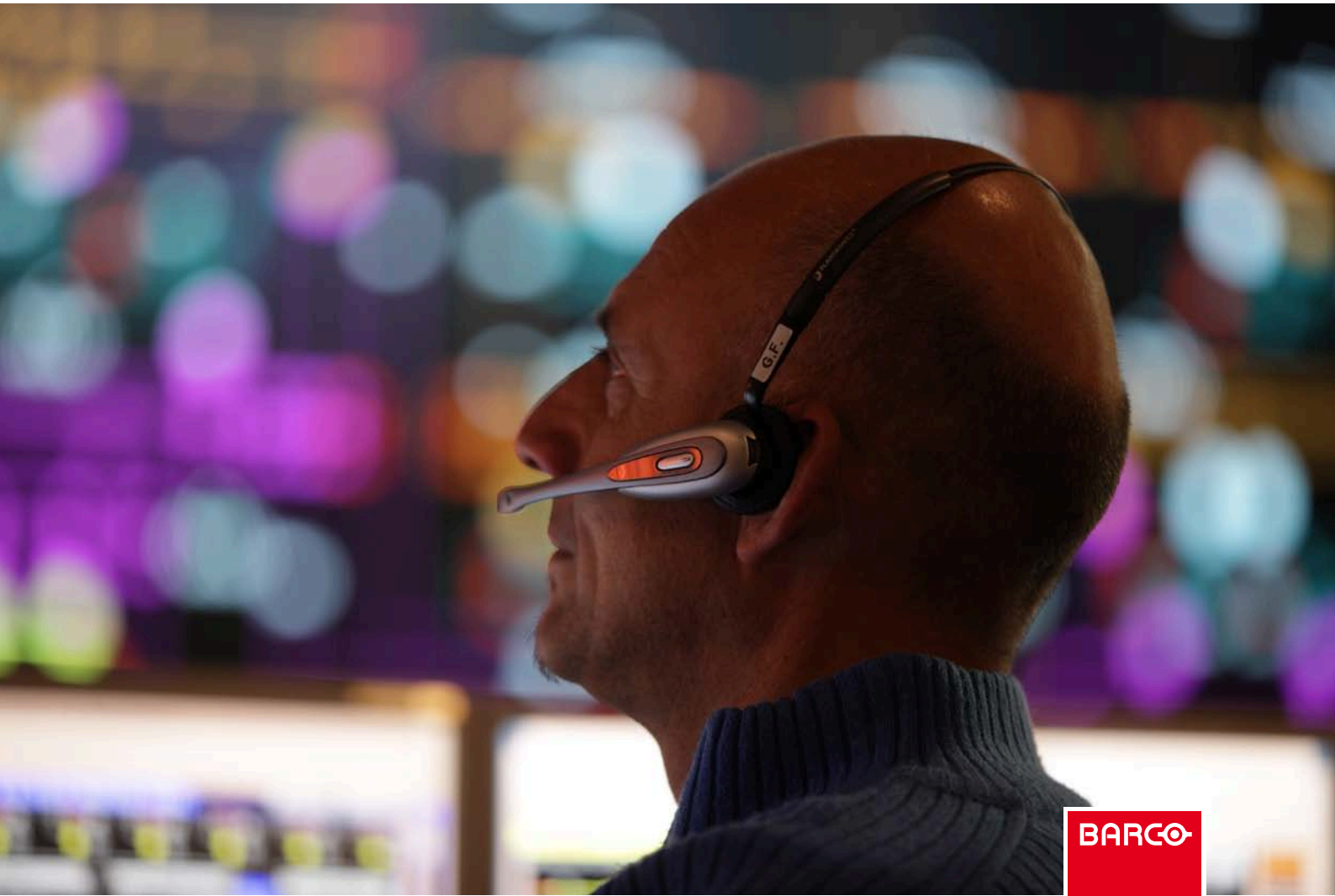


Barco 6 maanden eindigend op

30 juni 2011



VERPLICHTINGEN INZAKE PERIODIEKE INFORMATIE TEN GEVOLGE VAN DE TRANSPARANTIERICHTLIJNEN VAN KRACHT VANAF 1 JANUARI 2008

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit rapport 6 maanden eindigend op 30 juni 2011

De ondergetekenden verklaren dat:

- het rapport 6 maanden eindigend op 30 juni 2011, dat is opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het rapport 6 maanden eindigend op 30 juni 2011 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Eric Van Zele, CEO

Carl Peters, CFO

KERNGEGEVENS

	2011	2010
[in duizenden euro]	1ste helft	1ste helft
Omzet	490.300	368.245
Bruto resultaat	146.962	122.985
EBIT	35.038	11.093
Winst voor belastingen	33.984	10.289
Netto resultaat	33.984	8.386
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	33.984	8.386
EBITDA	59.975	38.194
Netto resultaat per aandeel (in euro)	2,84	0,70
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	2,65	0,66

AANTAL MEDEWERKERS

30 juni 2011

30 juni 2010

Totaal (voltijdse equivalenten)

3.543

3.276

KAPITAAL EN AANDEELHOUDERSCHAP

Op 30 juni 2010 bedroeg het kapitaal 54.530.921,48 euro, vertegenwoordigd door 12.754.476 aandelen.
Het aandeelhouderschap zag er als volgt uit:

VIM	9,80%	(1.249.921 aandelen)
Franklin Templeton Investment Corp.	4,92%	(627.181 aandelen)
Templeton Investment Counsel. LLC	4,99%	(636.239 aandelen)
Barco	5,78%	(737.963 aandelen)
Publiek	74,51%	(9.503.172 aandelen)
Totaal	100%	(12.754.476 aandelen)

Na verwatering

VIM	9,21%	(1.249.921 aandelen)
Franklin Templeton Investment Corp.	4,62%	(627.181 aandelen)
Templeton Investment Counsel. LLC	4,69%	(636.239 aandelen)
Barco	5,44%	(737.963 aandelen)
Publiek	76,04%	(10.317.929 aandelen)
Totaal	100%	(13.569.233 aandelen)

Deze informatie wordt continu aangepast op www.barco.com.

