

Datum: 23 juli 2014
Voor onmiddellijke publicatie

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

Gereguleerde informatie

Barco bevestigt trading update

Kortrijk, België, 23 juli 2014 – Vandaag maakte Barco (Nyse/Euronext: BAR; Reuters: BARBt.BR; Bloomberg: BAR BB) de resultaten bekend voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2014.¹

Financiële hoogtepunten eerste jaarhelft 2014:

- Het orderboek bedroeg 479,8 miljoen euro, een stijging met 9,1% in vergelijking met het einde van de eerste jaarhelft van 2013 en 4,1% in vergelijking met eind vorig jaar.
- De inkomende bestellingen bedroegen 511,6 miljoen euro, een daling met 8,1% van 556,5 miljoen euro tijdens de eerste jaarhelft van 2013. Bij constante wisselkoersen zou de daling 5,3% bedragen hebben.
- De omzet bedroeg 498,0 miljoen euro, een daling met 16,7% van 597,9 miljoen euro tijdens de eerste zes maanden van 2013. Bij constante wisselkoersen zou de daling 13,8% bedragen hebben.
- De EBITDA bedroeg 54,9 miljoen euro, in vergelijking met 76,7 miljoen euro voor 1H13. De EBITDA-marge was 11,0%, in vergelijking met 12,8% tijdens de eerste jaarhelft van 2013.
- De EBIT bedroeg 14,4 miljoen euro, vergeleken met 41,8 miljoen euro tijdens dezelfde periode in 2013. De EBIT-marge was 2,9%, in vergelijking met 7,0% tijdens de eerste zes maanden van 2013.
- De cashpositie van het bedrijf blijft gezond met een positieve 41,0 miljoen euro, in vergelijking met 24,2 miljoen euro na de eerste zes maanden van 2013.

Quote van de CEO

Chief Executive Officer Eric Van Zele: “De trends die we waargenomen hebben bij het eerste kwartaal zetten zich door in het tweede trimester met een omzetrealisatie die achterloopt op de bestellingen. Barco's 1H14 resultaten zijn onder meer het gevolg van een aantal structurele issues in LiveDots en Controlekamers en een materieel tijdsverschil in de conversie van bestellingen naar omzet in combinatie met een ongunstig wisselkoersverloop.”

“Terwijl de resultaten van onze eerste jaarhelft achterbleven ten opzichte van de marktverwachtingen, houdt het bedrijf vast aan de verdere uitvoering van zijn strategisch plan. We zijn een aantal bijkomende maatregelen aan het uitvoeren om de kosten verder af te bouwen en om de verkoop aan te zwengelen voor die divisies die het moeilijk hebben.”

“Als gevolg van deze maatregelen en op basis van een stevig orderboek, verwachten we betere resultaten te kunnen voorleggen in de tweede jaarhelft van dit jaar ten op zichte van de tweede jaarhelft van vorig jaar. Voor het volledige jaar daarentegen verwachten we een omzet en een EBITDA bijdrage die licht lager zal zijn dan in 2013.”

¹ Zie trading update 2Q14 in bijlage 2

Persbericht

“Zoals eerder gemeld, evalueren we verschillende voorstellen en blijken van interesse voor enkele van onze activiteiten. We houden aan ons voornemen om in de komende weken te beslissen of hieraan mogelijk gevolg zal worden gegeven.”

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR DE EERSTE JAARHELFT VAN 2014

INKOMENDE BESTELLINGEN en ORDERBOEK

Het orderboek staat op 479.8 miljoen euro. Dit is 9,1% hoger in vergelijking met 1H13 en 4,1% hoger in vergelijking met het einde van vorig jaar.

De inkomende bestellingen bedroegen 511,6 miljoen euro tijdens de eerste jaarhalf van 2014, 8,1% lager in vergelijking met dezelfde periode in 2013 met single digit dalingen in alle regio's. Uitgedrukt als percentage van het totale cijfer voor de inkomende bestellingen vertegenwoordigden Amerika en de EMEA-regio elk 35% terwijl de APAC-regio 30% van dit cijfer liet optekenen.

