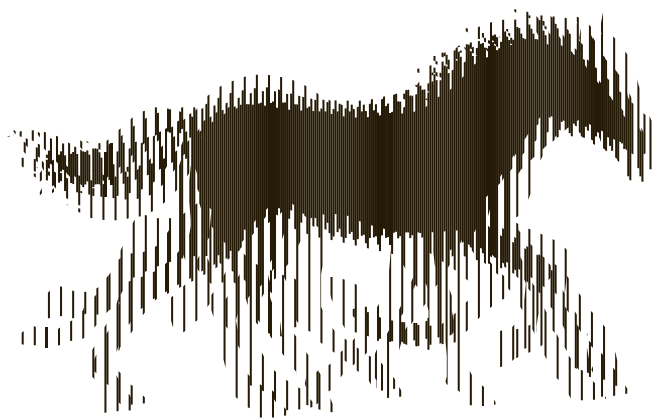
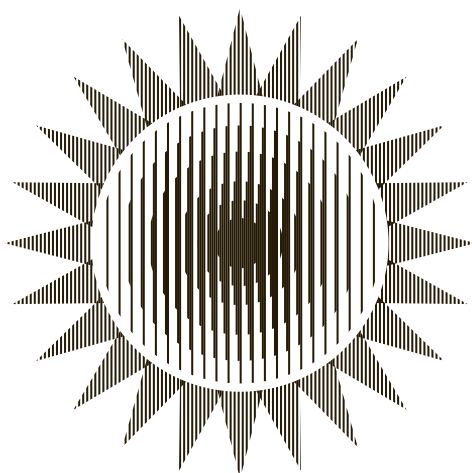
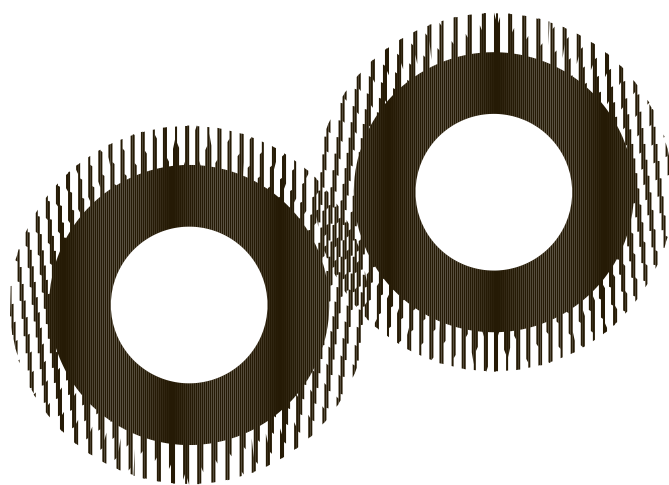
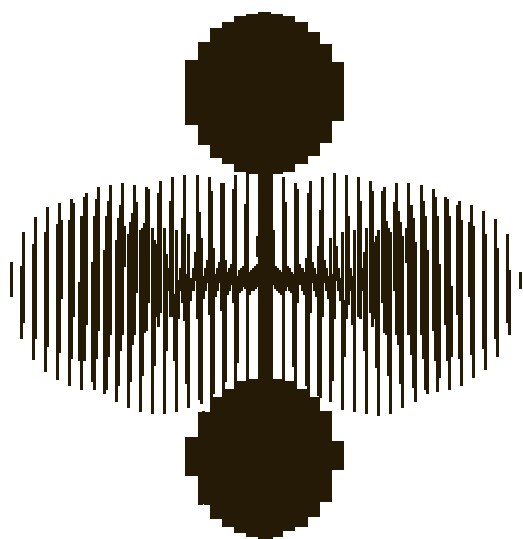


ENDLESS ENERGY



3 Directieverslag 1e halfjaar 2009

6 Halfjaarrekening 2009

12 Verklaring

13 Profiel Nedap



N.V. Nederlandsche Apparatenfabriek “Nedap” heeft het 1e halfjaar 2009 afgesloten met een winst van € 0,6 miljoen (1e halfjaar 2008 € 6,0 miljoen). De opbrengsten waren 22% lager, € 55,5 miljoen tegenover € 71,3 miljoen over de eerste helft van 2008. Per aandeel is de winst uitgekomen op € 0,09 (2008 € 0,89).

