

Barco 6 maanden eindigend op

30 juni 2012



BARCO

Visibly yours

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 2012

De ondergetekenden verklaren dat:

- het rapport 6 maanden eindigend op 30 juni 2012 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf;
- het rapport 6 maanden eindigend op 30 juni 2012 een getrouw overzicht geeft 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 Peeters, CFO

KERNGEGEVENS

	2012	2011
[in duizend euro]	1ste helft	1ste helft
Omzet	530.994	490.300
Bruto resultaat	173.110	146.962
EBIT	43.526	35.038
Winst voor belastingen	45.108	33.984
Netto resultaat	43.287	33.984
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	43.523	33.984
EBITDA	71.691	59.975
Netto resultaat per aandeel (in euro)	3,62	2,84
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	3,37	2,65

AANTAL MEDEWERKERS

30 juni 2012

30 juni 2011

Totaal (voltijdse equivalenten)

3.684

3.543

KAPITAAL EN AANDEELHOUDERSCHAP

Op 30 juni 2012 bedroeg het kapitaal 54.542.391,88 vertegenwoordigd door 12.757.156 aandelen.
Het aandeelhouderschap zag er als volgt uit:

GIMV	9,80%	(1.249.921 aandelen)
Templeton Investment Counsel, LLC	4,99%	(636.239 aandelen)
Barco	5,78%	(737.963 aandelen)
Publiek	79,43%	(10.133.033 aandelen)
Totaal	100%	(12.757.156 aandelen)

Na verwatering

GIMV	9,28%	(1.249.921 aandelen)
Templeton Investment Counsel, LLC	4,72%	(636.239 aandelen)
Barco	5,48%	(737.963 aandelen)
Publiek	80,52%	(10.844.348 aandelen)
Totaal	100%	(13.468.471 aandelen)

Deze informatie wordt continu aangepast op www.barco.com

TOELICHTINGEN BIJ DE RESULTATEN

Financiële hoogtepunten van het eerste halfjaar van 2012:

- Barco's orderboek bereikte eind juni 2012 501,5 miljoen euro, een stijging van 4,5 % in vergelijking met 479,9 miljoen euro een jaar eerder.
- In het eerste semester werden bestellingen geboekt voor een bedrag van 542,9 miljoen euro, tegenover 560,4 miljoen euro voor dezelfde periode in 2011. Naast de gerapporteerde bestellingen sloot Barco ook nieuwe omvangrijke lange termijn kaderovereenkomsten af.
- Barco realiseerde een omzet van 531,0 miljoen euro, een stijging met 8,3 % ten opzichte van 490,3 miljoen euro in de eerste helft van 2011.
- De brutowinst bedroeg 173,1 miljoen euro, een stijging met 17,8 % ten opzichte van de eerste helft van vorig jaar. De brutowinstmarge bedroeg 32,6 %, in vergelijking met 30,0 % in de eerste helft van 2011.
- EBITDA bedroeg 71,7 miljoen euro, een stijging met 19,6 % ten opzichte van dezelfde periode in 2011. De EBITDA-marge bedroeg 13,5 %, tegenover 12,2 % in de eerste helft van 2011.
- EBIT bedroeg 43,5 miljoen euro, een stijging met 24,3 % ten opzichte van dezelfde periode in 2011. De EBIT marge bedroeg 8,2 %, tegenover 7,2 % in de eerste helft van 2011.
- De nettowinst bedroeg 43,5 miljoen euro, een stijging met 27,9 % ten opzichte van vorig jaar, toen het netto resultaat 34,0 miljoen euro bedroeg.
- De nettowinst per aandeel bedroeg 3,62 euro, ten opzichte van 2,84 euro in de eerste helft van 2011.
- De vrije kasstroom bedroeg 29,1 miljoen euro, ten opzichte van een negatieve kasstroom van 12,7 miljoen euro het jaar voordien.

“Barco heeft in de eerste jaarhelft sterke resultaten laten optekenen, en dit dankzij de stijging in de verkoop tijdens het tweede kwartaal in alle bedrijfssegmenten”, zegt de heer Van Zele, President en CEO. “Dankzij een grotere schaal en een sterkere gemeenschappelijke operationele onderbouw is onze EBITDA-marge met 130 basispunten gestegen tot 13,5 %, en dit ondanks stevige investeringen in zowel verkoop- als marketinginitiatieven, alsook in nieuwe technologieplatformen; bouwstenen voor onze strategische doelstellingen op langere termijn. Een sterke kasstroom gecombineerd met een verder gezet efficiënt beheer van het werkkapitaal droeg bij tot een gezonde cashpositie van het bedrijf.”

“Verder is ook ons marktaandeel in alle doelmarkten blijven stijgen en hebben we ons wereldwijd leiderschap in de kernmarkten van Barco versterkt”, voegde de heer Van Zele daar nog aan toe. “We willen de nieuwe kansen die zich voordoen in de mid-segmenten en de ‘netwerkvisualisatie’-technologie ten volle benutten en dit over alle markten heen. Daarom richten onze prioriteiten voor 2012 zich enerzijds op de uitbreiding van ons product portfolio en anderzijds op onze sales en marketing activiteiten. We hebben al heel wat vooruitgang geboekt op het vlak van deze prioriteiten. Zo hebben we bijvoorbeeld een aantal marketingprogramma's gelanceerd in de segmenten 'Patient Care' en 'Digital Operating Room' van onze divisie Healthcare, alsook in de 'Corporate AV' segmenten van onze divisies Entertainment en Control Rooms.”

“Door deze prioriteiten uit te voeren, werkt Barco verder aan een rendabele groei voor alle divisies,” concludeerde de heer Van Zele.

