



nedap



HALFJAARBERICHT 2008

We reizen...

Directieverslag eerste halfjaar 2008

De opbrengsten van de N.V. Nederlandsche Apparatenfabriek “Nedap” waren in het 1e halfjaar 2008 met € 71,3 miljoen fractioneel lager dan over de overeenkomstige periode 2007 (€ 72,4 miljoen). De winst is uitgekomen op € 6,0 miljoen (2007: € 6,3 miljoen). Per aandeel betekent dit een winst van € 0,89 (2007 € 0,94).

De klantgroep Verkiezingssystemen heeft een duidelijk stempel gedrukt op de opbrengsten en het resultaat over het 1e halfjaar. Door de recente ontwikkelingen op de markt van Verkiezingssystemen in verschillende landen vielen de opbrengsten nagenoeg geheel weg (1e halfjaar 2007: € 3,7 miljoen). Daarnaast zijn de geactiveerde ontwikkelingskosten voor de Amerikaanse stemmachine, € 1,5 miljoen na belastingen, van het resultaat over de eerste helft van het jaar afgeboekt. Zonder deze eenmalige afboeking is de winst, ondanks de lagere opbrengsten, met 19% gestegen. Opbrengsten met een hogere toegevoegde waarde zorgden voor de positieve ontwikkeling van dit resultaat.

Marktontwikkelingen

De opbrengsten van de klantgroep **Agri** (automatisering, beheer- en informatiesystemen voor de melkvee- en varkenshouderij) lieten een flinke stijging zien. De goede gang van zaken in de melkveehouderij, wereldwijd, leidde tot een hogere investeringsbereidheid in deze sector. Ook nieuwe producten als de nieuwe generatie activiteitsmeters droegen bij aan deze toename. In de varkenshouderij was er een toenemende vraag naar de nieuwe Velos automatiseringssystemen. De klantgroep **AVI** (Automatische Voertuig Identificatie) liet een forse groei zien. Via een uitgebreid dealernetwerk vonden haar identificatiesystemen wereldwijd hun weg. De stijging van de opbrengsten bij de groep **Education** (toegangscontrole en automatisering van presentie en absentie van studenten) vond vooral in Nederland en Engeland plaats terwijl aan de Belgische markt wordt gewerkt.

Zoals genoemd, vielen de opbrengsten bij de groep **Election Management Systems** (Verkiezingssystemen) nagenoeg geheel weg. Daarnaast zijn, i.v.m. het terugtrekken uit het aanbestedingsproces in de staat New York, de geactiveerde ontwikkelingskosten voor de Amerikaanse stemmachine geheel afgeboekt. De aandacht zal de komende tijd vooral zijn gericht op de Duitse en Franse markt en op het ontwikkelen van nieuwe concepten voor verkiezingssystemen.

De klantgroep **Healthcare** (automatisering van administratieve werkzaamheden van zorgprofessionals) groeit gestaag op de Nederlandse markt. Steeds meer zorgmedewerkers worden aangesloten op onze iO oplossing. Ook het plannings-systeem “Moves” kan zich verheugen in een groeiende belangstelling.

De groep **Library Solutions** (RFID zelfbedieningssystemen voor bibliotheken) liet een forse groei zien. Zij is vooral actief op de Belgische, Duitse, Franse en Nederlandse markt. Ook de opbrengsten van de groep **Locker Management Systems** (sloten en beheersystemen voor lockers, kluisjes voor kleding, bagage, medicijnen etc.) groeiden t.o.v. het 1e halfjaar 2007.

Ten opzichte van vorig jaar bleven de leveringen van **Power Supplies** (elektronische besturingen gebaseerd op vermogenselektronica voor o.a. licht, kantoorautomatisering, medische scanapparatuur, autonome energiesystemen) sterk achter. De groep werkt aan het verminderen van de afhankelijkheid van de ontwikkelingen bij een aantal grote industriële klanten door het ontwikkelen van eigen producten en systemen. De klantgroep **Retail Support** (anti-winkeldiefstalsystemen, beheer- en informatiesystemen voor dervingbestrijding) bleef iets achter bij de opbrengsten over het 1e halfjaar 2007. Dit heeft te maken met het opschuiven van enige projecten door minder gunstige marktomstandigheden in enkele Europese landen. Nieuwe productlijnen en activiteiten, waaronder FLEUReas, de nieuwe supermarktsystemen en de activiteiten op het gebied van beveiligingsetiketten, worden in de markt goed ontvangen.

Security Management (systemen voor toegangscontrole, betaling, brand- en inbraakmelding, observatie en biometrie) presteerde volgens verwachting. De opbrengsten waren fractioneel hoger dan over 2007. De groep werkt gestaag verder aan het internationaliseren van haar verkoopnetwerk. De opbrengsten van de klantgroep **Specials** (elektronische besturingen voor home comfort en car comfort, alsmede aansluitmateriaal voor telecom) waren nagenoeg gelijk aan die van 2007.

