

015

*Verlag over het  
1e halfjaar 2015*



*04 Directieverslag 1e halfjaar 2015*

*07 Halfjaarrekening 2015*

*15 Verklaring*

*16 Profiel Nedap*

---

## *Inhoud*

---

In het eerste halfjaar van 2015 bedroegen de opbrengsten van Nedap € 86,5 miljoen versus 87,2 miljoen in dezelfde periode van het voorgaande jaar. De bedrijfswinst exclusief bijzondere lasten steeg met 7% tot € 7,2 miljoen (1e halfjaar 2014: 6,7 miljoen). De bijzondere lasten bedragen € 0,6 miljoen. De winst na belastingen groeit met 3% en bedraagt € 5,5 miljoen (1e halfjaar 2014: 5,4 miljoen). De solvabiliteit bedraagt 45,6% (medio 2014: 41,1%). De winst per aandeel over het eerste halfjaar 2015 komt uit op € 0,83 (1e halfjaar 2014: 0,80).

De uitvoering van de op 8 juni jl. aangekondigde herinrichting van de supply chain ligt op schema. De hieraan gerelateerde eenmalige kosten in 2015 zullen naar verwachting € 6 tot 7 miljoen bedragen; 0,8 miljoen hiervan is in het eerste halfjaar van 2015 verantwoord als bijzondere last uit hoofde van herstructureringskosten.

#### Ontwikkelingen per marktgroep

De opbrengsten van de marktgroep **Energy Systems** (autonome energiesystemen) zijn – in lijn met de marktontwikkelingen – gehalveerd ten opzichte van het eerste halfjaar van 2014. De in de zomer van 2014 ingezette daling van de verkopen van de PowerRouter is recent tot stilstand gebracht. Voorraden bij distributeurs en installateurs zijn afgebouwd waardoor het aantal nieuwe installaties bij consumenten in lijn ligt met de verkopen van Nedap. De herinrichting van de marktgroep eind 2014 heeft de kostenbasis verlaagd en de wendbaarheid vergroot. Recent is met succes de 'PowerRouter Plus' geïntroduceerd; een combinatie van de PowerRouter met een krachtige Lithium-Ion batterij waarmee het voor installateurs nog eenvoudiger wordt om een Nedap-oplossing aan te bieden.

De marktgroep **Healthcare** (automatisering van administratieve werkzaamheden van zorgprofessionals) heeft een sterk halfjaar. Zo ook het onderdeel PEP® (gedigitaliseerde urenregistratie), dat profiteert van de positieve ontwikkelingen in de uitzendbranche. De investeringen in de oplossingen en het proactief inspelen op veranderende zorgprocessen betalen zich terug in een vergroot marktaandeel en hoge klantentrouw. In 2016 zal een aantal nieuwe klanten de overstap naar Nedap maken. Om haar markt te verbreden, ontwikkelt Nedap Healthcare aanpalende proposities voor de Nederlandse zorgmarkt.

De marktgroep **Identification Systems** (producten voor het identificeren van voertuigen en personen en voor draadloze parkeersystemen) ziet de opbrengsten in de eerste helft van 2015 eveneens toenemen. Om de groei kracht bij te zetten, werkt de marktgroep aan verdere versterking van haar wereldwijde partnernetwerk.

De marktgroep **Library Solutions** (RFID-systemen voor bibliotheken) richt zich volledig op het ontwikkelen en leveren van technologische kerncomponenten voor 'slimme' bibliotheken. Deze strategie resulteert wereldwijd in een sterke groei van het aantal partners wat zich vertaalt in een stijging van de opbrengsten.

De opbrengsten van de marktgroep **Light Controls** (vermogenselektronica en besturingssystemen voor de verlichtingsindustrie) zijn in het eerste halfjaar sterk gedaald ten opzichte van dezelfde periode in 2014. Dit is mede te wijten aan de afnemende interesse voor QL-producten. Ook wordt de verkoop van de explosieveilige producten beïnvloed door de lage olieprijs. De marktgroep positioneert Luxon® steeds meer als merk- en technologieonafhankelijke verlichtingsoplossing, bijvoorbeeld met de Wireless Activator en heeft

daardoor een aantal toonaangevende projecten gewonnen.

De opbrengsten van de marktgroep **Livestock Management** (automatisering van veehouderijprocessen op basis van individuele dieridentificatie) liggen op hetzelfde niveau als in 2014. De lagere melkprijs begint zichtbaar te worden in een iets lagere orderintake bij melkveehouders. De afgelopen jaren is het aantal afzetkanalen en partners vergroot waardoor de impact van melkrijzen op het verkoopvolume verminderd is. Bij de varkenshouderijen is het eerste halfjaar goed, met grote orders uit onder meer de VS.