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR DE EERSTE JAARHEFT

Omzet en inkomende bestellingen

De omzet in de eerste jaarhelft bedroeg 531,0 miljoen euro, wat jaar op jaar een stijging inhoudt van 8,3 %, of meer dan 40 miljoen euro. Alle divisies alsook de ventures hebben bijgedragen tot deze positieve groei, aangedreven door een sterke prestatie in het tweede kwartaal.

De verkoop in Europa, het Midden-Oosten, Afrika en Latijns-Amerika (EMEALA) vertegenwoordigde 44 % van de geconsolideerde omzet, terwijl 33 % van de verkoop gerealiseerd werd in Noord-Amerika en 23 % in Azië-Pacific. In vergelijking met de eerste helft van 2011 steeg de verkoop in absolute cijfers met 9 % in de EMEALA regio, terwijl de omzet met respectievelijk 5 % en 11 % steeg in Noord-Amerika en de APAC regio.

De inkomende bestellingen bedroegen in de eerste helft van 2012 542,9 miljoen euro. Dit is een daling van 3,1 % ten opzichte van dezelfde periode in 2011, met een stijging van 9 % in de EMEALA regio, maar een daling in Noord-Amerika en de APAC regio van respectievelijk 6 % en 14 %. De inkomende bestellingen in de EMEALA regio bedroegen 42 % van het totaal, tegenover 32 % voor Noord-Amerika en 26 % voor de APAC regio.

Orderboek

Eind juni 2012 bedroeg het orderboek 501,5 miljoen euro. Dat is 4,5 % hoger dan eind juni en eind december 2011.

[in miljoen euro]	1H12	2H11	1H11	2H10	1H10
Orderboek	501,5	479,9	479,9	426,9	513,3

Brutowinst

De brutowinst steeg van 147,0 miljoen euro naar 173,1 miljoen euro, een stijging met 17,8 %. De bruto winstmarge bedroeg 32,6 %, tegenover 30,0 % in dezelfde periode van 2011 en 30,1 % in de tweede jaarhelft van 2011.

EBITDA

De EBITDA bedroeg 71,7 miljoen euro, tegenover 60,0 miljoen euro het jaar daarvoor. De EBITDA-marge bedroeg 13,5 % in de eerste helft van 2012 tegenover 12,2 % in de eerste helft van 2011.

1e helft 2012	Omzet	EBITDA	EBITDA %
ENT	218,9	40,0	18,3%
HC	100,2	12,0	12,0%
CRS	103,6	9,1	8,8%
D&A	63,4	7,2	11,4%
Ventures	45,2	3,4	7,5%
BGS/Elim	(0,3)		
Groep	531,0	71,7	13,5%

EBIT

De EBIT bedroeg 43,5 miljoen euro, tegenover 35,0 miljoen in de eerste helft van 2011. De uitgaven voor onderzoek & ontwikkeling stegen met 5,1 miljoen euro naar een totaal bedrag van 44,3

miljoen euro. Als percentage van de omzet stegen de uitgaven voor onderzoek & ontwikkeling tot 8,3 %, tegenover 8,0 % vorig jaar. De uitgaven voor verkoop & marketing stegen met 10,6 miljoen euro, hetzij 18,2 %, tot 68,9 miljoen euro, ten opzichte van 58,3 miljoen euro vorig jaar. Als percentage van de omzet stegen de uitgaven voor verkoop & marketing naar 13,0 %, ten opzichte van 11,9 % vorig jaar. De algemene & administratiekosten bedroegen 25,5 miljoen euro, tegenover 24,2 miljoen euro vorig jaar, en bleven als percentage van de omzet staan op 4,8 %.

De andere bedrijfsresultaten bedroegen 4,3 miljoen euro, tegenover 5,0 miljoen euro vorig jaar.

Belasting op het resultaat

In de eerste helft van 2012 bedroeg de belasting op het resultaat 1,8 miljoen euro, ten opzichte van 0 miljoen euro in de eerste helft van 2011.

Nettowinst

De nettowinst toe te kennen aan de aandeelhouders voor het semester stegen tot 43,5 miljoen euro, tegenover 34,0 miljoen euro vorig jaar. De nettomarge voor het semester bedroeg 8,2 %, in vergelijking met 6,9 % het jaar voordien.

De nettowinst per aandeel (EPS) bedroeg 3,62 euro; een stijging vergeleken met 2,84 euro in de eerste helft van 2011. Na verwaterings-effect bedroeg de nettowinst per aandeel 3,37 euro, tegenover 2,65 euro vorig jaar.

Vrije kasstroom

De vrije kasstroom voor de eerste zes maanden van 2012 bedroeg 29,1 miljoen euro, tegenover min 12,7 miljoen euro voor dezelfde periode vorig jaar. Dit mooie resultaat kwam er dankzij een sterke bruto operationele kasstroom van 68,2 miljoen euro en een goed beheer van het netto werkkapitaal.

BALANS

Op 30 juni 2012 had Barco een netto cashpositie van 47,5 miljoen euro, tegenover 24,8 miljoen euro op 30 juni 2011 en 61,6 miljoen euro op 31 december 2011. De evolutie in de netto cashpositie is het gevolg van de nieuwe kasstroom en de aanwending van cash voor de uitbetaling van het dividend en voor acquisitie-gerelateerde betalingen. Barco kocht geen eigen aandelen terug tijdens de eerste zes maanden van 2012¹.

