



be
different
to make the
difference

nedap verslag 1e halfjaar 2010

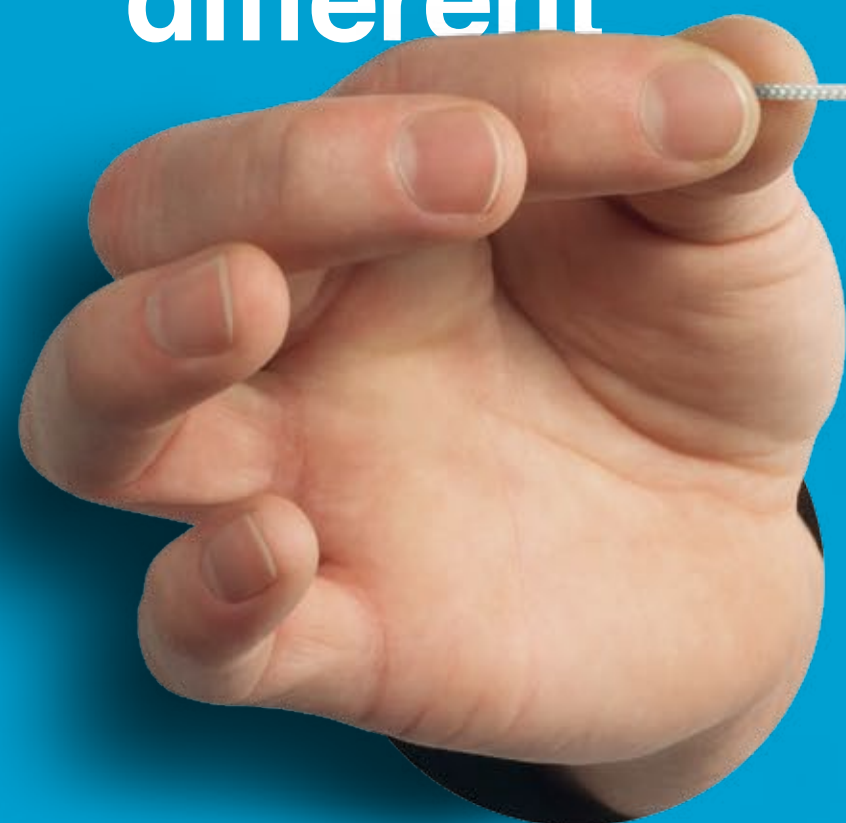
NEDAP N.V. Postbus 6, NL-7140 AA Groenlo
T +31(0)544 471111, I www.nedap.com

- 4 Directieverslag 1e halfjaar 2010
- 8 Halfjaarrekening 2010
- 14 Verklaring
- 15 Profiel Nedap

be
different



look for
new
horizons



De opbrengsten van N.V. Nederlandsche Apparatenfabriek "Nedap" waren met € 61,1 miljoen 10% hoger dan over de overeenkomstige periode 2009 (€ 55,5 miljoen). Over het 1e halfjaar is een winst na belastingen gerealiseerd van € 3,0 miljoen (1e halfjaar 2009: € 0,6 miljoen). Per aandeel is de winst uitgekomen op € 0,44 (1e halfjaar 2009 € 0,09).

Na de forse terugval in het 1e halfjaar 2009 hebben de opbrengsten zich in het 2e halfjaar 2009 en in het 1e halfjaar 2010 weer redelijk hersteld. Dit herstel werd breed gedragen binnen de organisatie. De marktgroepen Healthcare, Library Solutions, Security Management en Specials lieten een stevige toename zien ten opzichte van de overeenkomstige periode 2009. Ook de marktgroepen Retail Support en Power Supplies presteerden beter. De groepen Agri en AVI, die vooral in de tweede helft van 2009 de recessie voelden, zagen hun respectievelijke markten voorzichtig herstellen.

Het resultaat over het 1e halfjaar is positief beïnvloed door de in 2009 genomen maatregelen om de organisatie aan te passen aan veranderende omstandigheden. Een van de maatregelen was het overdragen van een groot deel van de productieactiviteiten van de hoofdvestiging in Groenlo aan Inventi B.V. te Neede (een 100% dochterbedrijf), waar op een meer efficiënte manier seriematig kan worden geproduceerd ten behoeve van de diverse marktgroepen.