Onder normale economische omstandigheden zorgt ons diversificatiebeleid ervoor dat terughoudendheid in één of meerdere markten wordt opgevangen door groei in andere markten. De huidige kredietcrisis en recessie treffen nu echter bijna alle markten waarin Nedap actief is. De grotere marktgroepen Agri, Power Supplies en Specials ondervinden de meeste hinder van de huidige situatie.

De directie heeft i.v.m. de sterk achterblijvende opbrengsten versneld haar plan doorgevoerd om een groot deel van de productieactiviteiten in Groenlo te beëindigen. Hierdoor zullen in de loop van het 2e halfjaar circa 60 medewerkers (48 fte) afvloeien. Voor deze medewerkers is een sociaal plan opgesteld, waarmee ondernemingsraad en vakorganisaties op 3 juli jl. hebben ingestemd. Buiten dit sociale plan is er nog van een aantal medewerkers afscheid genomen. De totale kosten van deze reorganisatie worden geschat op € 5,5 miljoen, waarvan € 0,6 miljoen op het resultaat over het 1e halfjaar drukt. De besparingen op jaarbasis zullen circa € 2,2 miljoen zijn.

Aan het begin van het lopende boekjaar heeft een directiewisseling plaatsgevonden. De heer W. Badenhop heeft in goed onderling overleg de vennootschap per 1 mei jl. verlaten. De heer G.J.M. Ezendam is aansluitend op de aandeelhoudersvergadering van 12 mei jl. benoemd tot statutair directeur.

Begin 2009 zijn Nedap Asia Ltd. en Nedap China Ltd. opgericht. Zij gaan onze huidige activiteiten in het Verre Oosten versterken en uitbreiden.

Ultimo van deze verslagperiode waren 657 medewerkers werkzaam binnen de Nedap groep, 5 medewerkers meer dan aan het begin van het jaar. De uitbreiding betreft vooral commerciële functies. Nedap heeft de afgelopen periode met de vakorganisaties een nieuwe CAO afgesloten, met een looptijd t/m 31 maart 2010. In deze CAO is een salarisverhoging van 2% afgesproken per 1 juli 2009.

Marktontwikkelingen

De marktgroepen **Healthcare** (automatisering van administratieve werkzaamheden van zorgprofessionals) en **AVI** (Automatische Voertuig Identificatie) zagen in het 1e halfjaar hun opbrengsten toenemen. De groep **Healthcare** haalt haar opbrengsten vooral uit automatiseringsproducten voor de thuiszorg. Sinds kort breidt zij haar werkkerrein uit naar de intramurale zorg. In verzorgingstehuizen en serviceappartementen is het registreren van de meer kwalitatieve aspecten van de zorg actueel, hetgeen goede mogelijkheden biedt om met aangepaste producten deze markt te bedienen. Daarnaast heeft de groep, met als basis het eigen technologieplatform, succesvol een nieuwe activiteit voor de uitzendbranche ontwikkeld. Met leidende uitzendorganisaties zijn overeenkomsten gesloten waardoor de kostbare verwerking van papieren werkurenbriefjes tot het verleden behoort. De groei van de marktgroep **AVI** kwam in het 1e halfjaar vooral uit conceptmatige producten als stadsafsluiting en voertuigtoegang. De verkoop van losse producten verloopt moeizamer. Het wereldwijde partnernetwerk vormt echter een goed vangnet.

De marktgroep **Agri** (automatisering, beheer- en informatiesystemen voor de melkvee- en varkenshouderij) profiteerde in 2007 en 2008 nog sterk van de investeringsgolf in vooral de melkveehouderij. Nadat aanvankelijk gedacht werd dat de recessie minder invloed zou hebben op de agrarische sector, blijkt dit niet het geval. In de Verenigde Staten en Oost-Europa worden bijvoorbeeld nagenoeg geen kredieten meer verstrekt voor het bouwen van nieuwe stallen. Daarnaast heeft de economische neergang extra invloed op de melkprijzen, die door de sterk verminderde vraag naar melk uit Azië en Oost-Europa historisch laag zijn. De bereidheid van de veehouder om te investeren is drastisch verminderd en de opbrengsten van de groep daardoor aanzienlijk lager dan verwacht.