Op 30 juni 2012 bedroegen de handelsvorderingen 194,7 miljoen euro, tegenover 170,7 op 30 juni 2011 en 187,1 miljoen euro op 31 december 2011. DSO bedroeg 60 dagen, tegenover 61 dagen op 30 juni 2011 en 56 dagen op 31 december 2011. De voorraden bedroegen 264,6 miljoen euro, dat is 15,2 miljoen euro minder dan op 30 juni 2011 en 30,7 miljoen euro meer dan op 31 december 2011. De stockrotatie bedroeg 2,5 ten opzichte van 2,2 eind juni 2011 en 2,7 eind december 2011. Eind juni 2012 bedroegen de handelsschulden 152,5 miljoen euro, tegenover 97,8 miljoen euro op 30 juni 2011 en 110,8 miljoen euro op 31 december 2011. De

(1) Het bedrijf beschikt nu over 737.963 van zijn eigen aandelen of 5,78% voor verwatering.

investeringsuitgaven voor de eerste helft van 2012, zonder de geactiveerde ontwikkelingskosten, bedroegen 10,3 miljoen euro, tegenover 7,5 miljoen euro in dezelfde periode van het voorgaande jaar. ROCE stond op 18,9 %, vergeleken met 12,7 % op 30 juni 2011 en 19,6 % op 31 december 2011.

RESULTATEN VAN DE DIVISIES VOOR DE EERSTE HELFT VAN 2012

Divisie Entertainment

Tijdens de eerste helft van 2012 wist Barco zijn dominante positie op de markt van de digitale cinema te behouden. Ondertussen heeft het bedrijf zijn plannen voortgezet om zijn leiderschap uit te breiden naar de opkomende vervangingsmarkt en naar de ontlukende mid-segmenten alsook om het markt-aandeel op de professionele AV-markt verder te doen groeien. Deze plannen omvatten de introductie van een nieuwe generatie producten en het opzetten van partnerships om de verkoop in deze opkomende markten te ondersteunen. Daarnaast heeft het bedrijf een nieuwe baanbrekende laserprojector aan het publiek getoond, nieuwe producten voor de professionele AV-markt gelanceerd, nieuwe distributie-overeenkomsten uitgewerkt en de relaties met de bestaande klanten verder uitgebreid.

De bestellingen voor de divisie Entertainment klokten af op een bedrag van 230,5 miljoen euro, tegenover 266,8 miljoen voor de eerste helft van 2011: een daling met 13,6 %. Naast deze gerapporteerde bestellingen sloot Barco ook een aantal nieuwe en omvangrijke kaderovereenkomsten af. In overeenstemming met de bedrijfsdoelstellingen van Barco steeg het aantal inkomende bestellingen op de professionele AV-markt, terwijl dit volume – zoals verwacht – voor de markt van digitale cinema daalde. Het aantal bestellingen steeg in de EMEA regio, en vertraagde enigszins in Noord-Amerika en APAC.

De omzet steeg met 6,0 % tot 218,9 miljoen euro in de eerste helft van 2012, tegenover 206,5 miljoen euro in de eerste helft van 2011, dankzij een sterk tweede kwartaal met een stijging van 14,5 % tegenover de verkoopcijfers van vorig jaar. Zowel digitale cinema als professionele AV boekten een stijging in de verkoop voor de eerste helft van 2012. Latijns-Amerika, het Midden-Oosten en de APAC regio lieten mooie verkoopresultaten optekenen, deels geneutraliseerd door de vlakke resultaten in West-Europa en Noord-Amerika.

De EBITDA bedroeg 40,0 miljoen euro tegenover 28,0 miljoen euro voor de eerste helft van 2011, een stijging met 42,9 %. Hierdoor groeide de EBITDA nog meer dan de omzet. Dankzij de hogere omzet en de operationele verbeteringen, geïmplementeerd in de loop van 2011, steeg de EBITDA-marge 480 basispunten tot 18,3 %, tegenover 13,5 % vorig jaar.

Divisie Healthcare

In de eerste helft van 2012 heeft Barco zich toegelegd op de implementatie van zijn toekomstige groeistrategie. Het bedrijf wil immers meerdere nieuwe segmenten in de gezondheidszorg aanboren en daarin voortbouwen op zijn marktleiderschap in de diagnostische beeldvorming. Het management wil daarom op korte termijn zware investeringen doen in zowel onderzoek & ontwikkeling als in marketing, om een leiderschapspositie in te nemen in de snelgroeïende opkomende segmenten van de markt. De investeringen die tot op vandaag werden gedaan, omvatten onder andere de acquisitie van JAOTech in februari 2012, de doorgedreven ontwikkeling van oplossingen voor netwerkvisualisatie en de integratie van IPVS componenten in deze oplossingen. Uit de versterkte marketinginitiatieven zijn een aantal nieuwe samenwerkingen met systeemintegratoren voortgevloeid, een sterke funnel met toekomstige verkoopsoportunities en reeds enkele eerste contracten. Daarnaast heeft het bedrijf vorderingen geboekt op het vlak van tandheelkunde,

met de afsluiting van een eerste overeenkomst met een Amerikaanse distributeur, alsook op het vlak van pathologie. Tot slot heeft Barco geïnvesteerd in de opleiding van zijn verkoopteams en partners wereldwijd voor de verkoop van 'point-of-care'-terminals. Het management verwacht dat deze investeringen zullen beginnen te renderen vanaf de tweede helft van 2012.

In de eerste helft van 2012 bedroegen de inkomende bestellingen 94,2 miljoen euro, tegenover 98,8 miljoen euro voor dezelfde periode vorig jaar: een daling van 4,7 %. Groei in de APAC regio stond tegenover een zwakkere verkoop in Europa en Noord-Amerika.

De omzet steeg met 10,2 % tot 100,2 miljoen euro, gestuwd door een 14,8 % omzetsijging in het tweede kwartaal, tegenover 90,9 miljoen euro in de eerste helft van 2011. Hieruit blijkt dat Barco het nog steeds even goed doet op de markt van de diagnostische beeldvorming, met groei in de APAC regio en in Noord-Amerika.