Door ook in economisch mindere tijden te blijven investeren in nieuwe producten en de versterking van de commerciële organisatie is het aantal medewerkers gedurende het 1e halfjaar weer gestegen, en wel met 29 tot 630 (ultimo 2009: 601). Met de vakorganisaties is ultimo juni 2010 een onderhandelaarsakkoord bereikt over een nieuwe CAO met een looptijd tot en met 31 maart 2011. Onderdelen hiervan zijn een salarisverhoging van 1% en een eenmalige uitkering van 0,25% per 1 juli 2010.

Nedap heeft met de Belastingdienst een vaststellingsovereenkomst getekend over de toepassing van de Innovatiebox. De Innovatiebox geeft ondernemingen de mogelijkheid opbrengsten uit innovaties te laten belasten tegen een gereduceerd belastingtarief. Over de periode 1 januari 2007 (ingangdatum van de regeling) t/m 30 juni 2010 leidde dit tot een vermindering van de belastingdruk met € 0,7 miljoen welke in het 1e halfjaar is verwerkt.

Marktontwikkelingen

De marktgroep **Healthcare** (automatisering van administratieve werkzaamheden van zorgprofessionals) heeft het afgelopen halfjaar opnieuw een sterke groei doorgemaakt. Steeds meer zorginstellingen maken nu gebruik van haar diensten: een geïntegreerd, gebruikersvriendelijk pakket voor planning, registratie en informatie dat de administratieve last voor zorginstellingen en hun medewerkers vermindert en meer kwalitatieve zorg mogelijk maakt. Ook het PEP-pakket (gedigitaliseerde urenregistratie voor o.a. uitzendbureaus) droeg bij aan de groei van de groep. De groep **Library Solutions** (RFID zelfbedieningssystemen voor bibliotheken) is sterk aanwezig in België, Duitsland, Frankrijk en Nederland en werkt aan een uitbreiding van haar afzetgebieden naar andere landen in Europa en het Midden-Oosten. Ook in bibliotheken zorgen onze systemen voor minder administratieve werkzaamheden en dus meer tijd voor dienstverlening.

De marktgroep **Security Management** (systemen voor toegangscontrole, betaling, brand- en inbraakmelding, observatie en biometrie) bleef het goed doen, ondanks de moeilijke economische situatie in haar marktgebieden. Permanente productontwikkeling en marktwerking zorgden voor verdere versterking van haar marktaandeel. De opbrengsten van de marktgroepen **Power Supplies** (elektronische besturingen gebaseerd op vermogenslektronica voor o.a. licht, kantoorautomatisering, medische scanapparatuur, autonome energiesystemen) en **Specials** (elektronische besturingen voor home comfort en car comfort, alsmede aansluitmateriaal voor telecom) lieten een sterke groei zien. De toename van de vraag werd echter voornamelijk veroorzaakt door enkele 'last time buys'. Dit is het gevolg van de keuze van Nedap om haar activiteiten in de traditionele toeleveringsmarkt te beëindigen en zich ook in deze groepen geheel toe te leggen op het ontwikkelen en vermarkten van eigen Nedap (eind-) producten. Twee marktgebieden staan daarbij centraal: verlichting en 'smart grids' (slimme decentrale elektriciteitsnetwerken). De Luxon lampdriver en de PowerRouter zullen in de 2e jaarhelft gaan bijdragen aan de omzet.

De marktgroep **Retail Support** (antiwinkeldiefstalsystemen, beheer- en informatiesystemen voor dervingbestrijding) zag haar opbrengsten verder toenemen. Het afgelopen halfjaar is een aantal aansprekende opdrachten van grote retailers verworven. Ook de intensieve marktwerking in Italië, het Midden-Oosten en Azië wierp vruchten af. De marktgroepen **Agri** (automatisering, beheer- en informatiesystemen voor de melkvee- en varkenshouderij) en **AVI** (Automatische Voertuig Identificatie) voelden de recessie vooral in de tweede helft van 2009, maar zagen de afgelopen maanden de respectievelijke markten wat herstellen. Ook binnen deze groepen is men de afgelopen perioden blijven investeren in producten en marktwerking. De opbrengsten van de relatief kleine groepen **Education** (toegangscontrole en automatisering van presentie en absentie van studenten) en **Locker Management Systems** (sloten en beheersystemen voor lockers, kluisjes voor kleding, bagage, medicijnen etc.) bleven nagenoeg op niveau.