TOELICHTINGEN BIJ DE RESULTATEN

Financiële hoogtepunten van de eerste helft 2011:

- In het eerste semester werden bestellingen ten bedrage van 560,4 miljoen euro geboekt, een stijging met 8,8 % in vergelijking met dezelfde periode in 2010. Raamovereenkomsten zijn niet opgenomen in de inkomende bestellingen.
- Barco's orderboek bedroeg eind juni 2011 479,9 miljoen euro, in vergelijking met 513,3 miljoen euro een jaar voordien.
- De omzet van het eerste semester van 2011 bedroeg in totaal 490,3 miljoen euro, een stijging met 33,1 % in vergelijking met 368,2 miljoen euro in de eerste helft van 2010.
- Het brutoresultaat bedroeg 147,0 miljoen euro, een stijging met 19,5 % in vergelijking met het jaar voordien. In de eerste helft van 2011 was de bruto winstmarge 30,0 %, in vergelijking met 33,4 % in de eerste helft van 2010.
- EBITDA steeg in de eerste helft van 2011 met 57,0 % tot 60,0 miljoen euro.
- EBIT bedroeg 35,0 miljoen euro, een stijging met 216 % in vergelijking met dezelfde periode het jaar voordien. De EBIT-marge was 7,1 % in de eerste helft van 2011, in vergelijking met 3,0 % in de eerste helft van 2010.
- In de eerste helft van 2011 bedroegen de netto-inkomsten 34,0 miljoen euro, een stijging met 305 % in vergelijking met het jaar voordien, toen de netto-inkomsten 8,4 miljoen euro bedroegen.
- Het nettoresultaat per aandeel bedroeg 2,84 euro, ten opzichte van 0,70 euro in de eerste helft van 2010.

- De vrije kasstroom bedroeg min 12,7 miljoen euro, ten opzichte van 1,8 miljoen euro het jaar voordien.

Verwijzend naar de resultaten van de eerste helft van 2011 zei Dhr. Van Zele, President & CEO van Barco: "We blijven op tal van fronten vooruitgang boeken. Onze inkomende bestellingen in de eerste helft van 2011 waren goed voor 560 miljoen euro en de leveringen ten bedrage van 490 miljoen euro waren in overeenstemming met de verwachtingen." Dhr. Van Zele zei nog dat alle bedrijfseenheden van Barco in de eerste helft van 2011 een positieve bijdrage leverden aan de EBITDA, terwijl de globale rentabiliteit van het bedrijf bemoedigend steeg met een EBIT-marge van 7,1 % in vergelijking met 3 % in de eerste helft van 2010.

Dhr. Van Zele zei: "Hoewel het succes van Barco nog altijd in grote mate gedragen wordt door het momentum in de Entertainment en Healthcare divisies, verwachten we dat ook de divisies Control Rooms & Simulation en Defense & Aerospace aan momentum zullen winnen en forse vooruitgang zullen boeken om hun corporate doelstellingen te realiseren. Ook onze ventures leverden een positieve bijdrage aan de EBITDA."

Dhr. Van Zele voegde daar nog aan toe dat de voorraden nog altijd ongewoon hoog waren in afwachting van potentiële componenttekorten in de nasleep van de aardbeving in Japan en de sterke vraag naar digitale cinema projectoren en op LED gebaseerde control room cubes. Hij besloot dat de voorraden tegen het einde van het kalenderjaar opnieuw op normale niveaus gebracht zullen worden.

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR DE EERSTE JAARHELFST

Omzet en inkomende bestellingen

De omzet voor het semester bedroeg 490,3 miljoen euro, dit is jaar op jaar een stijging met 33,1 %. Er was groei in alle divisies, behalve de divisie Defense & Aerospace. De divisies Entertainment en Control Rooms & Simulation realiseerden de grootste groei. De top line van de divisie Healthcare en de Ventures steeg met bijna 2 cijfers in vergelijking met dezelfde periode het jaar voordien.

De omzet in Europa, het Midden-Oosten, Afrika en Latijns-Amerika (EMEALA) vertegenwoordigde 43 % van de geconsolideerde omzet, terwijl 34 % van de omzet werd gerealiseerd in Noord-Amerika en 23 % in de Asia Pacific regio. In vergelijking met de eerste helft van 2010 steeg de omzet in absolute cijfers met 30,4 % in de EMEALA regio, terwijl de omzet met respectievelijk 34,8 % en 36,1 % steeg in Noord-Amerika en de Asia Pacific regio.

De inkomende bestellingen bedroegen in de eerste helft van 2011 560,4 miljoen euro. In vergelijking met dezelfde periode het jaar voordien is dit een stijging met 8,8 %, toe te schrijven aan de divisies Entertainment en Healthcare.

