

Communiqué de presse

Date : le 9 février 2012
Pour publication immédiate

Nom : JP Tanghe
Titre : Senior Advisor to the CEO
Tél. : +32 56 26 23 22
E-mail : jp.tanghe@barco.com

Information réglementée

Barco poursuit sa croissance et atteint le cap du milliard d'euros de chiffre d'affaires

Kortrijk, Belgique, le 9 février 2012 - Barco (Nyse/Euronext: BAR; Reuters: BARBt.BR; Bloomberg: BAR BB) annonce aujourd'hui ses résultats du second semestre et de l'exercice se terminant le 31 décembre 2011.

Principaux éléments financiers de l'exercice 2011 :

- Les entrées de commandes au cours de l'exercice 2011 ont progressé de 10,7% à 1 082,9 millions d'euros, une hausse de 104,6 millions d'euros par rapport aux 978,3 millions d'euros réalisés un an plus tôt.
- À 1 041,2 millions d'euros, le chiffre d'affaires a enregistré une augmentation de 144,2 millions d'euros (+ 16,1%) par rapport aux 897,0 millions réalisés en 2010.
- Au 31 décembre 2011, le carnet de commandes de Barco affichait 479,9 millions d'euros, soit 53 millions de plus qu'au 31 décembre 2010.
- Le bénéfice brut a progressé de 8,84% à 312,9 millions d'euros (contre 287,5 millions un an plus tôt). La marge bénéficiaire brute était de 30,1% en 2011, contre 32,1% en 2010.
- L'EBITDA a progressé à 130,2 millions d'euros, soit 12,5% du chiffre d'affaires, comparés à 98,8 millions d'euros ou 11,0% du chiffre d'affaires en 2010.
- L'EBIT avant dépréciation du goodwill était de 78,4 millions d'euros contre 45,1 millions d'euros en 2010. La marge EBIT a progressé à 7,5%, contre 5,0% en 2010.
- Le revenu net en 2011 s'est élevé à 75,9 millions d'euros, en hausse de 73,9% comparé aux 43,6 millions d'euros enregistrés un an auparavant.
- Le bénéfice net par action s'est établi à 6,32 euros contre 3,66 euros en 2010, soit une hausse de 72,2%
- Au 31 décembre 2011, le flux de trésorerie disponible s'élevait à 81,2 millions d'euros comparé à moins 7,0 millions d'euros un an plus tôt.

Commentant les résultats de l'exercice 2011, Eric Van Zele, Président & CEO, a déclaré : « Nous sommes très heureux d'avoir atteint le cap d'un milliard d'euro de chiffre d'affaires. Nous progressons sur de nombreux fronts et nous nous rapprochons de nos promesses en termes de croissance bénéficiaire et durable. Le chiffre d'affaires global a progressé de 16,1% d'une année sur l'autre avec, au niveau des divisions, des hausses de 31,1% pour Entertainment, de 10% pour Healthcare et de 16,1% pour Control Rooms & Simulation. Malgré un environnement macroéconomique difficile, non seulement nous avons réussi le redressement de Barco mais

Communiqué de presse

nous avons également constitué des positions de leadership global dans la plupart de nos marchés. Avec des marges EBIT passant de 5,0% en 2010 à 7,5% en 2011, nous avons réalisé nos engagements sur le plan de la rentabilité tandis que la génération de trésorerie disponible de 81,2 millions d'euros illustre la bonne gestion de notre fonds de roulement. Au 31 décembre 2011, la position de trésorerie nette de Barco était de 61,1 millions d'euros, comparée à 8,9 millions d'euros un an plus tôt. »

M. Van Zele a poursuivi en ces termes à propos des perspectives : « Compte tenu du caractère toujours très incertain de l'environnement économique actuel, nous pensons que le rythme de la croissance bénéficiaire de Barco sera durable dans la mesure où nous restons concentrés sur notre core business et poursuivons l'examen d'options alternatives pour certaines autres activités. »

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale d'augmenter le dividende, le faisant passer de 1 euro par action distribué en 2011 à 1,10 euro par action en 2012.