Financieel

De opbrengsten over het 1e halfjaar waren met € 61,1 miljoen 10% hoger dan over de overeenkomstige periode 2009 (€ 55,5 miljoen). De toegevoegde waarde (opbrengsten plus of minus de voorraadmutatie minus materiaalkosten) steeg met € 3,2 miljoen naar € 41,2 miljoen. In procenten van de opbrengsten daalde deze toegevoegde waarde met 1% naar 67% vooral als gevolg van een andere productmix.

De post "Uitbesteding en overige externe kosten" was € 1,8 miljoen hoger door de hogere productie, het verplaatsen van de productieactiviteiten naar Inventi B.V. en het versterken van de commerciële activiteiten.

De post "Salarissen en sociale lasten" daalde per saldo met € 0,7 miljoen voornamelijk door de effecten van de doorgevoerde herstructurering in 2009.

In de verslagperiode is € 0,4 miljoen extra afgeschreven op een drietal geactiveerde ontwikkelingsprojecten vanwege gewijzigde marktomstandigheden ("Overige waardeveranderingen immateriële vaste activa"). Daarnaast is € 0,2 miljoen meer geïnvesteerd in nieuwe projecten ("zelfvervaardigde vaste activa").

De hierboven genoemde posten leverden een € 1,9 miljoen hogere bedrijfswinst op. Deze bedrijfswinst, verhoogd met € 0,1 miljoen aan lagere financieringslasten, € 0,1 miljoen aan een hoger "Winsttaandeel geassocieerde deelneming" (Nedap France S.A.S.) en € 0,2 miljoen aan lagere belastingen, zorgde voor een € 2,3 miljoen hogere winst na belastingen, vergeleken met de overeenkomstige periode 2009.

De lagere belastingdruk werd veroorzaakt door het gebruikmaken van de Innovatiebox, wat resulteerde in een belastingvoordeel over voorgaande jaren van € 0,7 miljoen.

De positieve kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg over het 1e halfjaar € 0,4 miljoen. Aan investeringsactiviteiten is uitgegeven € 4,4 miljoen en aan dividend over 2009 € 1,0 miljoen. Daarnaast is € 0,1 miljoen afgelost op leningen en € 0,3 miljoen ingekocht aan eigen aandelen voor de Stichting Medewerkerparticipatie Nedap. Per saldo nam de kredietbehoefte hierdoor toe met € 5,4 miljoen. De kredietruimte bij de banken bedroeg per 30 juni 2010 € 43,6 miljoen; hiervan was € 36,5 miljoen opgenomen. Daarnaast was er € 4,1 miljoen aan liquide middelen aanwezig.

De solvabiliteit (eigen vermogen exclusief onverdeelde winst gedeeld door het totale vermogen) daalde naar 39,9% (ultimo 2009: 44,2%). Vooral hogere voorraden en "Handels- en overige vorderingen" zorgden voor een hoger balanstotaal. De hogere voorraad werd onder meer veroorzaakt door de schaarste aan componenten op de wereldmarkt, waardoor meer moest worden ingekocht om te kunnen blijven produceren. Daarnaast speelde een rol de bewuste keuze om zowel tijdelijk als permanent hogere voorraden aan te houden, op meer locaties in de wereld, om sneller en efficiënter te kunnen leveren. Ten slotte was sprake van enige seizoensinvloed door extra inkopen wegens vakantiesluitingen van fabrieken.

De toename van de post "Handels- en overige vorderingen" was vooral een gevolg van de hogere opbrengsten. De gemiddelde krediettermijn handelsdebiteuren in weken bleef 8.

Vooruitzichten, risico's en onzekerheden

Kennis van het bedrijfsproces van de klant en toepassing van nieuwe technologieën vormen de basis voor nieuwe, oorspronkelijke en duurzame toepassingen met onderscheidend vermogen voor de klant. Dit kwalitatieve aspect van de opbrengsten, dat tot uitdrukking komt in een goede toegevoegde waarde in procenten van de opbrengsten, staat centraal. Dit heeft de hoogste prioriteit en zorgt voor het stevige fundament waarop Nedap verder bouwt aan autonome groei van opbrengsten en resultaat. Nedap blijft ook in deze moeilijke tijden investeren in nieuwe producten, systemen, diensten en marktwerking. De totale uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling zullen naar verwachting dit jaar op hetzelfde niveau blijven als in de voorgaande jaren.