Financieel

De opbrengsten waren over het 1e halfjaar 2008 met € 71,3 miljoen fractioneel lager dan over de overeenkomstige periode 2007 (€ 72,4 miljoen).

Dankzij een betere productmix was de toegevoegde waarde (opbrengsten plus voorraadmutatie minus materiaalkosten) met € 47,1 miljoen echter € 1,7 miljoen hoger dan over de overeenkomstige periode 2007. Na aftrek van € 1,0 miljoen aan hogere salariskosten en sociale lasten en bijtelling van € 0,3 miljoen aan lagere uitbesteding en overige externe kosten, € 0,1 miljoen aan lagere afschrijvingen en € 0,4 miljoen aan de hogere activering van zelfvervaardigde vaste activa restte een winst welke € 1,5 miljoen hoger was dan over het 1e halfjaar 2007. Hierop kwam echter nog in mindering de eenmalige afboeking van de geactiveerde ontwikkelingskosten van € 2,0 miljoen, waarna een € 0,5 miljoen lagere bedrijfswinst (€ 8,2 miljoen tegenover € 8,7 miljoen over de vergelijkende periode 2007) resteerde.

De financieringslasten waren iets lager dan vorig jaar omdat de hogere rentetarieven gecompenseerd werden door een lagere financieringsbehoefte. Na bijtelling van bijna € 0,2 miljoen aan lagere belastingen kwam de winst over het 1e halfjaar 2008 op € 6,0 miljoen, € 0,3 miljoen lager dan over de overeenkomstige periode 2007 (€ 6,3 miljoen). De winst na belastingen bedroeg 8,4% van de omzet (2007: 8,7%).

De cashflow (incl. de extra afschrijving op de geactiveerde ontwikkelingskosten) als percentage van de omzet is gestegen van 13,8 over het 1e halfjaar 2007 naar 16,3 over de verslagperiode. Vooral deze hogere cashflow en een lagere behoefte aan werkkapitaal kwamen tot uitdrukking in een lagere behoefte aan bankkrediet aan het einde van de verslagperiode in vergelijking met vorig jaar. Dit ondanks de uitbetaling van een € 1,8 miljoen hoger dividend en € 0,9 miljoen aan hogere investeringsuitgaven.

Vooruitzichten

Het tijdig inspelen op en het creëren van nieuwe marktmogelijkheden, veelal op basis van nieuwe technologieën, alsmede groeiende verkoopkracht en continue aandacht voor onderscheidend vermogen vormen de basis voor een gezonde autonome omzet- en winstgroei. Door het sterk projectmatige karakter van opdrachten en het ondernemende karakter van de onderneming kan deze groei op korte termijn wel eens tot positieve of negatieve uitschieters leiden. De onderneming laat echter over een groot aantal jaren een gezonde groei van omzet en winst zien. De directie van Nedap ziet vooralsnog geen ontwikkelingen die de voortgang van deze langetermijngroei zouden kunnen frustreren.

Groenlo, 28 juli 2008

De Directie:

W. Badenhop

R.M. Wegman

Geconsolideerde balans

(€ x 1.000)

	2008 1e halfjaar	2007 ultimo
	€	€
Actief		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	43.688	43.688
Immateriële vaste activa	4.852	6.148
Geassocieerde deelneming	2.077	1.840
Uitgestelde belastingvorderingen	831	787
	<u>51.448</u>	<u>52.463</u>
Vlottende activa		
Vorraden	21.709	20.131
Handels- en overige vorderingen	29.373	27.050
Liquide middelen	2.844	2.817
	<u>53.926</u>	<u>49.998</u>
	<u>105.374</u>	<u>102.461</u>
Passief		
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	669	669
Wettelijke reserves	5.116	6.412
Reserves	38.335	35.601
	<u>44.120</u>	<u>42.682</u>
Onverdeelde winst toekomend aan aandeelhouders	5.936	14.221
	<u>50.056</u>	<u>56.903</u>
Minderheidsbelang	169	138
Onverdeelde winst toekomend aan minderheidsbelang	58	79
	<u>227</u>	<u>217</u>
	<u>50.283</u>	<u>57.120</u>
Langlopende verplichtingen		
Leningen	17.627	17.734
Personeelsbeloningen	3.511	2.322
Uitgestelde belastingverplichtingen	664	1.013
	<u>21.802</u>	<u>21.069</u>
Kortlopende verplichtingen		
Leningen	214	212
Rekening-courantkredieten banken	10.589	3.557
Personeelsbeloningen	380	890
Garantievoorziening	731	541
Belasting over de winst	1.196	654
Belastingen en premies sociale verzekeringen	2.336	1.684
Handelsschulden en overige te betalen posten	17.843	16.734
	<u>33.289</u>	<u>24.272</u>
	<u>105.374</u>	<u>102.461</u>

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(€ x 1.000)