RESULTATS CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE 2011

Chiffre d'affaires et entrées de commande

La société a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 1 041,2 millions d'euros, marquant une hausse solide de 16,1% par rapport aux 897,0 millions enregistrés en 2010.

Tous les marchés, à l'exception de Defense, Air traffic control et les Ventures dans leur ensemble, ont contribué à cette croissance. Les plus fortes hausses ont été réalisées par les divisions Entertainment et Control Rooms & Simulation.

Les ventes réalisées sur les marchés Europe, Moyen-Orient, Afrique et Amérique latine (EMEALA) représentent 43,7% du chiffre d'affaires consolidé. Les ventes représentent 33,3% du chiffre consolidé pour Amérique du Nord et 23,0% pour l'Asie-Pacifique. Par rapport à 2010, le chiffre d'affaires a progressé respectivement de 18,8%, 8,6% et 23,0%.

Les entrées de commande en 2011 ont représenté 1 082,9 millions d'euros, soit une hausse de 10,7% comparé aux 978,3 millions d'euros en 2010. L'Europe, le Moyen-Orient, l'Afrique et l'Amérique latine (EMEALA) ont réalisé 40,9% du chiffre d'affaires total, l'Amérique du Nord 33,8% et l'Asie-Pacifique 25,3%. La région EMEALA a enregistré une croissance de 4,4% d'une année à l'autre, l'Amérique du Nord de 8,2% et la région APAC de 27,1%. Les pays BRIC ainsi que le Mexique, le Japon, l'Asie du Sud-est et l'Europe centrale ont été parmi les meilleures régions en termes d'entrées de commandes.

Evolution du carnet de commandes

(en millions d'euros)	Second semestre 2011	Premier semestre 2011	Second semestre 2010	Premier semestre 2010
Carnet de commandes	479.9	479.9	426.9	513.3

Communiqué de presse

Bénéfice brut

Le bénéfice brut a progressé de 8,8% passant à 312,9 millions d'euros, soit 30,1% du chiffre d'affaires. En 2010, le bénéfice brut s'était établi à 287,5 millions d'euros et la marge bénéficiaire brute à 32,1%.

EBITDA et EBIT

L'EBITDA s'est hissé à 130,2 millions d'euros, soit 12,5% du chiffre d'affaires par rapport à 98,8 millions d'euros, ou 11,0% du chiffre d'affaires, un an plus tôt.

FY11	Chiffre d'affaires	EBITDA	EBITDA%
Entertainment	432.1	63.8	14.8%
Healthcare	192.5	33.1	17.2%
Control Rooms & Simulation	214.4	16.2	7.5%
Defense & Aerospace	115.8	11.7	10.1%
Ventures	88.2	5.5	6.2%
BGS/Elim	(1.7)		
Groupe	1,041.2	130.2	12.5%

L'EBIT -avant coûts de dépréciation du goodwill- s'est établi à atteint 78,4 millions d'euros contre 45,1 millions d'euros en 2010. La marge EBIT en 2011 était de 7,5%, contre 5,0% en 2010. Les taux de change ont eu un impact négatif sur l'EBIT de 1,6 million d'euros comparé à l'exercice précédent.

Les dépenses en recherche & développement sont passées de 71,4 millions d'euros en 2010 à 74,6 millions d'euros en 2011. En pourcentage du chiffre d'affaires, les dépenses en R&D ont cependant reculé, passant de 8,0% à 7,2% des ventes. Les dépenses en Ventes & Marketing ont progressé, passant de 114,6 millions d'euros à 122,5 millions d'euros, mais par rapport aux ventes elles sont passées de 12,8% à 11,7% des ventes. Les frais généraux et d'administration ont progressé en valeur absolue mais diminué en pourcentage du chiffre d'affaires : de 49,0 millions d'euros ou 5,5% du chiffre d'affaires à 50,2 millions d'euros ou 4,8% du chiffre d'affaires.

Les autres résultats d'exploitation affichent un chiffre de 12,8 millions d'euros, en raison principalement de la reprise de provision rapportés en 2010 pour entre autres des créances douteuses.