Het huidige herstel is nog aarzelend. Op basis van actuele marktinformatie verwachten wij ook voor het 2e halfjaar, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, een verdere groei van opbrengsten en winst. Er zijn echter nog veel onzekerheden over de duurzaamheid van het economisch herstel in de diverse markten, waarbij verwachte bezuinigingsmaatregelen door overheden een schaduw vooruitwerpen. Voor de langere termijn gaan wij uit van een gezonde groei van opbrengsten en winst.

Een beschrijving van de voor Nedap belangrijkste risico's is opgenomen in het verslag over 2009.

Groenlo, 29 juli 2010

De directie

R.M. Wegman
G.J.M. Ezendam

Halfjaarrekening 2010

Halfjaarrekening 2010

8

Geconsolideerde balans

(€ x 1.000)

	2010 1e halfjaar	2009 ultimo
	€	€
Actief		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	43.151	43.414
Immateriële vaste activa	7.148	6.397
Geassocieerde deelneming	2.239	2.222
Uitgestelde belastingvorderingen	513	643
Personeelsbeloningen	2.879	3.911
	55.930	56.587
Vlottende activa		
Vorraden	23.875	18.718
Te vorderen winstbelasting	2.102	1.248
Handels- en overige vorderingen	26.913	22.423
Liquide middelen	4.081	3.361
	56.971	45.750
	112.901	102.337
Passief		
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	669	669
Wettelijke reserves	7.280	6.530
Reserves	37.116	38.039
	45.065	45.238
Onverdeelde winst toekomend aan aandeelhouders	2.931	1.057
	47.996	46.295
Minderheidsbelang	129	149
Onverdeelde winst toekomend aan minderheidsbelang	24	57
	153	206
	48.149	46.501
Langlopende verplichtingen		
Leningen	17.132	17.273
Derivaten	773	727
Personeelsbeloningen	2.114	2.292
Uitgestelde belastingverplichtingen	2.232	1.867
	22.251	22.159
Kortlopende verplichtingen		
Leningen	234	235
Rekening-courantkredieten banken	19.143	13.019
Personeelsbeloningen	634	607
Garantievoorziening	734	796
Te betalen winstbelasting	51	173
Belastingen en premies sociale verzekeringen	3.341	3.026
Handelsschulden en overige te betalen posten	18.364	15.821
	42.501	33.677
Totaal verplichtingen	64.752	55.836
	112.901	102.337

9

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(€ x 1.000)

	2010 1e halfjaar	2009 1e halfjaar
	€	€
Opbrengsten		
	61.118	55.480
Materiaalkosten	23.172	17.063
Voorraadmutatie gereed product en goederen in bewerking	-/- 3.230	489
Uitbesteding en overige externe kosten	16.022	14.188
Salarissen en sociale lasten	19.410	20.096
Afschrijvingen	3.559	3.563
Overige waardeveranderingen immateriële vaste activa	368	-
Zelfvervaardigde vaste activa	-/- 1.463	-/- 1.263
	57.838	54.136
Som der bedrijfslasten		
	3.280	1.344
Bedrijfswinst		
Financieringsbaten	90	34
Financieringslasten	-/- 536	-/- 407
Waardeverandering derivaten	-/- 46	-/- 263
	-/- 492	-/- 636
Netto financieringslasten		
Winsttaandeel geassocieerde deelneming (na winstbelasting)	188	90
	2.976	798
Winst voor belastingen		
Belastingen	21	179
	2.955	619
Winst over de 1e helft van het boekjaar		
Winst toekomend aan aandeelhouders Nedap N.V.	2.931	583
Winst toekomend aan minderheidsbelang	24	36
	2.955	619
Winst over de 1e helft van het boekjaar		
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	6.692.920	6.692.920
Winst per gewoon aandeel (in €)	0,44	0,09
Verwaterde winst per gewoon aandeel (in €)	0,44	0,09

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(€ x 1.000)