Ook in de groepen **Power Supplies** (elektronische besturingen gebaseerd op vermogenselektronica voor o.a. licht, kantoorautomatisering, medische scanapparatuur, autonome energiesystemen) en **Specials** (elektronische besturingen voor home comfort en car comfort, alsmede aansluitmateriaal voor telecom) bleven de opbrengsten, vooral in de sectoren automotive en maritiem, aanzienlijk achter als gevolg van de slechte economische situatie. Deze groepen werken nog bijna volledig als klassieke toeleveranciers, met een relatief grote afhankelijkheid van haar klanten. Nedap heeft besloten deze afhankelijkheid versneld te verminderen door eigen productlijnen te introduceren. Vergevorderd in dat opzicht zijn productlijnen voor energie- en lichtbesturingssystemen en systemen voor wonen en zorg.

De overige grote marktgroepen **Retail Support** (antiwinkeldiefstalsystemen, beheer- en informatiesystemen voor dervingbestrijding) en **Security Management** (systemen voor toegangscontrole, betaling, brand- en inbraakmelding, observatie en biometrie) hebben gedurende de afgelopen periode hun opbrengsten met 10% zien dalen, hoofdzakelijk als gevolg van de recessie in een aantal voor hen belangrijke landen.

Library Solutions (RFID zelfbedieningssystemen voor bibliotheken) presteerde zoals verwacht op het niveau van het 1e halfjaar 2008. 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 achter bij de overeenkomstige periode 2008. De groep **Election Systems** (Verkiezingssystemen) is in diverse landen actief. Er worden onder meer nieuwe verkiezingsconcepten en burgerraadpleegsystemen ontwikkeld en gepresenteerd. Gedurende het 1e halfjaar realiseerde de groep echter nauwelijks opbrengsten.

Financieel

De opbrengsten over het 1e halfjaar waren met € 55,5 miljoen 22% lager dan over de overeenkomstige periode 2008 (€ 71,3 miljoen). De toegevoegde waarde (opbrengsten minus voorraadmutatie minus materiaalkosten) in procenten van de opbrengsten steeg echter als gevolg van een betere productmix met 2% naar 68%. In geld uitgedrukt daalde de toegevoegde waarde met € 9,2 miljoen naar € 37,9 miljoen. Per saldo waren de overige bedrijfslasten, inclusief € 0,6 miljoen aan eenmalige afvloeiingskosten, € 0,3 miljoen lager dan over dezelfde periode 2008. In het 1e halfjaar 2008 is daarnaast nog € 2,1 miljoen extra afgeboekt aan immateriële vaste activa, waardoor het verschil in bedrijfswinst vergeleken met 2008 uiteindelijk € 6,8 miljoen bedroeg.

De nettofinancieringslasten waren, hoofdzakelijk als gevolg van de waardeverandering van rentebeschermers, € 0,2 miljoen hoger. De geassocieerde deelneming Nedap France S.A.S. voelde ook de pijn van de huidige recessie met een ruim € 0,1 miljoen lager resultaat dan over de overeenkomstige periode 2008. De lagere winst zorgde voor een lagere belastingdruk van 1 procentpunt als gevolg van het lagere tarief in de eerste belastingschijf. Het vorenstaande leverde over het 1e halfjaar een winst na belastingen op van € 0,6 miljoen, € 5,4 miljoen minder dan over het 1e halfjaar 2008.

De positieve kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg over het 1e halfjaar € 4,5 miljoen. Aan investeringsactiviteiten is uitgegeven € 4,7 miljoen en aan dividend over 2008 € 12,5 miljoen.

De kredietruimte bedroeg per ultimo 1e halfjaar 2009 € 44,2 miljoen; hiervan was € 32,8 miljoen opgenomen. Daarnaast was er € 2,9 miljoen aan liquide middelen aanwezig.

De solvabiliteit (eigen vermogen exclusief onverdeelde winst gedeeld door het totale vermogen) steeg van 42,6% eind 2008 naar 44,3% ultimo 1e halfjaar 2009. De reorganisatiekosten die ten laste komen van het 2e halfjaar zullen naar verwachting een neerwaartse invloed op de solvabiliteit hebben van 4 procentpunten.

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. Op korte termijn kunnen opbrengsten en resultaat worden beïnvloed door terughoudendheid in de markt vanwege economische ontwikkelingen zoals wij in de afgelopen verslagperiode in bijna alle marktgroepen hebben gezien. Op basis van huidige marktinformatie verwachten wij niet dat hierin in het 2e halfjaar verandering komt. Voor de langere termijn gaan wij uit van een gezonde autonome opbrengst- en winstgroei. Een beschrijving van de voor Nedap belangrijkste risico's is opgenomen in het verslag over 2008.