Impôts sur le revenu

L'impact du paiement d'impôts en liquide a été neutralisé d'un point de vue comptable par la constitution d'actifs d'impôts différés sur des pertes fiscales reportées non reconnues au cours des exercices précédents.

Résultat net

Le résultat net en 2011 a progressé à 75,8 millions d'euros, contre 43,6 millions d'euros en 2010. La marge nette en 2011 a atteint 7,3%, venant de 4,9% un an auparavant.

Communiqué de presse

Le bénéfice net par action s'est établi à 6,32 euros, contre 3,66 euros en 2010. Le bénéfice net par action (entièrement dilué) a atteint 5,91 euros, contre 3,41 euros un an plus tôt.

Flux de trésorerie disponible

Le flux de trésorerie disponible était de 81,2 millions d'euros en 2011, contre un flux négatif en 2010 de -7,0 millions d'euros.

BILAN

Au 31 décembre 2011, Barco disposait d'une trésorerie nette de 61,6 millions d'euros, comparé à 8,9 millions d'euros un an plus tôt. Barco n'a procédé au rachat d'aucune de ses actions propres en 2011¹. Le 31 décembre 2011, les créances commerciales totalisaient 187,1 millions d'euros, en recul de 12,5 millions d'euros depuis le 31 décembre 2010. Le NJC a été ramené à 56 jours, contre 59 jours au 31 décembre 2010. Avec un chiffre de 233,9 millions d'euros, les stocks étaient à peu près au même niveau qu'un an auparavant, marquant une baisse importante par rapport aux 279,8 millions d'euros enregistrés au 30 juin 2011. La rotation des stocks était de 2,7 contre 2,3 au 31 décembre 2010. Les dettes commerciales ont reculé à 110,8 millions d'euros, contre 125,4 millions d'euros au 31 décembre 2010. Le NJC était de 54 jours à la fin de 2010, contre 67 jours un an auparavant. En 2011, les dépenses d'investissement, hors coûts de développement immobilisé, se sont élevées à 20,3 millions d'euros, contre 13,4 millions d'euros un an auparavant.

La société a réalisé des performances conformes à ses objectifs avec un excellent ROCE de 20% par rapport aux 10% en 2010.

RESULTATS PAR DIVISION POUR L'EXERCICE 2011

Division Entertainment

Les entrées de commandes de la division Entertainment ont augmenté de 18,1%, passant de 390,2 millions d'euros en 2010 à 460,7 millions d'euros en 2011. Tant le cinéma numérique que les projecteurs pour événements et les installations fixes ont affiché une forte croissance. La région Asie-Pacifique a contribué à la plus grande partie de la croissance des deux activités, en particulier en Chine, en Inde et au Japon. Les accords-cadres ne sont pas compris dans les entrées de commandes.

Le chiffre d'affaires de la division Entertainment a progressé de 31,1% à 432,1 millions d'euros en 2011, contre 329,5 millions d'euros en 2010. La croissance s'est manifestée dans les trois régions, avec une progression de plus de 30% pour la division dans la région EMEALA, de près de 20% en Amérique du Nord et de près de 50% dans la région APAC. Il est clair que la division a excellé dans le marché événementiel et que son entrée, l'an dernier, dans le marché Corporate AV, s'est avérée un succès.

L'EBITDA en 2011 s'est établi à 63,8 millions d'euros comparés à 60,2 millions en 2010, soit une hausse de 6%. La marge EBITDA a reculé, passant de 18,3% à 14,8% d'une année à l'autre suite à des investissements additionnelles au niveau Recherche et Développement.

¹ La société détient actuellement 737.963 de ses actions propres, soit 5,82% avant dilution. Le programme de rachat a débuté en 2003.

Communiqué de presse

Division Healthcare

La division Healthcare a enregistré des entrées de commandes de 207,1 millions d'euros en 2011, soit une hausse de 24,2% par rapport aux 166,8 millions d'euros d'entrées de commandes réalisées un an plus tôt.