De EBITDA-marge daalde van 19,0 % naar 12,0 % als gevolg van de zware investeringen in de toekomstige groei. In de eerste helft van 2012 bedroeg de EBITDA 12,0 miljoen euro, ten opzichte van 17,3 miljoen euro in de eerste helft van 2011.

Divisie Control rooms & Simulation

Tijdens de eerste helft van 2012 heeft Barco zijn plan doorgezet om de winstgevendheid van de divisie Control Rooms & Simulation te verbeteren. De productieafdeling werd overgebracht naar India en de operationele structuur van de divisie werd gereorganiseerd. Verdere aanpassingen aan de toeleveringsketen worden gerealiseerd alsook de investeringen in de ontwikkeling van producten voor netwerkvisualisatie en voor het mid-segment.

Het globale aantal inkomende bestellingen vertegenwoordigde een bedrag van 101,3 miljoen

euro, tegenover 103,6 miljoen euro in de eerste helft van 2011, een daling van 2,2 %. Dit resultaat vloeide voort uit de goede prestaties van het segment Control Rooms, vooral in de APAC regio, tegenover zwakkere cijfers in Simulation.

De omzet kende in de eerste helft van 2012 een toename met 4,0 % tot 103,6 miljoen euro, tegenover 99,6 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging was te danken aan de stijgingen bij Control Rooms. Vergeleken met vorig jaar leggen Noord-Amerika en de APAC regio hogere verkoopcijfers voor, terwijl de verkoop in de EMEA regio vlak bleef.

De EBITDA voor de eerste helft van 2012 bedroeg 9,1 miljoen euro, met een marge van 8,8 %, tegenover 7,4 miljoen euro en een marge van 7,4 % in de eerste helft van 2011.

Divisie Defense & Aerospace

Tijdens de eerste helft van 2012 is Barco zijn strategie blijven aanhouden om de winstgevendheid te optimaliseren door zich te meer te richten naar specifieke winstgevendende marktopportunities. Voor Defense heeft het bedrijf nieuwe netwerkvisualisatie- en 'smartview'-producten op de markt gebracht, die allebei bijzonder goed werden onthaald door belangrijke klanten. Met Avionics heeft het bedrijf twee nieuwe contracten binnengehaald voor zijn vernieuwd, modulair Avionics displayplatform en het bedrijf is gestart met leveringen voor het grootste programma voor luchtverkeerscontrole ooit.

De globale inkomende bestellingen stegen met 23,8 % tot een bedrag van 58,2 miljoen euro, tegenover 47,0 miljoen euro in de eerste helft van 2011. Deze stijging was vooral toe te schrijven aan de nieuwe Aerospace-contracten in de EMEA en APAC regio's. Naast de geregistreerde bestellingen werden een aantal nieuwe kaderovereenkomsten afgesloten die in de toekomst bestellingen zullen genereren.

De omzet steeg met 18,3 % tot 63,4 miljoen euro, tegenover 53,6 miljoen euro in de eerste helft van 2011. Deze stijging kwam er vooral door de sterke leveringen in het tweede kwartaal, hoofdzakelijk in APAC en Noord-Amerika.

De EBITDA bedroeg 7,2 miljoen euro, met een EBITDA-marge van 11,4 %, in vergelijking met 5,4 miljoen euro en een marge van 10,1 % in de eerste helft van 2011.

Ventures

De inkomende bestellingen voor de ventures vertegenwoordigden in de eerste helft van 2012 een bedrag van 60,7 miljoen euro, een stijging van 36,7 % ten opzichte van 44,4 miljoen euro in de eerste helft van 2011, vooral dankzij de contracten die werden binnengehaald voor Livedots en Clickshare.

De globale omzet steeg met 11,9 % tot 45,2 miljoen euro, tegenover 40,4 miljoen euro het jaar voordien. Ook deze stijging was vooral te danken aan de gestegen omzet voor Livedots.

De EBITDA bedroeg 3,4 miljoen euro, met een EBITDA-marge van 7,5 %, tegenover 1,8 miljoen euro en een marge van 4,5 % vorig jaar.

VOORUITZICHTEN VOOR 2012

In de hiernavolgende mededelingen wordt vooruitgekeken naar de toekomst. De werkelijke resultaten kunnen dan ook aanzienlijk verschillen.

Het bedrijf sloot de eerste helft van 2012 af met een 'book-to-bill'-ratio die wijst op een verdere omzetgroei voor de tweede helft van 2012. Zonder verdere macro-economische achteruitgang zou 2012 opnieuw een goed jaar moeten worden voor Barco.

In overeenstemming met de raad van bestuur heeft de heer Eric Van Zele zijn intentie bevestigd om zijn volledige mandaat als CEO uit te doen tot en met mei 2014. Onder zijn leiding wil Barco doorgaan met het verhogen van de aandeelhouderswaarde door verder te werken aan prioriteiten in lijn met de drie kernstrategieën:

- Het versterken van zijn positie in opkomende geografische markten en het uitbreiden van de channel programma's, in het bijzonder in de corporate AV segmenten.
- Het vestigen van Barco's leiderschapspositie in netwerkvisualisatie en het versterken van zijn globale nummer 1 positie in projectie en display technologie.
- Het uitbreiden van zijn low cost productie in China en India om de lancering van nieuwe systemen voor het middensegment mogelijk te maken.

Barco zal verder investeren in het versterken van zijn kernactiviteiten en zal daarbij een aantal beslissingen nemen in de venture groep - met als objectief de aandeelhouderswaarde op lange termijn te verhogen.

Tenslotte wil Barco ook de volgende generatie managers en leidinggevendenden blijven ontwikkelen en de bedrijfswaarden van het bedrijf verder ingang laten vinden doorheen de hele organisatie, om het bedrijf ook op dat vlak klaar te maken voor zijn volgende groeifase.