De marktgroep **Retail** (beveiligings-, beheers- en informatiesystemen voor de detailhandel) ziet een lichte krimp in de opbrengsten ten opzichte van dezelfde periode in 2014. Deze hangt samen met de lagere investeringsbereidheid in de retailsector. De afgelopen maanden versterkte de marktgroep haar positie in de competitieve markt voor Electronic Article Surveillance door opdrachten te winnen bij internationale retailers. Ook de markt voor Stock Management ontwikkelt zich gestaag waarbij de Nedap-oplossing goed is gepositioneerd. Om sneller te kunnen groeien is het commerciële team in de VS verder uitgebreid.

De marktgroep **Security Management** (systemen voor toegangscontrole, registratie, betaling, brand- en inbraakmelding, observatie, beheer van lockers en biometrie) kent een sterke eerste jaarhelft. De opbrengsten liggen boven het niveau van de afgelopen jaren. Klanten tonen een grotere investeringsbereidheid en kiezen steeds vaker een strategische langetermijnoplossing, zoals Nedap's beveiligingsplatform AEOS.

Dochterbedrijf **Nsecure** (innovatieve dienstverlening op het gebied van

beveiligingsoplossingen) ziet de opbrengsten stijgen ten opzichte van het eerste halfjaar van 2014. De recent ontwikkelde nieuwe diensten leveren hier een bijdrage aan. Het bedrijf wil zijn activiteiten verbreden, ook internationaal.

## Financieel

De opbrengsten over het eerste halfjaar van 2015 bedroegen € 86,5 miljoen (1e helft van 2014: 87,2 miljoen). De toegevoegde waarde (opbrengsten minus de voorraadmutatie en materiaalkosten) bedroeg € 60,6 miljoen en 70,1% (1e helft van 2014: 61,5 miljoen; 70,5%).

De post 'Uitbesteding en overige externe kosten' is met € 1,2 miljoen gedaald naar 23,0 miljoen onder meer door scherpere inkoop. De post 'Salarissen en sociale lasten' is gelijk gebleven op € 26,0 miljoen. Het aantal medewerkers per 30 juni 2015 is 761: 7 meer dan op 30 juni 2014 en gelijk aan het aantal ultimo 2014. De afschrijvingen zijn met € 0,5 miljoen gedaald, met name door de bijzondere waardeverminderingen van immateriële vaste activa in 2014. In de eerste helft van 2015 is € 0,5 miljoen minder geactiveerd aan 'zelfvervaardigde activa' dan in dezelfde periode van 2014.

In het eerste halfjaar is € 0,6 miljoen verantwoord als bijzondere lasten in de vorm van herstructureringskosten.

De bedrijfswinst voor bijzondere posten groeit met 7% en komt in het eerste halfjaar uit op € 7,2 miljoen: 8,3% van de opbrengsten (eerste halfjaar 2014: 6,7 miljoen; 7,7%). De bedrijfswinst na bijzondere posten bedraagt € 6,6 miljoen (1e helft van 2014: 6,7 miljoen).

De nettofinancieringslasten zijn met € 0,2 miljoen gedaald naar 0,1 miljoen, met name door een lagere financieringsbehoefte en betere rentecondities.

Het winstaandeel van de deelneming Nedap France S.A.S. is met € 0,1 miljoen gestegen naar 0,3 miljoen.

De belastingen in het eerste halfjaar zijn met € 1,2 miljoen gelijk aan dezelfde periode in 2014.

De winst na belasting in het eerste halfjaar groeit met 3% en bedraagt € 5,5 miljoen; 6,4% van de opbrengsten (2014: 5,4 miljoen; 6,1%).

De positieve kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedraagt € 6,4 miljoen. Aan dividend over 2014 is € 8,4 miljoen uitgekeerd. In materiële vaste activa is € 3,7 miljoen geïnvesteerd (1e halfjaar 2014: 3,5 miljoen).

De totale bankschuld bedraagt per 30 juni € 26,2 miljoen, ruim binnen de kredietruimte van 34,2 miljoen.