<i>(in miljoen euro)</i>	1H14	2H13	1H13	2H12	1H12
Orderboek	479,8	460,9	440,0	461,2	501,5

Inkomende bestellingen per regio

<i>(in miljoen euro)</i>	1H14	1H13	verschil
Amerika	180,9	199,3	-9,2%
EMEA	180,0	193,0	-6,8%
APAC	150,7	164,2	-8,2%

OMZET

De omzet voor de eerste jaarhalf van 2014 bedroeg 498,0 miljoen euro en is het gevolg van een lager verkoopcijfer in alle divisies van Barco.

Alle regio's lieten een minder sterke eerste jaarhalf noteren in vergelijking met de eerste zes maanden van 2013. Amerika vertegenwoordigde 38% van de omzet in vergelijking met 40% in de eerste jaarhalf van 2013. De EMEA-regio was goed voor 37% van de omzet, in vergelijking met 33% tijdens de eerste zes maanden van 2013. In de APAC-regio werd 25% van de omzet genoteerd, vergeleken met 27% voor de periode 1H13.

Omzet per regio

<i>(in miljoen euro)</i>	1H14	1H13	verschil
Amerika	189,2	239,6	-21,0%
EMEA	183,3	198,6	-7,7%
APAC	125,6	159,7	-21,4%

WINSTGEVENDHEID

Brutowinst

De brutowinstmarge steeg licht tot 33,0%. In 2013 bedroeg deze nog 32,8% na afsluiting van dezelfde periode. Door een lager verkoopcijfer daalde de brutowinst in absolute cijfers van 195,9 miljoen euro naar 164,1 miljoen euro.

Werkingskosten

De totale indirecte kosten daalden met 6,7% in vergelijking met een jaar eerder. Uitgedrukt als percentage van de omzet bedroegen de indirecte kosten 36% voor de periode 1H14.

De totale kosten –in cash- voor Onderzoek & Ontwikkeling bedroegen 51,6 miljoen euro en daalden met 0,8 miljoen euro, van 52,4 miljoen euro voor de periode 1H13. Deze evolutie geeft ook voor een stuk de progressie weer die geboekt werd met de integratie van de technologie die in de voorbije jaren verworven werd. Uitgedrukt als percentage van de omzet stegen de kosten voor O&O naar 10,4%, van 8,8% vorig jaar.

De kosten voor Sales & Marketing daalden met 7,9 miljoen euro tot 74,3 miljoen euro. Vorig jaar bedroegen deze voor dezelfde periode 82,1 miljoen euro. Uitgedrukt als percentage van de omzet bedroegen de kosten voor Sales & Marketing 14,9%, in vergelijking met 13,7% vorig jaar.

De Algemene & Administratiekosten bedroegen 25,3 miljoen euro, vergeleken met 27,0 miljoen euro vorig jaar of 5,1% van de omzet in vergelijking met 4,5% een jaar geleden.

Andere bedrijfsresultaten bedroegen 1,1 miljoen euro. In 2013 was dit 1,2 miljoen euro.

EBITDA & EBIT

De EBITDA voor herstructurering bedroeg 54,9 miljoen euro, in vergelijking met 76,7 miljoen euro in 2013. De EBITDA-marge bedroeg 11,0% versus 12,8% voor de periode 1H13.