De inkomende bestellingen in de APAC regio bedroegen 29 % van het totaal, tegenover 34 % voor Noord-Amerika en 37 % voor de EMEALA regio. In die laatste regio daalden de bestellingen met 9,2 %, terwijl de bestellingen in Noord-Amerika en in de APAC regio stegen met respectievelijk 12,4 % en 38,9 %.

Het orderboek bedroeg eind juni 2011 479,9 miljoen euro. Dat is 6,5 % lager dan op het einde van juni 2010 en 12,4 % hoger dan op het einde van december 2010.

Orderboek

[in miljoen euro]	1H11	2H10	1H10	2H09	1H09
Orderboek	479,9	426,9	513,3	331,4	336,7

Brutoresultaat

Het brutoresultaat steeg jaar op jaar met 19,5 % van 123,0 miljoen euro tot 147,0 miljoen euro. De bruto winstmarge bedroeg 30,0 % tegenover 33,4 % in dezelfde periode vorig jaar en 31,1 % in de tweede helft van 2010.

EBITDA

De EBITDA bedroeg 60,0 miljoen euro ten opzichte van 38,2 miljoen euro het jaar ervoor. De EBITDA-marge bedroeg in de eerste helft van 2011 12,2 %, in vergelijking met 10,4 % in de eerste helft van 2010.

1e helft 2011	Omzet	EBITDA	EBITDA %
ENT	206,5	28,0	13,5%
HC	90,9	17,3	19,1%
CRS	99,6	7,4	7,4%
D&A	53,6	5,4	10,1%
Ventures	40,4	1,8	4,5%
BGS/Elim	(0,7)		
Groep	490,3	60,0	12,2%

EBIT

De EBIT bedroeg 35,0 miljoen euro, ten opzichte van 11,1 miljoen in de eerste helft van 2010. De cash uitgaven voor onderzoek & ontwikkeling stegen jaar op jaar in absolute cijfers maar daalden als percentage van de omzet: van 33,3 miljoen euro of 9,0 % van de omzet tot 39,2 miljoen euro of 8,0 % van de omzet. De uitgaven voor verkoop & marketing en de algemene & administratiekosten kenden een vergelijkbare evolutie. De uitgaven voor verkoop & marketing stegen van 52,4 miljoen euro (14,2 % van de omzet) tot 58,3 miljoen euro (11,9 % van de omzet). De algemene & administratiekosten stegen van 23,4 miljoen euro (6,4 % van de omzet) tot 24,2 miljoen euro (4,9 % van de omzet).

De andere bedrijfsresultaten bedroegen 5,0 miljoen euro. In de eerste helft van 2010 was dit min 1,4 miljoen euro.

Belasting op het resultaat

In de eerste helft van 2011 bedroeg de belasting op het resultaat 0 miljoen euro, ten opzichte van 1,9 miljoen euro in de eerste helft van 2010. Dit was te wijten aan overgedragen fiscale verliezen waarvoor

in het verleden geen actieve belastinglatentie werd opgezet.

Nettoresultaat

Het nettoresultaat voor het semester steeg tot 34,0 miljoen euro, ten opzichte van 8,4 miljoen euro voor de eerste helft van 2010. De nettomarge voor het semester bedroeg 6,9 %, in vergelijking met 2,3 % het jaar ervoor.

De nettowinst per gewoon aandeel bedroeg 2,84 euro; een stijging vergeleken met de 0,7 euro in de eerste helft van 2010. Na verwatering steeg de nettowinst per aandeel van 0,66 euro tot 2,65 euro.

Vrije kasstroom

De vrije kasstroom voor de eerste helft van 2011 bedroeg min 12,7 miljoen euro, door een stijging met 47,9 miljoen euro van de voorraden als gevolg van de sterke groei van de top line. Ook de daling van de handelsschulden met 27,8 miljoen euro leverde bij aan de negatieve vrije kasstroom. De bruto operationele kasstroom bedroeg niettemin 57,3 miljoen euro.

BALANS

Eind juni 2011 had Barco een netto financiële schuldpositie van min 24,8 miljoen euro, in vergelijking met een netto cashpositie van 21,9 miljoen euro op 30 juni 2010 en een netto cashpositie van 8,9 miljoen euro op 31 december 2010. Barco kocht geen eigen aandelen terug in het eerste semester van 2011¹. Op 30 juni 2011 bedroegen de handelsvorderingen 170,7 miljoen euro, dat is 30,3 miljoen minder dan eind december 2010. DSO bedroeg 61 dagen, in vergelijking met 72 dagen eind juni 2010 en 59 dagen eind december 2010. Met 279,8 miljoen euro waren de voorraden 80,2 miljoen euro groter dan een jaar voordien. De stockrotatie was 2,2 ten opzichte van 2,1 eind juni 2010 en 2,3 eind december 2010. De handelsschulden daalden met 27,6 miljoen euro tot 97,8 miljoen euro, ten opzichte van 125,4 miljoen euro op het einde van december 2010. Eind juni 2010 bedroegen de handelsschulden 92,4 miljoen euro. De investeringsuitgaven voor de eerste helft van 2011, zonder de geactiveerde ontwikkelingskosten, bedroegen 7,5 miljoen euro, tegenover 5,9 miljoen euro het jaar ervoor.