Het balanstotaal is in vergelijking met ultimo 2014 met € 6,9 miljoen gestegen naar 119,0 miljoen. Deze stijging wordt grotendeels verklaard door een stijging van de voorraden (€ 3,9 miljoen) en de handels- en overige vorderingen (4,5 miljoen). Met het verhoogde voorraadniveau is rekening gehouden met een aantal verwachte grote orders in het tweede halfjaar. Zoals gemeld in het persbericht van 8 juni jl. kunnen de voorraden de komende jaren tijdelijk hoger zijn dan gebruikelijk om klanten tijdens de herinrichting van de supply chain leverbetrouwbaarheid te garanderen. De handels- en overige vorderingen zijn per 30 juni nagenoeg gelijk aan die per 30 juni 2014. Het gemiddelde aantal debiteurendagen lag met 7,5 weken iets lager dan in de voorgaande periode in 2014 (7,6 weken).

In de post 'Handelsschulden en overige te betalen posten' is een bedrag van € 6,0 miljoen opgenomen voor betalingen die gedaan zullen worden aan pensioendeelnemers uit hoofde van de afwikkeling van de ultimo 2014 beëindigde pensioenregeling. Meer informatie over deze afwikkeling is te vinden in het jaarverslag 2014.

De solvabiliteit (het eigen vermogen exclusief het uit te keren dividend en exclusief minderheidsbelang gedeeld door het balanstotaal) bedraagt per 30 juni 45,6% (medio 2014: 41,1%).

#### Vooruitzichten

De markten waarin Nedap opereert zijn de afgelopen jaren steeds internationaler geworden. Dat betekent grotere commerciële mogelijkheden voor Nedap maar tegelijkertijd een toenemende concurrentie. Deze marktbewegingen hebben als gevolg dat ontwikkelingen in individuele markten en orders van grote klanten een toenemende impact hebben op de korte termijn ontwikkeling van de opbrengsten. De directie ziet positieve ontwikkelingen voor de tweede helft van 2015 maar kan nog niet bevestigen dat de opbrengsten voor Nedap als geheel in 2015 zullen groeien. De resultaten over 2015 worden daarnaast sterk bepaald door de omvang van de eenmalige kosten die samenhangen met de herinrichting van de supply chain.

Een beschrijving van de belangrijkste risico's is opgenomen in het jaarverslag 2014 en in het persbericht van 8 juni jl.

Groenlo, 28 juli 2015

De directie:

R.M. Wegman

E. Urff

## Halfjaarrekening 2015

### Geconsolideerde balans (€ x 1.000)

		2015 1e halfjaar	2014 ultimo
<b>Actief</b>			
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	44.694		45.219
Immateriële vaste activa	5.289		5.805
Geassocieerde deelneming	3.467		3.152
Leningen u/g	105		154
Uitgestelde belastingvorderingen	260		177
		53.815	54.507
<b>Vlottende activa</b>			
Voorraden	27.368		23.437
Te vorderen winstbelasting	22		973
Handels- en overige vorderingen	33.945		29.444
Liquide middelen	3.876		3.768
		65.211	57.622
		119.026	112.129
<b>Passief</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Aandelenkapitaal	669		669
Wettelijke reserves	5.051		5.578
Reserves	42.959		32.327
	48.679		38.574
Onverdeelde winst toekomend aan aandeelhouders	5.552		17.877
		54.231	56.451
Minderheidsbelang	149		145
Onverdeelde winst toekomend aan minderheidsbelang	-27		4
		122	149
		54.353	56.600
<b>Langlopende verplichtingen</b>			
Leningen	16.119		16.209
Derivaten	197		239
Uitgestelde belastingverplichtingen	1.362		1.874
	17.678		18.322
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
Leningen	181		181
Rekening-courantkredieten banken	9.943		4.830
Voorziening	2.087		2.191
Te betalen winstbelasting	1.434		407
Belastingen en premies sociale verzekeringen	3.942		3.213
Handelsschulden en overige te betalen posten	29.408		26.385
	46.995		37.207
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>64.673</b>	<b>55.529</b>
		119.026	112.129