	2008	2007
	1e halfjaar	1e halfjaar
	€	€
Opbrengsten	71.321	72.449
Materiaalkosten	25.291	27.415
Uitbesteding en overige externe kosten	14.926	15.208
Salarissen en sociale lasten	19.512	18.546
Afschrijvingen	3.560	3.666
Overige waardeveranderingen immateriële vaste activa	2.058	–
Voorraadmutatie gereed product en goederen in bewerking	-/- 1.103	-/- 425
Zelfvervaardigde vaste activa	-/- 1.098	-/- 680
Som der bedrijfslasten	63.146	63.730
Bedrijfswinst	8.175	8.719
Financieringsbaten	71	56
Financieringslasten	-/- 498	-/- 542
Netto financieringslasten	-/- 427	-/- 486
Winsttaandeel geassocieerde deelneming	340	313
Winst voor belastingen	8.088	8.546
Belastingen	2.094	2.241
Winst over het boekjaar	5.994	6.305
Winst toekomend aan aandeelhouders Nedap N.V.	5.936	6.275
Winst toekomend aan minderheidsbelang	58	30
Winst over het boekjaar	5.994	6.305
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	6.692.920	6.692.920
Winst per gewoon aandeel (in €)	0,89	0,94
Verwaterde winst per gewoon aandeel (in €)	0,89	0,94

Geconsolideerde kasstroomoverzicht

(€ x 1.000)

	2008 1e halfjaar	2007 1 halfjaar
	€	€
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		
Winst over het boekjaar	5.994	6.305
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	3.560	3.666
Waardevermindingsverliezen op immateriële activa	2.058	-
Boekwinst op verkoop materiële vaste activa	-/- 528	-/- 30
Nettofinancieringslasten	427	486
Winstbelastingen	2.094	2.241
	<u>7.611</u>	<u>6.363</u>
Mutatie geassocieerde deelneming:		
Winst voor belasting	-/- 340	-/- 313
Winstbelasting	113	109
Ontvangen dividend en overige mutaties	-/- 10	-/- 30
	<u>-/- 237</u>	<u>-/- 234</u>
Mutatie handels- en overige vorderingen	-/- 2.323	-/- 3.648
Mutatie voorraden	-/- 1.578	-/- 3.084
Mutatie belastingen en premies sociale verzekeringen	652	827
Mutatie handelsschulden en overig te betalen posten	1.406	-/- 207
Mutatie personeelsbeloningen	679	-/- 102
Mutatie garantievoorzieningen	190	-
	<u>-/- 974</u>	<u>-/- 6.214</u>
Betaalde rente	-/- 503	-/- 563
Ontvangen rente	71	56
Betaalde winstbelastingen	-/- 1.946	-/- 2.167
	<u>-/- 2.378</u>	<u>-/- 2.674</u>
	<u>10.016</u>	<u>3.546</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-/- 3.871	-/- 2.819
Investerings in immateriële vaste activa	-/- 901	-/- 527
Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa	687	171
	<u>-/- 4.085</u>	<u>-/- 3.175</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aflossingen langlopende leningen	-/- 105	-/- 13
Betaald dividend aan minderheidsbelang	-/- 48	-/- 25
Betaald dividend aan aandeelhouders Nedap N.V.	-/- 12.783	-/- 11.043
	<u>-/- 12.936</u>	<u>-/- 11.081</u>
Mutatie liquide middelen en bankiers	<u>-/- 7.005</u>	<u>-/- 10.710</u>
Liquide middelen en bankiers per 1 januari	-/- 740	-/- 3.542
Valutakoersverschillen op liquide middelen en bankiers	-	-
Liquide middelen en bankiers per 30 juni	<u>-/- 7.745</u>	<u>-/- 14.252</u>

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

(€ x 1.000)

	Aandelen kapitaal	Wettelijke reserves	Reserves	Winst toekomst aan aan- deelhouders	Eigen vermogen toekomst aan aan- deelhouders	Minder- heids belang	Totaal eigen vermogen
	€	€	€	€	€	€	€
Saldo per 1-1-2007	669	5.731	34.993	12.340	53.733	223	53.956
Dividend				-/- 11.043	-/- 11.043	-/- 85	-/- 11.128
Bestemming resultaat		689	608	-/- 1.297	-		-
Winst boekjaar				14.221	14.221	79	14.300
Koersverschillen		-/- 8			-/- 8		-/- 8
Saldo per 31-12-2007	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

De wettelijke reserves kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	30-06-2008	31-12-2007
	€	€
Geactiveerde ontwikkelingskosten	4.605	5.838
Niet vrij uitkeerbare winst deelnemingen	525	588
Koersverschillen	-/- 14	-/- 14
Totaal	5.116	6.412

Door de vennootschap is in 1993 optie verleend aan de Stichting Preferente Aandelen Nedap tot het nemen van preferente aandelen. Het maximaal te nemen aantal bedraagt het aantal geplaatste gewone aandelen minus één.

De uitgifte zal geschieden à pari tegen storting in contanten.

Bij uitgifte geldt een volstortplicht van 25%. De Stichting houdt thans geen preferente aandelen.

Op de in dit halfjaarbericht genoemde cijfers is geen accountantscontrole toegepast.

Profiel Nedap

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 omzet 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 omzet, 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 de Amsterdamse Effectenbeurs.