RISICOFACTOREN

Het management verwijst naar het hoofdstuk "Risicofactoren" in het Jaarverslag 2011 (pp 91 -93), dat van toepassing blijft voor de eerste helft van 2012.

WINST- EN VERLIESREKENING

	2012	2011
[in duizend euro]	1ste helft	1ste helft
Omzet	530.994	490.300
Kostprijs van verkochte goederen	-357.883	-343.338
Bruto resultaat	173.110	146.962
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	-39.487	-34.358
Verkoop- en marketingkosten	-68.872	-58.306
Algemene en administratiekosten	-25.537	-24.244
Andere bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto	4.311	4.984
Bedrijfsresultaat (EBIT)	43.526	35.038
Interestopbrengsten	2.216	582
Interestkosten	-632	-1.636
Resultaat voor belastingen	45.108	33.984
Belastingen op het resultaat	-1.822	0
Netto resultaat	43.287	33.984
Aandeel in het resultaat van joint ventures en partners	237	0
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	43.523	33.984
Netto resultaat per aandeel (in euro)	3,62	2,84
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	3,37	2,65

OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE

	2012	2011
[in duizend euro]	6 maanden eindigend 30 juni 2012	6 maanden eindigend 30 juni 2011
Netto resultaat	43.523	33.984
Omrekeningsverschillen	1.127	-5.155
Kasstroomafdekking	-80	39
Belastingen op het resultaat	<u>3</u>	<u>0</u>
	-77	39
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	1.050	-5.115
Totaal van de gerealiseerde resultaten over de periode	44.573	28.869

BALANS

[in duizend euro]	30 juni 2012	31 december 2011
ACTIVA		
Goodwill	68.129	43.921
Geactiveerde ontwikkelingskosten	74.137	69.020
Andere immateriële vaste activa	20.391	14.565
Terreinen en gebouwen	29.512	30.569
Andere materiële vaste activa	29.310	27.479
Financiële vaste activa	10.856	9.300
Uitgestelde belastingvorderingen	58.488	56.763
Andere vaste activa	17.288	19.134
Vaste activa	308.110	270.751
Vorraden	264.594	233.928
Handelsvorderingen	194.747	187.114
Overige vorderingen	40.535	35.197
Liquide middelen	61.188	79.165
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	4.954	8.412
Flottende activa	566.018	543.816
Totale activa	874.128	814.567
PASSIVA		
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	489.556	460.703
Belangen van derden	0	0
Eigen Vermogen	489.556	460.703
Financiële verplichtingen op meer dan een jaar	15.711	19.014
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.302	5.005
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	7.203	8.117
Verplichtingen op lange termijn	28.215	32.136
Verplichtingen op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	1.924	1.691
Verplichtingen op minder dan een jaar	4.088	6.593
Handelschulden	152.536	110.791
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen in uitvoering	53.660	55.748
Belastingsverplichtingen	26.430	21.556
Verplichtingen met betrekking tot het personeel	50.868	51.741
Overige verplichtingen op korte termijn	7.978	8.045
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	18.802	23.488
Voorzieningen	40.069	42.075
Verplichtingen op korte termijn	356.357	321.728
Totale passiva	874.128	814.567

COMMENTAAR BIJ DE TUSSENTIJDSE JAARREKENING

IFRS normen

Het halfjaarlijks rapport werd opgemaakt in overeenstemming met IAS 34. In de tussentijdse jaarrekening worden dezelfde boekhoudprincipes en berekeningsmethodes gevolgd als in de jaarrekening van 2011, met uitzondering van de eerste toepassing van de nieuwe standaarden en interpretaties van kracht per 1 januari 2012.

- IAS 12: Uitgestelde belasting: recuperatie van onderliggende activa (wijziging). De Groep heeft geen vastgoedbeleggingen gewaardeerd aan reële waarde en past het herwaarderingsmodel van IAS 16 niet toe. Bijgevolg heeft de wijziging geen invloed op de financiële overzichten van de Groep.

De volgende wijzigingen aan standaarden in IFRS hebben geen invloed op de boekhoudprincipes, de balans of prestaties van de Groep, omdat ze niet van toepassing zijn:

- IFRS 7: Informatieverschaffingen, Overdracht van financiële activa (wijziging)
- IFRS 1: Sterke Hyperinflatie en Verwijdering van Vaste Data voor Eerste Toepassers (wijziging)

De Groep heeft geen andere standaard, interpretatie of wijziging die werd gepubliceerd, maar nog niet van kracht is, vervroegd toegepast.

Overnames

Overname van JA0tech

Op 3 februari 2012 verwierf Barco 100 % van de aandelen van het Britse JA0tech Ltd, een toonaangevende fabrikant van patiënt-entertainment en point-of-care-terminals voor ziekenhuizen. De overname past in de langetermijnvisie van Barco voor het verhogen van de efficiëntie in de zorgverlening

en haar groeistrategie gebaseerd op een uitbreiding naar meerdere segmenten in de zorgverlening.

De overname werd geboekt aan de hand van de overnamemethode in overeenstemming met IFRS3 Bedrijfscombinaties (wijziging). De onderstaande tabel geeft een overzicht van de bedragen betaald voor JA0tech Ltd en de bedragen van de overgenomen activa en passiva zoals erkend op de datum van overname.