Groenlo, 30 juli 2009

De directie

R.M. Wegman

G.J.M. Ezendam

Halfjaarrekening 2009

6

Geconsolideerde balans

(€ x 1.000)

Actief

Vaste activa

Materiële vaste activa
Immateriële vaste activa
Geassocieerde deelneming
Uitgestelde belastingvorderingen
Personeelsbeloningen

44.594
6.098
2.208
760
753

44.344
5.258
2.158
605
1.642

54.413

54.007

Vlottende activa

Voorraden
Te vorderen winstbelasting
Handels- en overige vorderingen
Liquide middelen

19.285
1.838
24.022
2.905

19.573
192
25.290
4.098

48.050

49.153

102.463

103.160

Passief

Eigen vermogen

Aandelenkapitaal
Wettelijke reserves
Reserves

669
6.197
38.481

669
5.357
37.929

45.347

43.955

Onverdeelde winst toekomend aan aandeelhouders

583

13.774

45.930

57.729

Minderheidsbelang

179

138

Onverdeelde winst toekomend aan minderheidsbelang

36

110

215

248

46.145

57.977

Langlopende verplichtingen

Leningen
Derivaten
Personeelsbeloningen
Uitgestelde belastingverplichtingen

17.392
699
2.411
1.335

17.518
436
2.560
1.101

21.837

21.615

Kortlopende verplichtingen

Leningen
Rekening-courantkredieten banken
Personeelsbeloningen
Garantievoorziening
Te betalen winstbelasting
Belastingen en premies sociale verzekeringen
Handelsschulden en overige te betalen posten

233
15.194
602
649
111
2.463
15.229

217
3.641
502
736
126
2.022
16.324

34.481

23.568

102.463

103.160

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(€ x 1.000)

	2009 1e halfjaar	2008 1e halfjaar
	€	€
Opbrengsten	55.480	71.321
Materiaalkosten	17.063	25.291
Uitbesteding en overige externe kosten	14.188	14.926
Salarissen en sociale lasten	20.096	19.512
Afschrijvingen	3.563	3.560
Overige waardeveranderingen immateriële vaste activa	–	2.058
Voorraadmutatie gereed product en goederen in bewerking	489	–/– 1.103
Zelfvervaardigde vaste activa	–/– 1.263	–/– 1.098
Som der bedrijfslasten	54.136	63.146
Bedrijfswinst	1.344	8.175
Financieringsbatens	34	71
Financieringslasten	–/– 407	–/– 498
Waardeverandering derivaten	–/– 263	–
Nettofinancieringslasten	–/– 636	–/– 427
Winsttaandeel geassocieerde deelneming (na winstbelasting)	90	227*
Winst voor belastingen	798	7.975
Belastingen	179	1.981*
Winst over het boekjaar	619	5.994
Winst toekomend aan aandeelhouders Nedap N.V.	583	5.936
Winst toekomend aan minderheidsbelang	36	58
Winst over het boekjaar	619	5.994
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	6.692.920	6.692.920
Winst per gewoon aandeel (in €)	0,09	0,89
Verwaterde winst per gewoon aandeel (in €)	0,09	0,89

* Het winstaandeel geassocieerde deelneming wordt nu vermeld na winstbelasting (het winstaandeel voor belasting bedroeg over het 1e halfjaar 2008 € 340). De vergelijkende cijfers zijn hiervoor aangepast.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(€ x 1.000)