Le chiffre d'affaires de 192,5 millions d'euros marque une hausse de 10,0% par rapport aux 175,0 millions en 2010. Les ventes de la division Healthcare ont progressé dans les trois régions, la palme de la plus forte hausse revenant à la région APAC (+ 20%). FIMI, acquise à la fin de l'année 2009, continue à donner d'excellents résultats et a contribué avec des contrats importants au niveau des produits customisés. Les efforts stratégiques accomplis dans des nouveaux segments tels que l'Operating Room numérique ont permis la conclusion de premiers contrats importants.

Les bonnes performances réalisées dans les commandes et le chiffre d'affaires sont le fait des trois régions, dans les marchés matures comme dans les nouveaux segments tels que les écrans chirurgicaux, l'imagerie dentaire et la pathologie numérique.

L'EBITDA en 2011 a atteint 33,1 millions d'euros, comparés à 28,4 millions en 2010, soit une hausse de 16,4%. La marge L'EBITDA est passée de 16,2% à 17,2%.

Division Control Rooms & Simulation

Les entrées de commandes totales de la division Control Rooms & Simulation ont progressé de 1,6%, passant de 216,1 millions d'euros en 2010 à 219,6 millions en 2011, portées par une croissance dans les trois régions. Les régions EMEALA et APAC ont affiché les meilleures performances pour Control Rooms. En revanche, les entrées de commande pour Simulation ont mieux performé en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires de la division Control Rooms & Simulation a augmenté de 16,1%, passant de 184,7 millions d'euros en 2010 à 214,3 millions en 2011, avec une croissance proche ou supérieure à 20% dans les régions EMEALA et APAC. Control Rooms a bien presté au niveau global. Les ventes de Simulation ont progressé dans les régions EMEALA et APAC mais régressé en Amérique du Nord.

L'EBITDA en 2011 a atteint 16,2 millions d'euros, soit une marge de 7,5%, contre 14,8 millions d'euros en 2010 (marge de 8,0%).

Division Defense & Aerospace

En 2011, les entrées de commandes totales de la division Defense & Aerospace division ont reculé de 8,1%, passant de 115,9 millions d'euros à 106,6 millions. Seule la région EMEALA a vu une progression des entrées de commande (de 7,9%). Avionics s'est révélé le marché le plus performant de la division, particulièrement dans les régions EMEALA et APAC.

Le chiffre d'affaires global a décrû de 1,7% passant de 117,8 millions d'euros à 115,8 millions, malgré une solide performance en fin d'exercice. Comme au niveau des entrées de commande, Avionics a enregistré la plus forte hausse de chiffre d'affaires. La région EMEALA a vu son chiffre d'affaires croître de 5,9%, alors que les deux autres régions ont contribué négativement à l'évolution des ventes.

L'EBITDA en 2011 a atteint 11,7 millions d'euros, soit une marge de 10,1%, contre 13,0 millions d'euros en 2010 (marge de 11,0%).

Communiqué de presse

Ventures

Le redressement annoncé pour les Ventures est en excellente voie comme les Ventures ont complété un exercice de rationalisation combiné avec un repositionnement stratégique.

En 2011, les entrées de commandes pour les Ventures se sont établies à 90,9 millions d'euros, soit une progression de 1,0% par rapport aux 90,0 millions en 2010. Les régions EMEALA et Amérique du Nord ont enregistré de bonnes performances, alors que la région APAC a contribué négativement à l'évolution des entrées de commandes.

Le chiffre d'affaires total a reculé de 4,2%, passant de 92,1 millions d'euros à 88,2 millions, ce qui est dû principalement à la faiblesse des ventes dans la région APAC.

L'EBITDA en 2011 a atteint 5,5 millions d'euros, soit une marge de 6,2%, contre un EBITDA négatif de 17,5 millions d'euros en 2010 (marge de -19,0%).