Activa en Passiva JA0tech		
[in duizend euro]	Voor overnamedatum	Na overnamedatum
Totaal vaste activa	837	151
Voorraden	2.732	2.011
Handelsvorderingen	5.507	5.491
Overige vlottende activa	453	437
Totaal vlottende activa	8.691	7.939
Herstructureringsprovisie		-184
Technische waarborgvoorzieningen	-308	-531
Totale schulden op lange termijn	-308	-715
Intercompany lening	-2.496	-2.496
Handelsschulden	-4.784	-4.784
Overige schulden op korte termijn	-1.957	-1.979
Totale schulden op korte termijn	-9.236	-9.258
Cash	562	562
Netto activa	546	-1.321
Aanschaffingskost		10.046
Goodwill		11.367

De totale overnamekosten omvatten het bedrag van 9,0 miljoen euro dat is betaald bij het afsluiten van de overeenkomst, en een uitgestelde tegenprestatie van 1 miljoen euro, te betalen begin 2014. De overeenkomst specificeert bovendien bijkomende earn-out-betalingen. De earn-out-betalingen hangen af van de gecumuleerde brutomarge gegenereerd voor de financiële jaren die eindigen op 31 december 2012 tot 31 december 2014. In de overeenkomst zijn geen minimale of maximale earn-out-betalingen vastgelegd.

Op datum van 30 juni 2012 zijn er geen earn-out-betalingen gemaakt, en in de aanschaffingskost zijn er nog geen earn-out-betalingen in rekening genomen. De goodwill die bij de overname is erkend, heeft betrekking op de 'surprix' die Barco bereid was te betalen omwille van de commerciële en operationele synergieën die worden verwacht als resultaat van de integratie van JA0tech in de Healthcare-divisie, en is niet fiscaal aftrekbaar. De goodwill wordt op voorlopige basis berekend.

Overname van IP Video Systems

Op 31 januari 2012 heeft Barco de activiteiten overgenomen van IP Video Systems, een in Californië gebaseerde pionier in oplossingen voor netwerkgebaseerde visualisatie. De overname past in de algemene strategie van Barco om te investeren in krachtige technologie voor netwerkgebaseerde visualisatie, en zal het productportfolio van het bedrijf in een groot aantal markten versterken.

Barco heeft voornamelijk de producten, know-how en garantieverplichtingen van IP Video Systems overgenomen via een activatransactie. De activatransactie moet worden gezien als een bedrijfscombinatie omdat Barco naast de overeengekomen gekochte activa ook al het personeel van het bedrijf heeft overgenomen. Daarom is de overname geboekt aan de hand van de overnamemethode in overeenstemming met IFRS3 Bedrijfscombinaties (wijziging).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de betaalde bedragen voor IP Video Systems en de bedragen van de overgenomen activa en passiva zoals erkend op de datum van overname.

Activa en Passiva IP Video Systems		
[in duizend euro]	Voor overnamedatum	Na overnamedatum
Know-how	0	4.673
Materiële vaste activa	7	4
Uitgestelde belastingvorderingen	0	355
Totaal vaste activa	7	5.031
Voorraden	285	285
Totaal vlottende activa	285	285
Technische waarborgvoorzieningen	0	-35
Schulden op lange termijn	0	-35
Retentie bonusverplichting	0	-1.748
Totale schulden op korte termijn	0	-1.748
Netto activa	292	3.533
Aanschaffingskost		15.179
Goodwill		11.646

De totale overnamekosten omvatten het bedrag van 20 miljoen dollar (15,2 miljoen euro omgerekend aan de wisselkoers op datum van overname) dat is betaald bij de sluiting van de overeenkomst. De goodwill die is erkend bij de overname heeft betrekking op de technologie die door IP Video Systems is ontwikkeld en de toekomstige kasstromen die Barco zal kunnen realiseren op basis van de verkoop van de producten die IP Video Systems-technologie gebruiken. De overname past in de bedrijfsstrategie van Barco om te investeren in krachtige technologieën voor netwerkgebaseerde visualisatie. Het totale bedrag van de goodwill komt in aanmerking voor belastingaftrek.

De goodwill wordt op voorlopige basis berekend.

Transacties met verbonden partijen

De verbonden partijen van de firma zijn de CEO, de andere Bestuurders en de Senior Vice Presidents. De aard van de compensatie gerelateerde transacties met de verbonden partijen tijdens de eerste 6 maanden van 2012 verschilde niet wezenlijk van de transacties gemeld in het jaarverslag van 2011 (pagina's 86 en 87). Alle transacties gerelateerd aan het aandeel of andere financiële instrumenten van Barco, die plaatsvonden in een bepaald kwartaal, worden gerapporteerd op de bedrijfswebsite voor het einde van de maand volgend op het desbetreffende kwartaal.

Rechtszaken en verbintenissen

In de eerste 6 maanden van 2012 vonden er geen belangrijke veranderingen plaats met betrekking tot de rechtszaken en verbintenissen die werden gemeld in de geconsolideerde jaarrekening van 2011.

WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

	2012	2011
[in duizend euro]	6 maanden eindigend 30 juni 2012	6 maanden eindigend 30 juni 2011
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij op 31 dec	460.703	395.591
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	43.523	33.984
Dividend	-12.480	-12.670
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	1.050	-5.115
Kapitaalverhoging	104	3.584
Warrantregelingen	391	338
Gerealiseerd cumulatief omrekeningsverschil op geliquideerde entiteiten	-3.735	0
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij op 30 juni	489.556	415.712