RESULTATEN VAN DE DIVISIES VOOR DE EERSTE HELFT VAN 2011

Entertainment divisie

De inkomende bestellingen in de divisie Entertainment stegen met 16,4 % van 229,2 miljoen euro in de eerste helft van 2010 tot 266,8 miljoen euro in de eerste helft van 2011, met een positieve bijdrage van de drie activiteiten: digitale cinema, projectie en beeldverwerking. De inkomende bestellingen van de divisie waren sterk in Noord-Amerika met een groei van 26,1 %, en zelfs nog sterker in de APAC regio met 78,1 % groei. In de EMEALA regio werd echter een daling met 32,1 % opgetekend als gevolg van de zeer sterke inkomende bestellingen voor digitale cinema in de eerste helft van 2010. Kaderovereenkomsten zijn niet opgenomen in de inkomende bestellingen.

De omzet van de divisie Entertainment steeg in de eerste helft van 2011 met 87,4 % tot 206,5 miljoen euro in vergelijking met 110,3 miljoen euro in de eerste helft van 2010. De drie activiteiten leverden een bijdrage aan deze groei, en hetzelfde gold voor de drie regio's: EMEALA verhoogde zijn top line van de eerste helft van 2010 met 55,1 %, Noord-Amerika met 130,6 % en de APAC regio met 89,8 %. De projectie activiteit boekte sterke prestaties op de evenementenmarkt en boorde de Corporate AV-markt aan.

EBITDA voor de eerste helft van 2011 bedroeg 28,0 miljoen euro ten opzichte van 15,5 miljoen euro in de eerste helft van 2010, een stijging met 80,8 %. De EBITDA-marge daalde jaar op jaar van 14,0 % tot 13,5 %.

Healthcare divisie

In de eerste helft van 2011 bedroegen de inkomende bestellingen voor de divisie Healthcare 98,8 miljoen euro. Dit is een stijging met 20,3 % in vergelijking met de inkomende bestellingen ten bedrage van 82,1 miljoen euro in dezelfde periode het jaar ervoor. De groei in de APAC regio bedroeg 40,0 %, die in EMEALA 25,4 %. Noord-Amerika realiseerde een stijging met 11,7 %.

Met 90,9 miljoen euro omzet ten opzichte van 83,8 miljoen euro in de eerste helft van 2010 realiseerde de divisie Healthcare jaar op jaar een stijging met 8,5 %. De top line bleef stabiel in Noord-Amerika en de APAC regio. In de EMEALA regio steeg de top line echter met 17,8 %. De overname van Fimi (eind december 2009) is nu volledig geïntegreerd en de synergieën leveren aanzienlijke voordelen op. Strategische inspanningen in nieuwe segmenten zoals dentale beeldvorming en digitale pathologie resulteren in belangrijke eerste contracten.

EBITDA voor de eerste helft van 2011 bedroeg 17,3 miljoen euro ten opzichte van 14,9 miljoen euro in de eerste helft van 2010, een stijging met 16,7 %. De EBITDA-marge steeg van 17,7 % tot 19,1 %.

Control Rooms & Simulation divisie

De globale inkomende bestellingen bij de divisie Control Rooms & Simulation daalden met 3,9 % van 107,8 miljoen euro in de eerste helft van 2010 tot 103,6 miljoen euro in de eerste helft van 2011. Bij Traffic, Surveillance & Monitoring stegen de inkomende bestellingen echter, en dit in de drie regio's, terwijl Simulation een negatieve bijdrage leverde als gevolg van de uitzonderlijk sterke inkomende bestellingen in de eerste helft van 2010.

Noot 1 De onderneming bezit nu 737.963 van haar eigen aandelen of 5,78 % vóór verwatering. Het programma voor de aankoop van eigen aandelen ging in 2003 van start.

De omzet van de divisie Control Rooms & Simulation steeg met 24,3 % van 80,1 miljoen euro in de eerste helft van 2010 tot 99,6 miljoen euro in de eerste helft van 2011, met een aanzienlijke groei van zowel de divisie Traffic, Surveillance & Monitoring als de divisie Simulation. Met uitzondering van Simulation in Noord-Amerika leverden de drie regio's een bijdrage aan de stijging van de top line van de twee divisies.

EBITDA voor het semester bedroeg 7,4 miljoen euro, een EBITDA-marge van 7,4 %, in vergelijking met 5,1 miljoen euro in de eerste helft van 2010, een marge van 6,4 %.

Defense & Aerospace divisie

In de eerste helft van 2011 daalden de globale inkomende bestellingen bij de divisie Defense & Aerospace met 9,3 % van 51,8 miljoen euro tot 47,0 miljoen euro. Enkel in de EMEALA regio stegen de inkomende bestellingen (met 20,5 %). In het Verenigd Koninkrijk haalde Defense een eerste grote bestelling binnen op de land-based markt. Defense leverde goede prestaties in de APAC regio, en hetzelfde gold voor Aerospace in de EMEALA regio.

De totale omzet daalde met 8,9 % van 58,9 miljoen euro tot 53,6 miljoen euro. In de EMEALA regio steeg de top line met 13,0 %, met een sterke bijdrage van Aerospace. De andere twee regio's leverden een negatieve bijdrage, hoewel Defense een forse groei realiseerde in Noord-Amerika.

EBITDA voor het semester bedroeg 5,4 miljoen euro, een EBITDA-marge van 10,1 %, in vergelijking met 8,5 miljoen euro in de eerste helft van 2010, een marge van 14,4 %.

Ventures

De inkomende bestellingen voor de ventures bedroegen in de eerste helft van 2011 44,4 miljoen euro, een daling met 3,0 % ten opzichte van de 45,8 miljoen euro in de eerste helft van 2010, volledig toe te schrijven aan de lage inkomende bestellingen in de APAC regio. De inkomende bestellingen stegen minuscule in de EMEALA regio, maar sterker in Noord-Amerika, voornamelijk dankzij de LED activiteit.