	2015 1e halfjaar	2014 1e halfjaar
<b>Opbrengsten</b>	<b>86.480</b>	87.224
Materiaalkosten	28.085	28.011
Voorraadmutatie gereed product en goederen in bewerking	-2.253	-2.264
Uitbesteding en overige externe kosten	23.004	24.240
Salarissen en sociale lasten	25.967	25.991
Afschrijvingen	4.734	5.243
Bijzondere waardeverminderingen activa	-	-
Herstructureringskosten	640	-
Zelfvervaardigde vaste activa	-261	-726
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>79.916</b>	80.495
<b>Bedrijfswinst</b>	<b>6.564</b>	6.729
Financieringsbaten	25	20
Financieringslasten	-210	-365
Waardeverandering derivaten	42	-6
<b>Nettofinancieringslasten</b>	<b>-143</b>	-351
Winsttaandeel geassocieerde deelneming (na winstbelasting)	267	144
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>6.688</b>	6.522
Belastingen	1.163	1.164
<b>Winst over de 1e helft van het boekjaar</b>	<b>5.525</b>	5.358
Winst toekomend aan aandeelhouders Nedap N.V.	5.552	5.377
Winst toekomend aan minderheidsbelang	-27	-19
<b>Winst over de 1e helft van het boekjaar</b>	<b>5.525</b>	5.358
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	6.692.920	6.692.920
Winst per gewoon aandeel (in €)	0,83	0,80
Verwaterde winst per gewoon aandeel (in €)	0,83	0,80



*Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat (€ x 1.000)*

	2015 1e halfjaar	2014 1e halfjaar
Winst over de 1e helft van het boekjaar	5.525	5.358
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>		
Posten die nooit worden gereclassificeerd naar de winst of het verlies: Herwaardering van de verplichting uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling	-	-81
Posten die na eerste opname (mogelijk) worden gereclassificeerd naar de winst of het verlies: Valuta omrekeningsverschillen	68	-
<b>Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na belastingen</b>	68	-81
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de 1e helft van het boekjaar</b>	5.593	5.277
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:</b>		
Aandeelhouders Nedap N.V.	5.620	5.296
Minderheidsbelang	-27	-19
<b>Totaalresultaat over de 1e helft van het boekjaar</b>	5.593	5.277

	2015 1e halfjaar	2014 1e halfjaar
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		
Winst over de 1e helft van het boekjaar	5.525	5.358
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen incl. bijzondere waardeverminderingen	4.734	5.243
Boekresultaat op verkoop materiële vaste activa	-117	-32
Winsttaandeel geassocieerde deelneming	-267	-144
Koersverschillen op deelnemingen	-113	-
Nettofinancieringslasten	143	351
Winstbelastingen	1.163	1.164
	5.543	6.582
Mutatie handels- en overige vorderingen	-4.482	503
Mutatie voorraden	-3.931	-1.657
Mutatie belastingen en premies sociale verzekeringen	729	1.312
Mutatie handelsschulden en overige te betalen posten	3.092	581
Mutatie personeelsbeloningen	-	1.749
Mutatie voorzieningen	-104	42
	-4.696	2.530
Betaalde rente	-222	-367
Ontvangen rente	6	34
Betaalde / ontvangen winstbelastingen	220	-2.179
	4	-2.512
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	6.376	11.958
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Investerings in materiële vaste activa	-3.708	-3.484
Investerings in immateriële vaste activa	-174	-546
Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa	249	177
Ontvangen dividend geassocieerde deelneming	-48	128
	-3.681	-3.725
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Aflossingen langlopende leningen	-90	-118
Aflossing leningen u/g	49	42
Betaald dividend aan minderheidsaandeelhouders	-	-
Betaald dividend aan aandeelhouders Nedap N.V.	-8.366	-7.362
Inkoop eigen aandelen	526	220
	-7.881	-7.218
<b>Mutatie liquide middelen en bankiers</b>	-5.186	1.015
Liquide middelen en bankiers per 1 januari	-1.062	-17.045
Valutakoersverschillen op liquide middelen en bankiers	181	-
<b>Liquide middelen en bankiers per 30 juni</b>	-6.067	-16.030

*Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen (€ x 1.000)*

	aandelen- kapitaal	wettelijke reserves	reserves	winst toekomend aan aandeelhouders	eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders	minderheids- belang	totaal eigen vermogen
Saldo per 1-1-2014	669	10.701	32.407	9.792	53.569	145	53.714
Dividend				-7.362	-7.362	-	-7.362
Bestemming resultaat		-547	2.977	-2.430	-		-
Mutatie eigen aandelen			220		220		220
Mutatie pensioenverplichting			-81		-81		-81
Winst 1e helft boekjaar				5.377	5.377	-19	5.358
Niet-gerealiseerde resultaten					-		-
Saldo per 30-6-2014	669	10.154	35.523	5.377	51.723	126	51.849
Saldo per 1-1-2015	669	5.578	32.327	17.877	56.451	149	56.600
Dividend				-8.366	-8.366	-	-8.366
Bestemming resultaat		-595	10.106	-9.511	-		-
Mutatie eigen aandelen			526		526		526
Winst 1e helft boekjaar				5.552	5.552	-27	5.525
Niet-gerealiseerde resultaten		68			68		68
Saldo per 30-6-2015	669	5.051	42.959	5.552	54.231	122	54.353

Per 30 juni 2015 waren 4.680 (30 juni 2014: 17.197) eigen aandelen ingekocht die nog geleverd worden aan medewerkers ingevolge het medewerkerparticipatieplan.

