uitgangspunten recht te doen, en ter stimulering en behoud, wordt de optieregeling afgewikkeld en een bonus toegekend gelijk aan de fictieve vermogensgroei van de opties, gebrutteerd voor de inkomstenbelasting
- Aandeelhouder Recalcico tekent hiertegen bezwaar aan. Ter voorkoming van verdere commotie wordt de bruttering voor inkomstenbelasting teruggedraaid en worden de jaarcijfers aangepast.





- **Agenda punt 7 en 8:**
  - **Toekomstige ontwikkelingen**
  - **Corporate Governance**



## **Toekomstige ontwikkelingen**

- Onderzoek samenwerking met derden
- Beursnotering, kosten, risico's en nut
- Mogelijkheid MBO van dochterondernemingen
- Aanwending liquide middelen



## **Samenwerking met derden**

- Zoals reeds meerdere malen aangegeven, zijn mogelijkheden tot samenwerking met derden onderzocht
- In het verleden is contact geweest met potentiële strategische partners, waaronder ook concurrenten
- Conclusie: mogelijke interesse van potentiële partners wellicht in één separaat (onsplitsbaar) onderdeel, niet in het geheel
- Echter, EXENDIS is in praktijk niet te splitsen in kleinere onderdelen: breed actief op 3 marktsegmenten (mobility, infra en renewable energy) en technologieën, zeker in verhouding tot omvang van 38 medewerkers



## **Samenwerking met derden**

- Succes van EXENDIS is afhankelijk van:
  - Kennis en acties medewerkers: deze is moeilijk te beschermen. Applicatiekennis is vrijwel niet te patenteren, afgezien van hoge kosten. Investerings in machines en andere vaste activa zijn beperkt.
  - Acties management team en individuele medewerkers, vanwege beperkte omvang van onderneming
- Mogelijke interesse van potentiële partners heeft geresulteerd in het weglokken van belangrijke medewerkers van EXENDIS
- Betrokkenheid management team en medewerkers cruciaal bij evalueren van mogelijke partners en toekomstscenario's



## Conclusie onderzoek samenwerking met derden

- Samenwerking met een derde partij voor combinatie van alle activiteiten niet waarschijnlijk - door breedte van activiteiten en beperkte omvang EXENDIS
- Succes EXENDIS hangt af van medewerkers en management team:
  - Gesprekken met potentiële partners kunnen mogelijk leiden tot waardeverlies
  - Betrokkenheid management team dient zo goed mogelijk gewaarborgd te zijn in alle scenarios



## **Beursnotering, kosten, risico's en nut**

- Kosten van beursnotering opgelopen tot ca EUR 250.000 per jaar;
  - directeur (parttime) EUR 125.000
  - notering EUR 30.000
  - meerkosten accountant EUR 50.000
  - meerkosten advies EUR 30.000
  - AVA, jaarverslag, persberichten EUR 30.000
- Verwachting dat deze in de toekomst verder groeien
- Risico van non compliance en daarbij behorende schade neemt toe bij de toegenomen regelgeving
- Financieel nut van een beursnotering, aantrekken van kapitaal, is niet relevant voor EXENDIS



## **Conclusie: EXENDIS is door haar omvang en aard een kwetsbaar beursfonds**

- Geen direct nut van beursnotering (meer)
- Strategisch sterk afhankelijk van management team en individuele medewerkers, door haar omvang en aard volatiel
- Kosten en risico's van beursnotering nemen toe en beïnvloeden het resultaat negatief



## **Mogelijke oplossing: MBO van werkmaatschappijen**

- Management team heeft interesse werkmaatschappijen over te nemen
  - Bod van EUR 5 miljoen
  - Voorbehoud financiering en andere reguliere voorbehouden
- Vervolgens kan EXENDIS NV geliquideerd worden
  - Opbrengst wordt op termijn uitgekeerd als liquidatie dividend
  - Hoogte liquidatie dividenduitkering is afhankelijk van onderhandelingen, liquidatiekosten en termijn
  - Totale liquidatie dividenduitkering zal naar verwachting EUR 4,00 tot EUR 4,70 per aandeel bedragen



## **Status MBO plan:**

- Indicatief bod van MT ontvangen; financiering nog niet rond
- Directie, RvC en grootaandeelhouders zijn positief over een MBO, zien dat als beste koers voor alle stakeholders
- In de periode van 17 april tot 23 juni wordt de MBO verder uitgewerkt
- Op 23 juni wordt een BAVA gepland waarin de MBO ter besluitvorming geagendeerd wordt



## **Waarborgen rond uitwerking MBO:**

- Uitgangspunten zijn en worden met de AFM en Euronext besproken.
- Onafhankelijk commissaris Steenstra Toussaint zal, ondersteund door directeur, de gespreksleiding met het Management overnemen en mogelijke alternatieve biedingen evalueren.
- Bod van management team zal tot BAVA 'tegen de markt worden aangehouden', mogelijk geïnteresseerde derden kunnen tot 1 juni 2008 een alternatief bod uitbrengen.



## **Waarborgen rond uitwerking MBO:**

- Aandeelhouders zullen voor de besluitvorming worden voorzien van informatie, die voorzover van toepassing, in grote lijnen vergelijkbaar is met de informatie die zou worden verschaft bij een openbaar bod
- Directeur B. Jankovich zal, bij doorgaan MBO, aftreden op de BAVA van 23 juni. Tevens zal commissaris J.B. Jankovich aftreden, B. Jankovich zal hem opvolgen als commissaris
- Streven is op de BAVA van 23 juni een onafhankelijk directeur te benoemen, die zorg zal dragen voor verdere afwikkeling van de MBO en liquidatie



## **Dividend beleid:**

- Liquiditeitspositie ca 3,8 M EUR
- Momenteel geen plannen tot acquisitie van nieuwe activiteiten of andere grote investeringen
- Voorstel: extra dividenduitkering van EUR 1,50 per aandeel, ter beoordeling van de BAVA op 23 juni as.
- Bij het slagen van MBO, wordt dit voorgestelde dividend in mindering gebracht op het verwachte totale liquidatie dividend van EUR 4,00 - 4,70.



## **Onderwerpen voor Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden op 23 juni 2008**

1. Notulen AVA 17 April 2008
2. Besluit MBO dochtermaatschappijen en liquidatie EXENDIS NV
3. Besluit tot uitkering van dividend EUR 1,50
4. Aftreden en benoeming directeur EXENDIS NV
  - Aftreden de heer B. Jankovich
  - Voordracht onafhankelijke derde persoon
5. Aftreden en benoeming Commissaris EXENDIS NV
  - Aftreden de heer J.B. Jankovich
  - Benoeming de heer B. Jankovich