	Omzet	EBITDA	EBITDA %
Entertainment & Corporate	251,9	41,2	16,3%
Healthcare	88,4	9,7	11,0%
Industrial & Government	68,5	(1,4)	(2,1%)
Defense & Aerospace	64,0	8,1	12,7%
Ventures	26,2	(2,7)	(10,5%)
Intra-groep eliminaties	(1,0)		
Groep	498,0	54,9	11,0 %

Het verschil tussen EBITDA en EBIT nam toe: van 5,8 procentpunten van de omzet voor de periode 1H13 en 6,4 procentpunten voor het volledige jaar 2013 tot 8,1 procentpunten voor 1H14. Dit is voornamelijk te wijten aan een hogere afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten. De laatste jaren zijn de kosten voor Onderzoek & Ontwikkeling gestegen, mede door de technologie die verworven werd. Door de toename van O&O kosten boekte het bedrijf ook hogere geactiveerde ontwikkelingskosten, wat dit jaar resulteerde in een hogere afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten in vergelijking met vorig jaar. De afschrijving voor 1H14 bedroeg 29,2 miljoen euro, vergeleken met 23,1 miljoen euro voor de eerste jaarhelft van 2013.

Persbericht

Dit resulteert in een EBIT voor herstructurering van 14,4 miljoen euro voor de eerste jaarhelft, vergeleken met 41,8 miljoen euro voor de periode 1H13.

Barco houdt het budget voor Ontwikkeling & Onderzoek dit jaar stabiel en bracht de geactiveerde O&O kosten op gelijke hoogte met de afgeschreven kosten.

Inkomstenbelasting

Voor de eerste jaarhelft van 2014 bedroeg de inkomstenbelasting 2,4 miljoen euro, voor een belastingsvoet van 18,0%, in vergelijking met 4,3 miljoen euro voor de periode 1H13, of een belastingsvoet van 12,0%.

Nettowinst

De nettowinst bedroeg 11,0 miljoen euro, in vergelijking met 31,7 miljoen euro vorig jaar. De netto marge voor het semester was 2,2%, vergeleken met 5,3% in 2013.

De nettowinst per gewoon aandeel (EPS) voor het halfjaar bedroeg 0,69 euro per aandeel, een daling ten opzichte van de 2,54 euro voor de eerste zes maanden van 2013. Na verwateringseffect bedroeg de nettowinst per aandeel 0,68 euro, vergeleken met 2,45 euro vorig jaar.

KASSTROOM EN BALANS

Het bedrijf blijft op niveau presteren wat betreft de doelstellingen voor operationele preformantie en het beheer van het werkkapitaal.

Op 30 juni 2014 bedroeg de netto financiële cashpositie van Barco 41,0 miljoen euro, in vergelijking met 24,2 miljoen euro op 30 juni 2013 en 104,4 miljoen euro op 31 december 2013. Barco maakte gebruik van zijn cash voor de betaling van dividenden, voor de financiering van het inkoop eigen aandelen programma en voor de overname van X2O.

De vrije kasstroom voor de eerste zes maanden van 2014 was een negatieve 8,1 miljoen euro, vergeleken met een negatieve 11,6 miljoen euro voor dezelfde periode vorig jaar. Barco genereerde een bruto operationele kasstroom van 54,9 miljoen euro.

Op het einde van de eerste jaarhelft van 2014 bedroegen de handelsvorderingen 158,1 miljoen euro, een daling van 36,4 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar en een daling van 19,4 miljoen euro ten opzichte van 31 december 2013. De DSO bedroeg 56 dagen, vergeleken met 57 dagen op 30 juni 2013 en 52 dagen op 31 december 2013.

Met 236,8 miljoen euro lag de inventaris 14,6 miljoen euro lager dan op 30 juni 2013 en 25,2 miljoen euro hoger dan op 31 december 2013. De voorraadrotatie stond op 2,6, vergeleken met 3,0 eind juni 2013 en 3,2 eind december 2013.

De handelsschulden bedroegen eind juni 2014 120,0 miljoen euro, wat zo goed als gelijklopend is met de 118,4 miljoen euro eind juni 2013 en een lichte stijging is in vergelijking met de 114,1 miljoen euro van 31 december 2013.

De investeringsuitgaven, zonder de geactiveerde ontwikkelingskosten, bedroegen 10,7 miljoen euro, in vergelijking met 10,1 miljoen euro voor dezelfde periode vorig jaar.

De ROCE stond op 8%, in vergelijking met 16% op 30 juni 2013 en 15% op 31 december 2013.