De wettelijke reserves kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	30-6-2015	30-6-2014
Geactiveerde ontwikkelingskosten	4.527	9.669
Niet vrij uitkeerbare winst deelnemingen	635	593
Koersverschillen	-111	-108
Totaal	5.051	10.154

## 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 2015 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen. Deze vormen samen de Groep, hierna Nedap genoemd.

Nedap is een fabrikant van intelligente technologische oplossingen in het kader van maatschappelijk relevante thema's, waaronder voldoende voedsel, schoon drinkwater, duurzame energie, veiligheid en gezondheidszorg.

Zij concentreert zich op markten waarin zij, met behulp van technologische kennis, marktkennis en kennis van het bedrijfsproces van de klant, meerwaarde voor de klant kan realiseren. Het bewerken van deze markten vindt plaats door zowel eigen verkoopkanalen als via derden.

De geconsolideerde jaarrekening van Nedap over het boekjaar 2014 is op aanvraag beschikbaar via [info@nedap.com](mailto:info@nedap.com) of telefonisch +31 (0) 544 471111 of te downloaden van onze website [www.nedap.com](http://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 2014 van Nedap te worden gelezen.

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht is op 28 juli 2015 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 2014.

### *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 2014. De schattingen hebben met name betrekking op de materiële en immateriële vaste activa, personeelsbeloningen en voorzieningen.

### *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 2014 zijn uiteengezet.

### *Winstbelastingen*

De winstbelastingen worden bepaald als het product van het gewogen gemiddelde belastingtarief dat voor het boekjaar wordt