De totale omzet steeg met 7,7 % van 37,5 miljoen euro tot 40,4 miljoen euro, met bijdragen van de EMEALA regio en Noord-Amerika. Alle ventures realiseerden een groei in deze twee regio's.

EBITDA voor het semester bedroeg 1,8 miljoen euro, een EBITDA-marge van 4,5 %, in vergelijking met min 5,8 miljoen euro in de eerste helft van 2010, een negatieve marge van 15,4 %.

VOORUITZICHTEN VOOR 2011

De volgende verklaringen zijn toekomstgericht en de eigenlijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen.

Niettegenstaande de recente vooruitgang van Barco vooral werd gedragen door de groei in de Entertainment en Healthcare divisies, gelooft het management dat alle andere divisies goed op weg zijn om hun corporate doelstellingen te realiseren.

Hoewel verwacht wordt dat de groei in digitale cinema in de volgende kwartalen zal beginnen te nivelleren, blijft de vooruitgang van Barco duurzaam.

Zonder macro-economische tegenwind wordt 2011 een goed jaar voor Barco.

RISICOFACTOREN

Het management verwijst naar het hoofdstuk "Risicofactoren" in het Jaarverslag 2010 (pp 66-67), dat van toepassing blijft voor de eerste helft van 2011.

WINST- EN VERLIESREKENING

	2011	2010
[in duizenden euro]	1ste helft	1ste helft
Omzet	490.300	368.245
Kostprijs van verkochte goederen	-343.338	-245.260
Bruto resultaat	146.962	122.985
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	-34.358	-34.636
Verkoop- en marketingkosten	-58.306	-52.445
Algemene en administratiekosten	-24.244	-23.398
Andere bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto	4.984	-1.414
Bedrijfsresultaat (EBIT)	35.038	11.093
Interestopbrengsten	582	576
Interestkosten	-1.636	-1.380
Resultaat voor belastingen	33.984	10.289
Belastingen op het resultaat	0	-1.903
Netto resultaat	33.984	8.386
Aandeel van derden in het resultaat	0	0
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	33.984	8.386
Netto resultaat per aandeel (in euro)	2,84	0,70
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	2,65	0,66

OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE

	2011	2010
[in duizenden euro]	6 maanden eindigend 30 juni 2011	6 maanden eindigend 30 juni 2010
Netto resultaat	33.984	8.386
Omrekeningsverschillen	-5.155	11.475
Kasstroomafdekking	39	-2.107
Belastingen op het resultaat	<u>0</u>	<u>390</u>
	39	-1.717
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	-5.115	9.758
Totaal van de gerealiseerde resultaten over de periode	28.869	18.144

BALANS

[in duizenden euro]	30 juni 2011	31 dec 2010
ACTIVA		
Goodwill	53.708	52.891
Geactiveerde ontwikkelingskosten	64.053	59.378
Andere immateriële vaste activa	12.420	8.573
Terreinen en gebouwen	26.217	30.525
Andere materiële vaste activa	27.295	25.657
Financiële vaste activa	327	326
Uitgestelde belastingvorderingen	44.130	41.742
Andere vaste activa	19.867	17.339
Vaste activa	248.017	236.431
Vorraden	279.805	230.421
Handelsvorderingen	170.692	200.983
Overige vorderingen	36.178	32.044
Liquide middelen	24.400	46.041
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	4.706	8.780
Vlottende activa	515.781	518.269
Totale activa	763.798	754.699
PASSIVA		
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	415.712	395.590
Belangen van derden	2	1
Eigen vermogen	415.714	395.591
Financiële schulden op meer dan een jaar	13.236	12.674
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.145	7.331
Andere schulden op meer dan een jaar	12.522	13.288
Schulden op lange termijn	31.903	33.293
Schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	1.843	2.643
Financiële schulden op minder dan een jaar	38.131	24.039
Handelschulden	97.787	125.353
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen in uitvoering	43.942	33.659
Belastingenschulden	24.328	23.574
Schulden met betrekking tot het personeel	44.429	47.598
Andere schulden op korte termijn	5.972	6.522
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	17.597	14.154
Voorzieningen	42.153	48.273
Schulden op korte termijn	316.182	325.815
Totale passiva	763.798	754.699

COMMENTAAR

IFRS-normen

Het haljaarijks rapport werd opgemaakt volgens IAS 34. In de tussentijdse rapporteringen worden dezelfde boekhoudprincipes en berekeningsmethodes gebruikt als in de jaarrekening 2010 met uitzondering van de hieronder vermelde nieuwe standaarden en interpretaties van kracht per 1 januari 2011:

- IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (Wijziging): Deze wijziging had geen invloed op de balans of de resultaten van de Groep.
- IAS 32 Financiële Instrumenten: Presentatie (Wijziging). Deze wijziging had geen invloed op de balans of de resultaten van de Groep.
- IFRIC 14 Vooruitbetalingen op minimale financiering (Wijziging): Deze wijziging had geen invloed op de balans of de resultaten van de Groep.
- IFRIC 19 Ruil van financiële verplichtingen voor eigen-vermogensinstrumenten: De eerste toepassing van deze interpretatie had geen invloed op de balans of de resultaten van de Groep.
- Verbeteringen van IFRSs (april 2010): De wijzigingen hadden veranderingen tot gevolg aan de boekhoudprincipes, zonder echter een invloed te hebben op de balans of de resultaten van de Groep.
 - IFRS 1 Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards
 - IFRS 3 Bedrijfscombinaties
 - IFRS 7 Financiële instrumenten: informatiever-schaffing
 - IAS 1 Presentatie van de jaarrekening
 - IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening
 - IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving
 - IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's

De wijzigingen zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2011 en zijn nog niet door de EU goedgekeurd.