RESULTATS CONSOLIDÉS DU SECOND SEMESTRE 2011

Principaux éléments financiers du second semestre 2011 :

- Les entrées de commande au cours du second semestre de 2011 ont augmenté de 13,0% à 523,5 millions d'euros (contre 463,1 millions un an plus tôt).
- Le chiffre d'affaires au second semestre s'est élevé à 551,5 millions d'euros, marquant une hausse de 4,2% par rapport aux 528,8 millions réalisés au second semestre 2010.
- Au 31 décembre 2011, le carnet de commandes de Barco affichait 479,9 millions d'euros, contre 426,9 millions d'euros un an plus tôt.
- Le bénéfice brut s'est accru de 0,9%, passant à 166,0 millions d'euros (contre 164,5 millions un an plus tôt). La marge bénéficiaire brute a atteint 30,1%. Au second semestre de 2010, elle était de 31,1%.
- L'EBITDA a atteint 70,1 millions d'euros, comparés aux 60,6 millions au second semestre de 2010.
- L'EBIT est passé à 43,2 millions d'euros, contre 34,0 millions au second semestre de 2010. La marge EBIT a atteint 7,8%, comparée à 6,4% au second semestre 2010.
- Le résultat net au second semestre s'est établi à 41,7 millions d'euros, soit 7,6% du chiffre d'affaires, contre 35,3 millions un an plus tôt.
- Le bénéfice net par action a progressé, passant de 2,96 euros au second semestre de 2010 à 3,48 euros un an plus tard.
- Le flux de trésorerie disponible au 31 décembre 2011 a atteint 94,0 millions d'euros, comparés à -5,2 millions d'euros un an plus tôt.

Chiffre d'affaires et entrées de commande

La société a réalisé, au second semestre, un chiffre d'affaires de 551,1 millions d'euros, soit une hausse de 4,2% d'une année à l'autre. Cette progression est due aux livraisons importantes en cinéma numérique au quatrième trimestre, consécutives au mouvement de rattrapage de la production après la pénurie de composants survenue plus tôt dans l'année.

Communiqué de presse

Les activités ayant enregistré les meilleures performances sont les projecteurs pour les événements ainsi que les marchés des installations fixes, control rooms, avionics et healthcare. Le chiffre d'affaires en Europe, Moyen-Orient, Afrique et Amérique latine (EMEALA) a représenté 43,9% des ventes consolidées, tandis que 33,0% du chiffre d'affaires ont été réalisés en Amérique du Nord et 23,1% dans la région Asie-Pacifique. Par rapport au second semestre 2010, les ventes ont progressé dans les régions EMEALA et APAC et reculé en Amérique du Nord.

Les entrées de commandes au second semestre 2011 ont atteint 523,5 millions d'euros, soit une hausse de 13,0% par rapport à la même période de l'année précédente. La région EMEALA a enregistré 44,6% des entrées de commandes, l'Amérique du Nord 34,0% et l'Asie-Pacifique 21,4%. Les trois régions ont progressé par rapport au second semestre de 2010, EMEALA enregistrant la meilleure performance.

Le carnet de commandes au terme du semestre affichait 479,9 millions d'euros, soit une hausse de 12,4% par rapport au niveau atteint au 31 décembre 2010 et à un niveau égal à celui du 30 juin 2011.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut a progressé d'une année à l'autre de 0,9% pour s'établir à 166,0 millions d'euros. La marge bénéficiaire brute a atteint 30,1%, contre 31,1% au second semestre 2010.

EBITDA et EBIT

L'EBITDA a atteint 70,1 millions d'euros par rapport aux 60,6 millions enregistrés un an plus tôt. L'EBIT s'est établi à 43,2 millions d'euros avant les coûts de dépréciation du goodwill, contre 34,0 millions au second semestre 2010. La marge EBIT a atteint 7,8% au second semestre de 2011.

Les dépenses totales en recherche & développement sont passées, d'une année à l'autre, de 36,7 millions d'euros à 40,3 millions. En pourcentage du chiffre d'affaires, les dépenses R&D ont représenté 7,3% des ventes au second semestre 2011, contre 6,9% un an plus tôt. Les dépenses en Ventes & Marketing ont progressé pour passer de 61,7 millions d'euros à 64,4 millions mais, par rapport au chiffre d'affaires, elles sont restées stables à 11,7% des ventes. Les frais généraux et d'administration sont restés au même niveau en valeur absolue, d'une année à l'autre, mais ont reculé en pourcentage du chiffre d'affaires, passant de 4,9% des ventes à 4,7%.