	2009 1e halfjaar		2008 1e halfjaar
	€		€
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Winst over het boekjaar		619	5.994
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen	3.563		3.560
Waardevermindervingsverliezen op immateriële activa	–		2.058
Boekwinst op verkoop materiële vaste activa	-/- 51		-/- 528
Nettofinancieringslasten	636		427
Winstbelastingen	179		1.981*
		4.327	7.498
Mutatie geassocieerde deelneming:			
Winst na belastingen	-/- 90		-/- 227*
Ontvangen dividend en overige mutaties	40		-/- 10
		-/- 50	-/- 237
Mutatie handels- en overige vorderingen	1.271		-/- 2.323
Mutatie voorraden	288		-/- 1.578
Mutatie belastingen en premies sociale verzekeringen	441		652
Mutatie handelsschulden en overig te betalen posten	-/- 1.029		1.406
Mutatie personeelsbeloningen	840		679
Mutatie garantievoorzieningen	-/- 87		190
		1.724	-/- 974
Betaalde rente	-/- 392		-/- 503
Ontvangen rente	31		71
Betaalde winstbelastingen	-/- 1.761		-/- 1.833*
		-/- 2.122	-/- 2.265
		4.498	10.016
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Investerings in materiële vaste activa	-/- 3.780		-/- 3.871
Investerings in immateriële vaste activa	-/- 1.126		-/- 901
Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa	223		687
		-/- 4.683	-/- 4.085
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Aflossingen langlopende leningen	-/- 110		-/- 105
Betaald dividend aan minderheidsaandeelhouders	-/- 69		-/- 48
Betaald dividend aan aandeelhouders Nedap N.V.	-/- 12.382		-/- 12.783
		-/- 12.561	-/- 12.936
Mutatie liquide middelen en bankiers		-/- 12.746	-/- 7.005
Liquide middelen en bankiers per 1 januari		457	-/- 740
Valutakoersverschillen op liquide middelen en bankiers		–	–
Liquide middelen en bankiers per 30 juni		-/- 12.289	-/- 7.745

* Het winstaandeel geassocieerde deelneming wordt nu vermeld na winstbelasting (het winstaandeel voor belasting bedroeg over het 1e halfjaar 2008 € 340). De vergelijkende cijfers zijn hiervoor aangepast.

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

(€ x 1.000)

	aandelen- kapitaal	wettelijke reserves	reserves	winst toekomst aan aan- deelhouders	eigen vermogen toekomst aan aan- deelhouders	minderheids- belang	totaal eigen vermogen
	€	€	€	€	€	€	€
Saldo per 1-1-2008	669	6.412	35.601	14.221	56.903	217	57.120
Dividend				-/- 12.783	-/- 12.783	-/- 48	-/- 12.831
Bestemming resultaat		-/- 1.296	2.734	-/- 1.438	-		-
Winst boekjaar				5.936	5.936	58	5.994
Koersverschillen							
Saldo per 30-6-2008	669	5.116	38.335	5.936	50.056	227	50.283
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

Het totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode bedroeg € 619.
(1e halfjaar 2008: € 5.994).

De wettelijke reserves kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	30-06-2009	30-06-2008
	€	€
Geactiveerde ontwikkelingskosten	5.930	4.605
Niet vrij uitkeerbare winst deelnemingen	446	525
Koersverschillen	-/- 179	-/- 14
Totaal	6.197	5.116

Toelichting op de halfjaarrekening 2009

(€ 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 2009 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen. Deze vormen samen de Groep, hierna Nedap genoemd.

De geconsolideerde jaarrekening van Nedap over het boekjaar 2008 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 Standard (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 2008 van Nedap te worden gelezen.

Op 30 juli 2009 is dit geconsolideerde tussentijdse bericht goedgekeurd 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 2008. Nedap past de herziene standaard IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* toe, die sinds 1 januari 2009 van kracht is. Deze toepassing heeft geen significant effect op de presentatie van dit verslag.

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 2008. De schattingen hebben met name betrekking op de immateriële vaste activa en de personeelsvoorzieningen. In de verslagperiode was er geen reden voor extra afschrijvingen op immateriële vaste activa.

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 2008 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 2009 25% (eerste halfjaar van 2008: 26%).

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.

Gebeurtenissen na balansdatum

De directie heeft i.v.m. de sterk achterblijvende opbrengsten versneld haar plan doorgevoerd om een groot deel van de productieactiviteiten in Groenlo te beëindigen. Hierdoor zullen in de loop van het 2e halfjaar circa 60 medewerkers (48 fte) afvloeien. Voor deze medewerkers is een sociaal plan opgesteld, waarmee ondernemingsraad en vakorganisaties op 3 juli jl. hebben ingestemd. Buiten dit sociale plan is er nog van een aantal medewerkers afscheid genomen. De totale kosten van deze reorganisatie worden geschat op € 5,5 miljoen, waarvan € 0,6 miljoen op het resultaat over het 1e halfjaar drukt. De besparingen op jaarbasis zullen circa € 2,2 miljoen zijn. De reorganisatiekosten die ten laste komen van het 2e halfjaar zullen naar verwachting een neerwaartse invloed op de solvabiliteit hebben van 4 procentpunten.

Op deze halffjaarrekening 2009 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, 30 juli 2009

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 vermogenslektronica 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.