Overnames

Op 31 maart 2011 verwierf Barco de CineStore-activiteiten van XDC, de in de Belgische stad Luik gevestigde leverancier van bioscoopoplossingen. De overname betekent een uitbreiding van het productaanbod inzake digitale cinema van de Groep en kadert in Barco's bredere strategie gericht op

de versterking van zijn positie in de waardeketen door te evolueren van een leverancier van digitale projectietoepassingen naar een leverancier van totaaloplossingen voor visualisatietoepassingen in bioscopen.

Barco verwierf de producten, de knowhow en de garantieverplichtingen van de CineStore-activiteit van XDC via een overname van activa. De totale overnamekost bedraagt 6,2 miljoen euro en stemt overeen met de relatieve reële waarde van de verworven netto activa, die als volgt zijn:

[in duizenden euro]	Voor overnamedatum	Na overnamedatum
Geactiveerde ontwikkelingskosten	558	387
Know-how	0	4.702
Materiële en overige vaste activa	205	213
Totaal vaste activa	763	5.302
Voorraden	2.714	2.714
Over te dragen kosten	0	145
Totaal vlottende activa	2.714	2.859
Warrantregelingen	-1.964	-2.547
Verplichtingen op lange termijn	-1.964	-2.547
Handelsschulden	-225	-225
Verplichtingen op korte termijn	-225	-225
Netto activa	1.288	5.389
Aanschaffingskost		6.205
Goodwill		816

De overnameprijs omvat ook earn-out betalingen, gebaseerd op het volume verkochte producten tijdens de eerste 4 jaar na de overname. Op 30 juni 2011

waren de aan XDC betaalbare earn-out betalingen niet materieel voor de tussentijdse geconsolideerde rekening in haar geheel.

Transacties met verbonden partijen

Naast transacties met de CEO, Corporate Senior Vice Presidents en Bestuurders waren er geen andere transacties met verbonden partijen. De aard van de transacties met de CEO, Corporate Senior Vice Presidents en Bestuurders tijdens de eerste 6 maanden van 2011 verschilde niet wezenlijk van de transacties gemeld in het Jaarverslag van 2010 (pagina's 62 en 63).

Rechtszaken en verbintenissen

In de eerste 6 maanden van 2011 vonden er geen belangrijke veranderingen plaats met betrekking tot de rechtszaken en verbintenissen die werden gemeld in de geconsolideerde jaarrekening van 2010.

WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN TOEWIJSBAAR AAN DE AANDEELHOUDERS VAN DE MOEDERMAATSCHAPPIJ

	2011	2010
[in duizenden euro]	6 maanden eindigend 30 juni 2011	6 maanden eindigend 30 juni 2010
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij op 31 dec	395.591	344.264
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	33.984	8.386
Dividend	-12.670	0
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	-5.115	9.758
Kapitaalverhoging	3.584	0
Warrantregelingen	338	144
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij op 30 juni	415.712	362.553

KASSTROOMOVERZICHT

	2011	2010
[in duizenden euro]	6 maanden eindigend 30 juni 2011	6 maanden eindigend 30 juni 2010
Kasstroom ontstaan uit operationele activiteiten		
EBIT	35.038	11.093
Herstructureringsprovisie	-2.614	-2.196
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	17.806	20.526
Afschrijving materiële en immateriële vaste activa	7.139	6.575
Winst en verlies op vaste activa	-57	-6
Aandelenopties opgenomen als kost	338	144
Bruto operationele kasstromen	57.650	36.137
Wijziging van de handelsvorderingen	29.058	-10.548
Wijziging van de voorraad	-47.928	-39.201
Wijziging van de handelsschulden	-27.792	23.119
Andere wijzigingen in netto werkkapitaal	10.125	17.723
Wijziging in netto werkkapitaal	-36.536	-8.907
Netto operationele kasstromen	21.115	27.230
Interestopbrengsten/-kosten	-1.054	-804
Belastingen	-5.374	-3.073
Kasstroom ontstaan uit operationele activiteiten	14.686	23.353
Kasstroom ontstaan uit investeringsactiviteiten		
Uitgaven in productontwikkeling	-22.694	-19.199
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	-7.465	-5.876
Realisatie van vaste activa	3.077	70
Verwerving van ondernemingen van de groep, na aftrek van verworven liquide middelen ¹	-8.705	-1.999
Verkoop van ondernemingen van de groep, na aftrek van gerealiseerde liquide middelen ²	-3.452	1.976
Kasstromen ontstaan uit investeringsactiviteiten	-39.240	-25.029
Kasstromen ontstaan uit financiële activiteiten		
Betaalde dividenden	-12.670	0
Uitgifte aandelen	3.584	0
Opnames van (+), terugbetalingen van (-) langetermijnschulden	-1.269	-168
Opnames van (+), terugbetalingen van (-) kortetermijnschulden	13.267	4.949
Kasstromen ontstaan uit financiële activiteiten	2.912	4.781
Netto daling/stijging van de liquide middelen	-21.641	3.107
Liquide middelen aan het begin van de periode	46.041	45.901
Liquide middelen aan het einde van de periode	24.400	49.008

Noot 1 Overname van Cinestore activiteiten (zie Overnames) en earn-out betalingen aan Philips voor de Fimi overname.