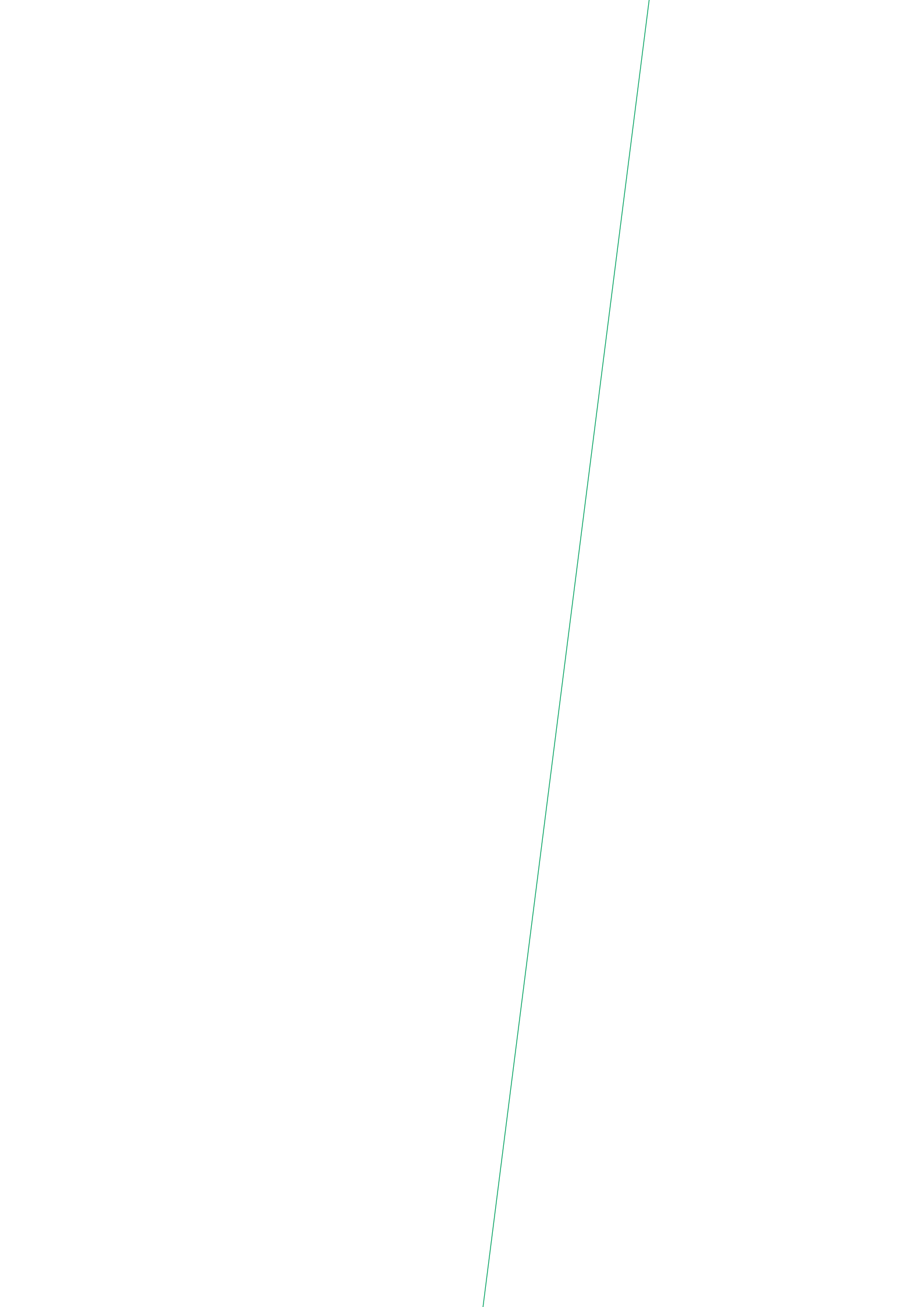
## Halfjaarrekening 2015

verwacht en het tussentijdse resultaat vóór belasting.

### *Transacties met verbonden partijen*

Nedap kent als verbonden partijen de geassocieerde deelneming Nedap France S.A.S., de Stichting Preferente Aandelen Nedap, 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 de halfjaarrekening heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.



## Verklaring

### 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 gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
2. geeft het halfjaarverslag een getrouw overzicht van de informatie zoals vereist krachtens art.5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het Financieel Toezicht.

Groenlo, 28 juli 2015

De directie:

R.M. Wegman

E. Urff

## Profiel Nedap

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

Nedap is een fabrikant van intelligente technologische oplossingen in het kader van maatschappelijk relevante thema's, waaronder voldoende voedsel, schoon drinkwater, duurzame energie, veiligheid en gezondheidszorg.

Zij concentreert zich op markten waarin zij, met behulp van technologische kennis, marktkennis en kennis van het bedrijfsproces van de klant, meerwaarde voor de klant kan realiseren. Het bewerken van deze markten vindt plaats door zowel eigen verkoopkanalen als via derden.

Organisatorisch wordt hieraan vormgegeven door marktgroepen. Marktgroepen ontwikkelen en leveren oplossingen en beschikken over kennis op het gebied van technologie, markt en bedrijfsprocessen van de klant. Medewerkers worden uitgedaagd tot ondernemerschap, eigen verantwoordelijkheid en zelfontplooiing.

De voor de diverse oplossingen gebruikte technologieën hebben onderling een sterke verwantschap. Daarom maken de marktgroepen gebruik van elkaars technologische kennis, producten, systemen en marktervaringen.

Bijzondere aandacht wordt geschonken aan het creëren van onderscheidende waarde in de te verkopen producten en systemen, alsmede in de daaraan gekoppelde dienstverlening. Ook het professionaliseren en internationaliseren van de verkoop staan hoog in het vaandel.

Het belangrijkste afzetgebied is vooralsnog Europa, terwijl de afzet buiten Europa, waaronder de Verenigde Staten en Azië, in ontwikkeling is.

Om te kunnen blijven ondernemen op een wijze die Nedap sterk maakt, gaat zij uit van een bedrijfswinst van minimaal 10% van de opbrengsten en een rentabiliteit van het eigen vermogen van 15%-20%, als financiële normen. Het dividendbeleid vloeit voort uit het financiële beleid. Hierbij wordt aan aandeelhouders de hele winst uitgekeerd onder aftrek van de reservering die nodig is om de solvabiliteit op het gewenste niveau te handhaven.

Door het innovatieve karakter van Nedap en de vaak projectmatige aard van de opdrachten die zij krijgt, wordt een solvabiliteit van ca. 45%, uitgaande van autonome groei, wenselijk geacht. Hierbij wordt in het eigen vermogen het uit te keren dividend niet meegerekend.



# 20

NEDAP N.V. Postbus 6, NL-7140 AA Groenlo  
T +31(0)544 471111, | [www.nedap.com](http://www.nedap.com)