Les autres revenus se sont établis à 7,8 millions d'euros au second semestre 2011. Un an plus tôt ils affichaient un montant négatif de 6,0 millions d'euros.

Résultat net

Le résultat net a progressé au second semestre 2011 à 41,7 millions d'euros (contre 35,3 millions un an plus tôt). La marge nette au second semestre 2011 a atteint 7,6% (contre 6,7% un an plus tôt).

Le bénéfice net par action (EPS) s'est établi à 3,48 euros, contre 2,96 euros au second semestre de 2010.

Communiqué de presse

DIVIDENDE

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires d'approuver la distribution d'un dividende de 1,10 euro par action au titre de l'exercice 2011.

PERSPECTIVES POUR 2012

Les déclarations suivantes présentent un caractère prévisionnel et les résultats réels pourraient s'en éloigner considérablement.

Compte tenu du caractère toujours très incertain de l'environnement économique actuel, nous pensons que le rythme de la croissance bénéficiaire de Barco sera durable dans la mesure où nous restons concentrés sur notre core business et poursuivons des options alternatives pour certaines autres activités.

CONFERENCE TELEPHONIQUE

Barco organisera une conférence téléphonique pour les investisseurs et les analystes le 9 février à 9 h CET (3 h EST) pour commenter les résultats de l'exercice 2011. Eric van Zele, CEO, Carl Peeters, CFO et JP Tanghe et Carl Vanden Bussche, Investor Relations, participeront à cette conférence téléphonique.

Un enregistrement de cette conférence téléphonique sera disponible sur le site internet de la société www.barco.com à 12 h 30 CET (6 h 30 EST).

A PROPOS DE BARCO

Entreprise technologique d'envergure internationale, Barco conçoit et développe des produits de visualisation pour un large éventail de marchés professionnels soigneusement sélectionnés. Barco possède des départements de Ventes & Marketing, de Service Clientèle, de R&D et de Fabrication en Europe, en Amérique du Nord et en Asie-Pacifique. Barco (NYSE Euronext Bruxelles : BAR) est établie en Belgique, opère dans plus de 90 pays et emploie près de 3 500 personnes à travers le monde.

- TABLEAUX FINANCIERS -

Communiqué de presse

Income Statement <i>(in thousands of euros)</i>	2011 full year	2010 full year
Net sales	1,041,244	896,999
Cost of goods sold	-728,313	-609,484
Gross profit	312,932	287,516
Research and development expenses	-74,650	-71,371
Sales and marketing	-122,493	-114,555
General and administration expenses	-50,221	-49,006
Other operating income (expense) - net	12,792	-7,449
EBIT before goodwill impairment	78,359	45,135
Goodwill impairment	-10,000	0
Restructuring and impairment costs	0	0
Restructuring and impairment costs	-10,000	0
EBIT after goodwill impairment	68,359	45,135
Interest income	912	912
Interest expense	-3,442	-2,422
Other non-operating income (expense) - net	0	0
Income before taxes	65,829	43,625
Income taxes	10,407	0
Result after taxes	76,236	43,625
Share in the result of joint ventures and associates	-386	0
Net income from continuing operations	75,850	43,625
Net income from discontinued operations	0	0
Net income	75,850	43,625
Non-controlling interest	0	0
Net income attributable to equityholder of the parent	75,850	43,625
Earnings per share <i>(in euros)</i>	6.32	3.66
Diluted earnings per share <i>(in euros)</i>	5.91	3.41

Selected Financial Ratios	2011 full year	2010 full year
EBITDA	130,223	98,752
EBITDA on sales	12.5%	11.0%
EBIT on sales	7.5%	5.0%
Total debt to equity	5.9%	9.9%

Balance sheet <i>(in thousands of euro)</i>	31 Dec 2011	31 Dec 2010
ASSETS		
Goodwill	43,921	52,891
Capitalized development cost	69,020	59,378
Other intangible assets	14,565	8,573
Land and buildings	30,569	30,525
Other tangible assets	27,479	25,657
Investments	9,300	326
Deferred tax assets	56,763	41,742
Other non-current assets	19,134	17,339
Non-current assets	270,751	236,431
Inventory	233,928	230,421
Trade debtors	187,114	200,983
Other amounts receivable	35,197	32,044
Deposits and cash at bank and in hand	79,165	46,041
Prepaid expenses and accrued income	8,412	8,780
Assets from discontinued operations	0	0
Current assets	543,816	518,269
Total Assets	814,567	754,699