Noot 2 Op 2 februari 2009 rondde Barco de verkoop af van zijn AVIS-activiteiten (Advanced Visualization). Dat resulteerde voor Barco in belastingen op de gerealiseerde winst met betrekking tot de verkoop van de activiteiten. Deze belastingen werden betaald in de eerste helft van 2011.

VRIJE KASSTROOM

	2011	2010
[in duizenden euro]	6 maanden eindigend 30 juni 2011	6 maanden eindigend 30 juni 2010
EBIT	35.038	11.093
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	17.806	20.526
Herstructurering	-2.614	-2.196
Afschrijving van materiële en immateriële vaste activa	7.139	6.575
Verlies op materiële vaste activa	-57	-6
Bruto operationele kasstromen	57.313	35.993
Wijziging van de handelsvorderingen - (toename)/afname	29.058	-10.548
Wijziging van de voorraad - (toename)/afname	-47.928	-39.201
Wijziging van de handelsschulden - toename/afname	-27.792	23.119
Andere wijzigingen in netto werkkapitaal	10.125	17.723
Wijziging in netto werkkapitaal	-36.536	-8.907
Netto operationele kasstromen	20.777	27.086
Interestopbrengsten/-uitgaven	-1.054	-804
Belastingen op het resultaat	-5.374	-3.073
Kasstromen ontstaan uit operationele activiteiten	14.348	23.209
Uitgaven in productontwikkeling	-22.694	-19.199
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	-7.465	-5.876
Realisatie van vaste activa	3.077	70
Kasstromen ontstaan uit investeringsactiviteiten	-27.082	-25.005
VRIJE KASSTROOM	-12.734	-1.796

SEGMENTINFORMATIE

In het begin van 2009 lanceerde Barco een 3-fasenplan om zijn prestaties te verbeteren. De eerste 2 fasen, die tegen eind 2010 voltooid werden, bestonden uit het doorstaan van de wereldwijde economische en financiële crisis, gevolgd door een voorzetting van de groei en een herstel van de rendabiliteit. De derde fase, die in het begin van 2011 werd opgestart, heeft tot doel Barco voor te bereiden op een duurzame rendabele groei. De eerste stap in dit proces van de herdefinitie van Barco bestond uit een analyse van de huidige activiteiten. Dit leidde tot een structuur van vier kernactiviteiten en één groep van ventures:

• Barco's kernactiviteiten

Het bedrijf zal investeren en verwacht een verdere groei te realiseren in:

- **de divisie Control rooms & Simulation:** De voormalige divisies Traffic, Surveillance & Monitoring (waarvan de resultaten vorig jaar gerapporteerd werden als deel van de businessgroep Monitoring, Control & Medical Imaging) en Simulation (waarvan de resultaten vorig jaar gerapporteerd werden als deel van de businessgroep Media, Entertainment & Simulation) zijn samengebracht in één divisie.

- **de divisie Entertainment:** deze divisie bevat de digitale cinema-activiteiten, met sterke projector knowhow als kerncompetentie en trends naar geïntegreerde multimediacapaciteiten. Vorig jaar werden de resultaten van deze divisie gerapporteerd als deel van de businessgroep Media, Entertainment & Simulation.

- **de divisie Healthcare:** deze divisie van Barco kan bogen op een sterk marktleiderschap in het radiologiesegment en streeft ernaar haar portefeuille uit te breiden met point of care en chirurgische capaciteiten. Vorig jaar werden de resultaten van deze divisie gerapporteerd als deel van de businessgroep Monitoring, Control & Medical Imaging.

- **de divisie Defense and Aerospace:** Barco zal zijn afdelingen Defense & Aerospace beheren als een 'defensieactiviteit', met focus op een vergelijkbare waardepositionering voor beide divisies, die gekenmerkt worden als langetermijn projectactiviteiten. Vorig jaar werden de resultaten van deze divisie gerapporteerd als deel van de businessgroep Monitoring, Control & Medical Imaging.

Barco's ventures

Binnen zijn portefeuille identificeerde Barco 5 activiteiten die meer focus en autonomie vereisen om hun prestatievermogen te verbeteren en groei te stimuleren. Vorig jaar werden de resultaten van deze ventures gerapporteerd als deel van de businessgroepen Monitoring, Control & Medical Imaging en Media, Entertainment & Simulation.

Het management volgt de resultaten van elke kern-divisie en de ventures afzonderlijk op, zodat er beslist kan worden over de toewijzing van de middelen en de evaluatie van de prestaties. De prestaties van de divisies worden geëvalueerd op basis van EBITDA. De financiering van de groep (inclusief financiële kosten en financiële opbrengsten) en de belasting op het resultaat worden beheerd op het niveau van de groep en worden niet toegewezen aan de operationele divisies.

Als gevolg hiervan heeft de groep zijn segmentrapportering afgestemd op deze nieuwe bedrijfsstructuur, wat resulteert in 5 operationele segmenten. De financiële gegevens van vorig jaar werden aangepast om de consistentie te verzekeren.

Transactieprijsen tussen de operationele segmenten zijn op een 'arm's length'-basis, vergelijkbaar met transacties met derden.

RESULTATEN PER BUSINESS GROUP

De volgende tabellen geven de omzet- en winstinformatie weer voor de eerste zes maanden, met betrekking tot de operationele segmenten van de groep, respectievelijk eindigend op 30 juni 2011 en 2010.