	2010 1e halfjaar	2009 1e halfjaar
	€	€
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		
Winst over het boekjaar	2.955	619
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	3.559	3.563
Waardevermindering op immateriële vaste activa	368	-
Boekwinst op verkoop materiële vaste activa	-/- 17	-/- 51
Nettofinancieringslasten	492	636
Winstbelastingen	21	179
	4.423	4.327
Mutatie geassocieerde deelneming:		
Winst na belastingen	-/- 188	-/- 90
Ontvangen dividend en overige mutaties	171	40
	-/- 17	-/- 50
Mutatie handels- en overige vorderingen	-/- 4.489	1.271
Mutatie voorraden	-/- 5.157	288
Mutatie belastingen en premies sociale verzekeringen	315	441
Mutatie handelsschulden en overig te betalen posten	2.485	-/- 1.029
Mutatie personeelsbeloningen	881	840
Mutatie garantievoorzieningen	-/- 62	-/- 87
	-/- 6.027	1.724
Betaalde rente	-/- 498	-/- 392
Ontvangen rente	89	31
Betaalde winstbelastingen	-/- 502	-/- 1.761
	-/- 911	-/- 2.122
	423	4.498
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-/- 2.996	-/- 3.780
Investerings in immateriële vaste activa	-/- 1.486	-/- 1.126
Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa	104	223
	-/- 4.378	-/- 4.683
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aflossingen langlopende leningen	-/- 142	-/- 110
Betaald dividend aan minderheidsaandeelhouders	-/- 77	-/- 69
Betaald dividend aan aandeelhouders Nedap N.V.	-/- 937	-/- 12.382
Inkoop eigen aandelen	-/- 293	-
	-/- 1.449	-/- 12.561
Mutatie liquide middelen en bankiers	-/- 5.404	-/- 12.746
Liquide middelen en bankiers per 1 januari	-/- 9.658	457
Valutakoersverschillen op liquide middelen en bankiers	-	-
Liquide middelen en bankiers per 30 juni	-/- 15.062	-/- 12.289

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

(€ x 1.000)

	aandelen- kapitaal	wettelijke reserves	reserves	winst toekomend aan aan- deelhouders	eigen vermogen toekomend aan aan- deelhouders	minderheids- belang	totaal eigen vermogen
	€	€	€	€	€	€	€
Saldo per 1-1-2009	669	5.357	37.929	13.774	57.729	248	57.977
Dividend				-/- 12.382	-/- 12.382	-/- 69	-/- 12.451
Bestemming resultaat		840	552	-/- 1.392	-	-	-
Winst boekjaar				583	583	36	619
Koersverschillen					-		-
Saldo per 30-6-2009	669	6.197	38.481	583	45.930	215	46.145
Saldo per 1-1-2010	669	6.530	38.039	1.057	46.295	206	46.501
Dividend				-/- 937	-/- 937	-/- 77	-/- 1.014
Bestemming resultaat		750	-/- 630	-/- 120	-	-	-
Inkoop eigen aandelen			-/- 293		-/- 293	-/-	-/- 293
Winst boekjaar				2.931	2.931	24	2.955
Koersverschillen					-		-
Saldo per 30-6-2010	669	7.280	37.116	2.931	47.996	153	48.149

Per 30 juni 2010 waren 23.343 eigen aandelen ingekocht voor levering aan de Stichting Medewerkerparticipatie Nedap.

De wettelijke reserves kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	30-06-2010	30-06-2009
	€	€
Geactiveerde ontwikkelingskosten	7.047	5.930
Niet vrij uitkeerbare winst deelnemingen	379	446
Koersverschillen	-/- 146	-/- 179
Totaal	7.280	6.197

Toelichting op de halffjaarrekening 2010

(€ x 1.000, tenzij anders vermeld)

Grondslagen voor financiële verslaggeving

Algemeen

De N.V. Nederlandsche Apparatenfabriek "Nedap" is gevestigd te Groenlo, Nederland. Het geconsolideerde tussentijdse bericht van de vennootschap over het eerste halfjaar 2010 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen. Deze vormen samen de Groep, hierna Nedap genoemd.

Nedap houdt zich bezig met het ontwikkelen en leveren van innovatieve en duurzame oplossingen op het gebied van security en elektronische besturingen alsmede automatisering-, beheer- en informatiesystemen voor organisaties.