KASSTROOMOVERZICHT

	2012	2011
[in duizend euro]	6 maanden eindigend 30 juni 2012	6 maanden eindigend 30 juni 2011
Kasstromen ontstaan uit operationele activiteiten		
EBIT	43.526	35.038
Herstructureringsprovisie	0	-2.614
Niet gerealiseerd cumulatief omrekeningsverschil op Kladno liquidatie	-3.735	0
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	20.256	17.806
Afschrijving van materiële en immateriële vaste activa	7.908	7.139
Winst en verlies op vaste activa	38	-57
Aandelenopties opgenomen als kost	391	338
Aandeel winst/verlies van joint venture	237	0
Bruto operationele kasstromen	68.621	57.650
Wijziging van de handelsvorderingen	113	29.058
Wijziging van de voorraad	-26.884	-47.928
Wijziging van de handelsschulden	36.565	-27.792
Andere wijzigingen in netto werkkapitaal	-17.313	10.125
Wijziging in netto werkkapitaal	-7.519	-36.536
Netto operationele kasstromen	61.102	21.115
Interestopbrengsten/-kosten	1.584	-1.054
Belastingen	1.384	-5.374
Kasstromen ontstaan uit operationele activiteiten	64.069	14.686
Kasstromen ontstaan uit investeringsactiviteiten		
Uitgaven in productontwikkeling	-25.066	-22.694
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	-10.323	-7.465
Realisatie van vaste activa	827	3.077
Verwerving van ondernemingen van de groep, na aftrek van verworven liquide middelen ¹	-27.381	-8.705
Verkoop van ondernemingen van de groep, na aftrek van gerealiseerde liquide middelen ²	0	-3.452
Overige investeringsactiviteiten	-50	0
Belangen in joint ventures	-1.240	0
Kasstromen ontstaan uit investeringsactiviteiten	-63.234	-39.240
Kasstromen ontstaan uit financiële activiteiten		
Betaalde dividenden	-13.153	-12.670
Uitgifte aandelen	104	3.584
Opnames van (+), terugbetalingen van (-) langetermijnschulden	-1.730	-1.269
Opnames van (+), terugbetalingen van (-) kortetermijnschulden	-4.600	13.267
Kasstromen ontstaan uit financiële activiteiten	-19.379	2.912
Netto daling/stijging van de liquide middelen	-18.544	-21.641
Liquide middelen aan het begin van de periode	79.165	46.041
Omrekeningsverschil op liquide middelen (CTA) ³	567	0
Liquide middelen aan het einde van de periode	61.188	24.400

(1) Per 30 juni 2012 verwijst dit naar de overnames van de activiteiten van JAOTech en IP Video Systems (zie overnames) en de earn-out betalingen aan Philips voor de FIMI-overname. Per 30 juni 2011 verwijst dit naar de overname van de activiteiten van Cinestore en de earn-out betalingen aan Philips voor de FIMI-overname.

(2) Op 2 februari 2009 heeft Barco de desinvestering in zijn Advanced Visualization (AVIS)-activiteiten afgesloten. Op dat moment heeft Barco belastingen gecumuleerd op de winst gemaakt met de verkoop van de activiteiten. Deze belastingen werden in de eerste helft van 2011 betaald.

(3) In de kasstroom van 30 juni 2011 is de impact van de schommelingen in de wisselkoers in elke post van de kasstroom inbegrepen. Vanaf 1 januari 2012 is de kasstroom berekend zonder de impact van de schommelingen in de wisselkoers. Het netto-effect van deze verschillen wordt weergegeven in één post (CTA).

VRIJE KASSTROOM

	2012	2011
[in duizend euro]	6 maanden eindigend 30 juni 2012	6 maanden eindigend 30 juni 2011
EBIT	43.526	35.038
Herstructureringsprovisie	0	-2.614
Niet gerealiseerd cumulatief omrekeningsverschil op Kladno	-3.735	0
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	20.256	17.806
Afschrijving van materiële en immateriële vaste activa	7.908	7.139
Winst en verlies op materiële en immateriële vaste activa	38	-57
Deelname in de winst/(verlies) van joint ventures	237	0
Bruto operationele kasstromen	68.230	57.313
Wijziging van de handelsvorderingen	113	29.058
Wijziging van de voorraad	-26.884	-47.928
Wijziging van de handelsschulden	36.565	-27.792
Andere wijzigingen in netto werkkapitaal	-17.313	10.125
Wijziging in netto werkkapitaal	-7.519	-36.536
Netto operationele kasstromen	60.711	20.777
Interestopbrengsten/-uitgaven	1.584	-1.054
Belastingen op het resultaat	1.384	-5.374
Kasstromen ontstaan uit operationele activiteiten	63.678	14.348
Uitgaven in productontwikkeling	-25.066	-22.694
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	-10.323	-7.465
Realisatie van vaste activa	827	3.077
Kasstromen ontstaan uit investeringsactiviteiten	-34.562	-27.082
VRIJE KASSTROOM	29.116	-12.734

SEGMENTINFORMATIE

De bestaande rapporteringsstructuur van Barco wordt in 2012 behouden:

• Bedrijfsactiviteiten van Barco:

• **Entertainment:** ontwerpt en produceert een brede reeks projectors en beeldverwerkingsproducten voor gebruik tijdens evenementen, concerten, openlucht-festivals, in winkels, sportstadia, musea, auditoria, vergaderzalen en bioscopen.

• **Healthcare:** heeft een uitstekende reputatie voor het leveren van betrouwbare visualisatie-oplossingen die van cruciaal belang zijn voor een hoogstaande zorg-verlening. Het productgamma omvat geavanceerde schermen voor radiologische, mammografische, chirurgische, tandheelkundige en pathologische beeldvorming, alsook DICOM-compatibele controle-schermen, netwerkgebaseerde digitale OR-systemen en point-of-care-apparatuur.

• **Control rooms & Simulation:** biedt een volledig portfolio aan van hoogstaande muurgemonteerde videomodules in een brede reeks van afmetingen en resoluties. Daarnaast levert Control rooms & Simulation ook gespecialiseerde samenwerkingssoftware, professionele services en netwerkgebaseerde oplossingen.

• **Defense & Aerospace:** biedt krachtige display oplossingen, visualisatieplatformen met grote schermen, geavanceerde verwerkingsmodules en netwerk-client-toepassingen, die ervoor zorgen dat de nodige informatie continu beschikbaar is, ook in veeleisende en kritische omstandigheden.