Communiqué de presse

EQUITY AND LIABILITIES			
Equity attributable to equityholders of the parent		460,703	395,590
Non-controlling interest		0	1
Equity		460,703	395,591
Long-term debts		19,014	12,674
Deferred tax liabilities		5,005	7,331
Other long-term liabilities		8,117	13,288
Non-current liabilities		32,136	33,293
Current portion of long-term debts		1,691	2,643
Short-term debts		6,593	24,039
Trade payables		110,791	125,353
Advances received on contracts in progress		55,748	33,659
Tax payables		21,556	23,574
Employee benefits		51,741	47,598
Other current liabilities		8,045	6,522
Accrued charges and deferred income		23,488	14,154
Provisions for liabilities and charges		42,075	48,273
Liabilities from discontinued operations		0	0
Current liabilities		321,728	325,815
Total Equity and Liabilities		814,567	754,699

Cash flow statement <i>(in thousands of euros)</i>	2011 full year	2010 full year
Cash flow from operating activities		
EBIT after impairment	68,359	45,135
Impairment goodwill and capitalized development	11,328	1,278
Restructuring provision (personnel)	-3,351	-3,735
Amortization capitalized development cost	36,448	39,058
Depreciation of tangible and intangible fixed assets	14,088	13,282
Gains and losses on tangible fixed assets	-85	0
Share options recognized as cost	676	290
Share of profit/(loss) of joint ventures	-386	0
Discontinued operations : cash flow from operating activities	0	0
Gross operating cash flow	127,076	95,308
Changes in trade receivables	12,462	-55,438
Changes in inventory	-2,483	-68,240
Changes in trade payables	-14,693	55,340
Other changes in net working capital	35,923	21,007
Discontinued operations: change in net working capital	0	0
Change in net working capital	31,208	-47,331
Net operating cash flow	158,284	47,977
Interest income/expense	-2,530	-1,448
Income taxes	-10,718	393
Other non-operating results	0	-7
Discontinued operations: income taxes	0	0
Cash flow from operating activities	145,037	46,915
Cash flow from investing activities		
Expenditure on product development	-46,454	-41,107
Purchases of tangible and intangible fixed assets	-20,302	-13,397
Proceeds on disposals of tangible and intangible fixed assets	3,245	863
Acquisition of Group companies, net of acquired cash	-9,316	-9,876
Disposal of group companies, net of disposed cash	-1,460	1,976
Other investing activities	-8,000	1
Interest in joint ventures	-974	0
Discontinued operations: cash flow from investing activities	0	0
Cash flow from investing activities	-83,261	-61,541

Communiqué de presse

Cash flow from financing activities		
Dividends paid	-12,670	0
Share issue	3,593	0
Acquisition of own shares	0	0
Proceeds from (+), payments of (-) long-term liabilities	-1,255	-1,406
Proceeds from (+), payments of (-) short-term liabilities	-18,399	16,173
Cash flow from financing activities	-28,730	14,766
Net decrease/increase in cash and cash equivalents	33,046	141
Cash and cash equivalents at beginning of period	46,042	45,901
Change in consolidation method	77	0
Cash and cash equivalents at end of period	79,164	46,042

Results per division <i>(in thousands of euros)</i>	2011 full year	2010 full year
Sales		
Entertainment	432,084	329,712
Healthcare	192,511	175,152
Control Rooms & Simulation	214,361	184,818
Defense & Aerospace	115,770	117,921
Ventures	88,221	92,125
Intra-group eliminations	-1,702	-2,729
Group	1,041,244	896,999
EBITDA		
Entertainment	63,824	60,205
Healthcare	33,110	28,365
Control Rooms & Simulation	16,180	14,758
Defense & Aerospace	11,651	12,969
Ventures	5,459	-17,545
Intra-group eliminations	0	0
Group	130,223	98,752