De geconsolideerde jaarrekening van Nedap over het boekjaar 2009 is op aanvraag beschikbaar via info@nedap.com of telefonisch +31 (0) 544 471111 of te downloaden van onze website www.nedap.com.

Overeenstemmingsverklaring

Dit geconsolideerde tussentijdse bericht is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving. Het bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2009 van Nedap te worden gelezen.

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht is op 29 juli 2010 opgemaakt door de directie.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De grondslagen voor financiële verslaggeving en berekeningsmethoden die Nedap in dit geconsolideerde tussentijdse bericht heeft toegepast zijn gelijk aan de door Nedap toegepaste grondslagen en berekeningsmethoden in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2009.

Schattingen

De opstelling van het tussentijdse bericht vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. Bij het opstellen van dit geconsolideerde tussentijdse bericht zijn de gebruikte belangrijke, door de leiding gevormde oordelen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van Nedap en de gebruikte belangrijkste schattingsbronnen gelijk aan de oordelen en bronnen die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2009. De schattingen hebben met name betrekking op de immateriële vaste activa en de personeelsvoorzieningen. In de verslagperiode is € 0,4 miljoen extra afgeschreven op immateriële vaste activa wegens gewijzigde marktomstandigheden.

Financieel risicobeheer

De doelstellingen en maatregelen van Nedap op het gebied van financieel risicobeheer komen overeen met de doelstellingen en maatregelen die in de geconsolideerde jaarrekening 2009 zijn uiteengezet. Als gevolg van de huidige economische situatie heeft onze kredietverzekeraar haar beleid aangescherpt en dientengevolge worden nu meer dan in het verleden, zover dit mogelijk is, zekerheden gevraagd van onze klanten.

Winstbelastingen

De winstbelastingen worden bepaald als het product van het gewogen gemiddelde belastingtarief dat voor het boekjaar wordt verwacht en het tussentijdse resultaat vóór belasting. Het geconsolideerde effectieve belastingpercentage van Nedap bedraagt in het eerste halfjaar van 2010 25% (eerste halfjaar van 2009: 25%). Daarnaast is op de winstbelastingen in mindering gebracht een belastingvoordeel over voorgaande jaren van € 0,7 miljoen door het gebruik maken van de Innovatiebox.

Transacties met verbonden partijen

Nedap kent als verbonden partijen de geassocieerde deelneming Nedap France S.A.S., de Stichting Preferente Aandelen Nedap en de leden van de raad van commissarissen en de directie.

Met de geassocieerde deelneming vinden normale handelstransacties plaats. Deze transacties worden op zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met die van transacties met derden. Met de Stichting Preferente Aandelen Nedap hebben geen transacties plaatsgevonden, met de leden van de raad van commissarissen en de directie alleen de normale.

Op dit halffjaarverslag heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

Bestuursverklaring ex artikel 5:25d Wet op het Financieel Toezicht

Voor zover ons bekend,

1. geeft de halfjaarrekening een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van Nedap N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
2. geeft het halfjaarverslag een getrouw beeld van de informatie zoals vereist krachtens art.5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het Financieel Toezicht.

Groenlo, 29 juli 2010

De directie:

R.M. Wegman
G.J.M. Ezendam

Nedap kenmerkt zich door een op ontwikkeling en ondernemerschap gerichte open, innovatieve en creatieve cultuur.

Het langetermijnbeleid van Nedap is gericht op het creëren van duurzame meerwaarde voor klanten, medewerkers en aandeelhouders. Dat wil zij bereiken door autonome groei van opbrengsten en winst, waarbij diversificatie en vernieuwing, op basis van de expertise die de onderneming heeft, een centrale rol spelen.

Nedap richt zich op het ontwikkelen en leveren van onderscheidende en duurzame

- oplossingen voor automatisering en beheer van bedrijfsprocessen, waarbij herkenning van personen, dieren en goederen veelal een belangrijke rol speelt en
- producten waarbij besturings- en vermogenselektronica een belangrijke rol spelen.

Om te kunnen blijven ondernemen op een wijze die Nedap sterk maakt en gebaseerd op autonome groei, gaat zij uit van een bedrijfswinst van minimaal 10% van de opbrengsten, een rentabiliteit van het eigen vermogen van 15%-20% en een solvabiliteit van ca. 45%.

Nedap werd opgericht in 1929 en is sinds 1947 genoteerd aan NYSE Euronext.