• Barco's Ventures:

- **BarcoSilex:** actief in elektronische engineering op hoog niveau.
- **dZine:** een toonaangevend bedrijf in digitale signalisatiesystemen en professionele mobiele oplossingen.
- **High End Systems:** gespecialiseerd in producten voor professionele entertainmentverlichting.
- **LiveDots:** biedt krachtige ledschermoplossingen voor binnen- en buiteninstallaties.
- **Orthogon:** ontwikkelt softwarecomponenten voor de markt van luchtverkeersleiding.
- **ClickShare:** biedt ClickShare aan, de 'one-click-wonder' oplossing voor vergaderzalen.

Het management volgt de resultaten van de vier divisies en de zes ventures afzonderlijk op, om beslissingen over het toekennen van middelen te kunnen maken en de prestaties te kunnen beoordelen. De prestatie van de divisies worden geëvalueerd op basis van EBITDA. De financiering van de Groep (inclusief financieringskosten en -opbrengsten) en de inkomstenbelasting worden beheerd op het niveau van de groep en worden niet toegewezen aan de operationele divisies.

Als gevolg hiervan heeft de Groep de segmentrapportering afgestemd op de bedrijfsstructuur, wat resulteert in vijf segmenten.

De transfertprijzen tussen de segmenten worden bepaald op een 'arm's length' basis, vergelijkbaar met transacties met derde partijen.

RESULTATEN PER BUSINESS GROEP

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 2012 en 2011.

[in duizend euro]	2012		2011	
	1ste halfjaar			
	Omzet	EBITDA ¹	Omzet	EBITDA ¹
Entertainment	218.941	39.959	206.545	27.969
Healthcare	100.205	12.016	90.913	17.335
Control rooms & Simulation	103.602	9.146	99.575	7.413
Defense & Aerospace	63.424	7.200	53.642	5.422
Ventures	45.175	3.370	40.413	1.836
Eliminaties	-353	0	-788	0
Totaal	530.994	71.691	490.300	59.975

SEGMENT ACTIVA

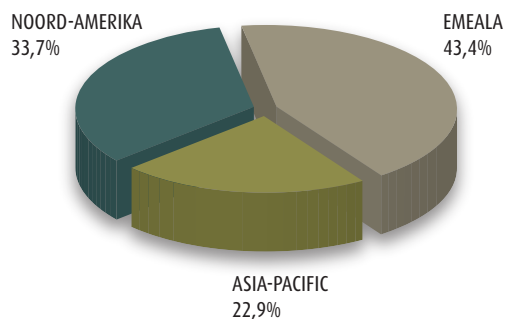
De volgende tabel geeft de segment-activa weer van de operationele segmenten van de groep op 30 juni 2012 en 31 december 2011:

	2012	2011
[in duizend euro]	30 juni 2012	31 december 2011
ACTIVA		
Segment activa		
Entertainment	197.175	178.792
Healthcare	127.353	103.871
Control rooms & Simulation	152.075	158.135
Defense & Aerospace	114.757	104.407
Ventures	73.101	73.292
Totaal activa van segmenten	664.461	618.496
PASSIVA		
Segment passiva		
Entertainment	128.956	116.312
Healthcare	54.906	47.872
Control rooms & Simulation	69.714	65.439
Defense & Aerospace	28.770	28.424
Ventures	20.180	24.955
Totaal passiva van segmenten	302.525	283.002

GEOGRAFISCHE OPSPLITSING VAN DE OMZET

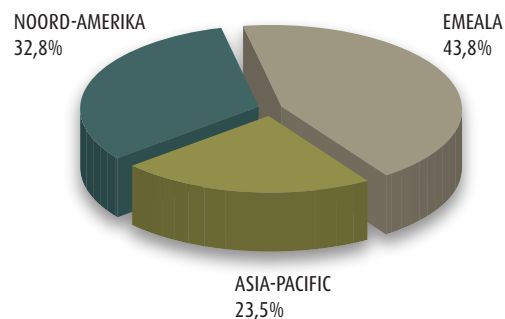
Het management wijst verkoopresultaten toe aan de regio's op basis van naar waar de goederen verscheept of waar de diensten geleverd werden, en erkent hierbij drie regio's, waarover moet gerapporteerd worden: Europa, het Midden-Oosten, Afrika en Latijns-Amerika (EMEALA), Noord-Amerika (NA) en de Aziatisch-Pacifische regio (APAC). De taartdiagrammen hieronder geven de distributie weer van de verkoopresultaten van de groep voor de eerste zes maanden, respectievelijk eindigend op 30 juni 2012 en 2011.

1ste helft 2011



Groep	1H 11	1H 11
EMEALA	212,8	43,4%
Noord-Amerika	165,1	33,7%
APAC	112,4	22,9%

1ste helft 2012



Groep	1H 12	1H 12	12 - 11
EMEALA	232,4	43,8%	19,6 9,2%
Noord-Amerika	174,0	32,8%	8,9 5,4%
APAC	124,7	23,5%	12,5 11,2%

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 2012.

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 2012

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van Barco NV (de “Venootschap”) per 30 juni 2012 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, 2012

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Lieve Cornelis
Venoot

Jan De Luyck
Venoot

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:

Carl Vanden Bussche
Director Investor Relations
Tel.: +32 (0)56 26 23 22
E-mail: carl.vandenbussche@barco.com

Rapport

Dit rapport “6 maanden eindigend op 30 juni 2012”
is eveneens beschikbaar in het Engels en kan
geraadpleegd worden op www.barco.com

Cover foto: Multi-modality gebruik van Coronis Fusion 6MP DL in het BG Bergmannstrost hospitaal, Halle, Duitsland

www.barco.com