[in duizenden euro]	2011		2010	
	1ste halfjaar			
	Omzet	EBITDA ¹	Omzet	EBITDA ¹
Entertainment	206.545	27.969	110.261	15.467
Healthcare	90.913	17.335	83.823	14.851
Control Rooms & Simulation	99.575	7.413	80.112	5.142
Defense & Aerospace	53.642	5.422	58.869	8.497
Ventures	40.413	1.836	37.518	-5.763
Eliminaties	-788	0	-2.339	0
Totaal	490.300	59.975	368.245	38.194

SEGMENT ACTIVA

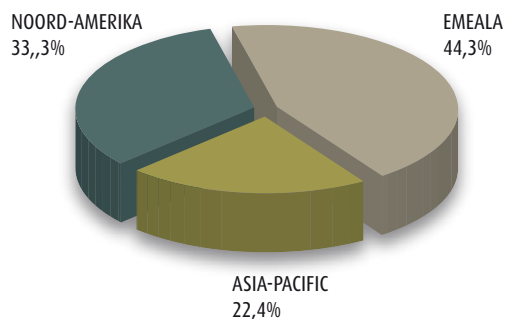
De volgende tabel geeft de segment-activa weer van de operationele segmenten van de groep op 30 juni 2011 en 31 december 2010:

[in duizenden euro]	30 juni 2011	31 december 2010
ACTIVA		
Segment activa Entertainment	218.596	181.593
Segment activa Healthcare	100.616	97.872
Segment activa Control Rooms & Simulation	142.178	142.185
Segment activa Defense & Aerospace	99.335	100.368
Segment activa Ventures	89.146	105.589
Totale activa van segmenten	649.871	627.607
PASSIVA		
Segment passiva Entertainment	95.419	84.431
Segment passiva Healthcare	45.302	52.370
Segment passiva Control Rooms & Simulation	52.376	64.860
Segment passiva Defense & Aerospace	25.851	25.593
Segment passiva Ventures	26.154	39.963
Totale passiva van segmenten	245.102	267.217

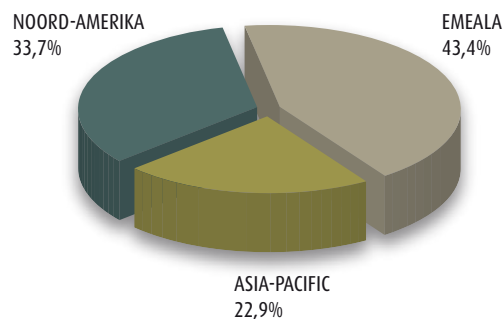
GEOGRAFISCHE OPSPLITSING VAN DE OMZET

Het management wijst verkoopsresultaten toe aan de regio's op basis van naar waar de goederen verscheept of waar de diensten geleverd werden, en erkent hierbij drie regio's, waarover moet gerapporteerd worden: Europa, het Midden-Oosten, Afrika en Latijns-Amerika (EMEALA), Noord-Amerika (NA) en de Aziatisch-Pacifische regio (APAC). De taartdiagrammen hieronder geven de distributie weer van de verkoopsresultaten van de groep voor de eerste zes maanden, respectievelijk eindigend op 30 juni 2011 en 2010.

1ste helft 2010



1ste helft 2011



Groep	1H 10	1H 10
EMEALA	163,2	44,3%
Noord-Amerika	122,4	33,3%
APAC	82,6	22,4%

Groep	1H 11	1H 11	11 - 10	
EMEALA	212,8	43,4%	49,6	30,4%
Noord-Amerika	165,1	33,7%	42,6	34,8%
APAC	112,4	22,9%	29,8	36,1%

GEBEURTENISSEN NA DATUM VAN DE FINANCIËLE VERKLARING

Er vonden geen latere gebeurtenissen plaats die een wezenlijke impact zouden kunnen hebben op de geconsolideerde rekening van de groep per 30 juni 2011.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Barco NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het semester afgesloten op 30 juni 2011

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van Barco NV (de “Vennootschap”) per 30 juni 2011 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de vermogensmutaties en het kasstroomoverzicht voor het semester afgesloten op deze datum, en de toelichtingen. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten in overeenstemming met International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving (“IAS 34”) zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de aanbeveling van het Instituut der Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een audit opinie.

Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie.

Gent, 18 juli 2011

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Lieve Cornelis
Vennoot

Jan De Luyck
Vennoot

Maatschappelijke zetel

Pres. Kennedypark 35
BE-8500 Kortrijk
Tel.: +32 (0)56 23 32 11
Fax: +32 (0)56 26 22 62

Groepsdirectie

Pres. Kennedypark 35
BE-8500 Kortrijk
Tel.: +32 (0)56 23 32 11
Fax: +32 (0)56 26 22 62

Beursnotering

NYSE Euronext Brussels
Barco share BAR ISIN BE0003790079
Barco VVPR-strip BARS ISIN BE0005583548

Reuters BARBt.BR
Bloomberg BAR BB

Financiële informatie

Bijkomende inlichtingen kunnen
verkregen worden op de dienst
Investor Relations van de groepsdirectie:

JP Tanghe,
Senior Vice President Barco
Tel.: +32 (0)56 26 23 22
Fax: +32 (0)56 26 22 62
E-mail: jp.tanghe@barco.com

Rapport

Dit rapport “6 maanden eindigend op 30 juni 2011”
is eveneens beschikbaar in het Engels en kan
geraadpleegd worden op www.barco.com

Cover foto: Barco rear-projection video wall bij Elia, Brussel

www.barco.com