RESULTATEN VAN DE DIVISIES VOOR DE EERSTE JAARHELFT VAN 2014

Entertainment & Corporate

	1H14	1H13	verschil %
Bestellingen	261,6	283,0	(7,6%)
Omzet	251,9	306,2	(17,8%)
EBITDA	41,2	48,1	(14,3%)
EBITDA-marge	16,3%	15,7%	

De Entertainment & Corporate divisie presteerde volgens plan. Terwijl de marktleiderspositie voor Digitale Cinema behouden werd, werd de strategie om marktaandeel te winnen in het Professionele AV midden-segment (Venues & Hospitality en Corporate) uitgevoerd. Zoals verwacht compenseerde een hogere verkoop binnen het Professionele AV segment gedeeltelijk de omzetsdaling binnen Digitale Cinema. Hierdoor evolueerde de balans van de divisie verder in de richting van het Professionele AV segment: 45% van het verkoopcijfer van de divisie werd geboekt voor niet-digitale cinema activiteiten. Vorig jaar was dit nog 30%.

Het marktaandeel van Barco in Digitale Cinema groeide verder aan tijdens de eerste zes maanden van 2014 door grote programma wins en roll-outs in China en andere opkomende landen zoals Brazilië en Indonesië. Daarnaast breidde Barco de installed base en zijn share of wallet verder uit met de introductie van nieuwe producten en veelbelovende concepten zoals de Barco Alchemy module voor DC projectoren, laserprojectie en audience interactiviteit en het leveren van diensten en upgrades.

Voor wat het Venues & Hospitality segment betreft, noteerde de E&C divisie een sterke capture rate voor hoge performantie projectoren en nieuwe verlichtingssystemen voor zowel de bestaande markten als voor de groeimarkten. Ook de Corporate activiteiten leverden sterke resultaten af met de verkoop van ClickShare. Het corporate channel programma werd verder uitgerold in West-Europa en Noord-Amerika.

Ondanks de daling van de verkoop, noteerde de divisie jaar-op-jaar een betere brutowinstmarge en EBITDA-marge terwijl de integratie van projectiondesign® succesvol werd afgerond en terwijl de operationele performantie op hoog niveau werd gehandhaafd.

Healthcare

	1H14	1H13	verschil %
Bestellingen	87,8	92,7	(5,3%)
Omzet	88,4	98,6	(10,4%)
EBITDA	9,7	12,2	(20,1%)
EBITDA-marge	11,0%	12,3%	

Het orderboek van de Healthcare divisie steeg naar een recordhoogte. Deze stijging is een weergave van de huidige ontwikkelingen in de nieuwe marktsegmenten, waaronder surgical imaging en patient care, en een groeiend netwerk van partners.

Er waren iets minder inkomende bestellingen in vergelijking met vorig jaar, voornamelijk doordat de markt zwakker bleef voor wat diagnostic imaging betreft. De omzet daalde door een verzwakking van de diagnostic & modality markt, vooral in West-Europa, en door de langere implementatiecycli van de nieuwe markttoepassingen.

Hoewel de timetable iets meer tijd in beslag neemt, blijven de fundamentals van de divisie zeer goed. Door kostenbesparende programma's stegen de brutowinstmarges. Hogere indirecte kosten -als gevolg van ongoing business development activiteiten- zorgden dan weer voor een daling van de EBITDA. Tijdens de eerste jaarhelft werden kostenbesparende maatregelen getroffen om de winstgevendheid jaar-op-jaar te verhogen.

Industrial & Government

	1H14	1H13	verschil %
Bestellingen	76,7	85,3	(10,1%)
Omzet	68,5	80,8	(15,2%)
EBITDA	(1,4)	6,0	(123,6%)
EBITDA-marge	(2,1%)	7,4%	

De divisie boekte minder inkomende bestellingen en een lager verkoopcijfer door een combinatie van een zwakkere markt, uitstel van projecten, vooral in China, en ook door een verschuiving ten voordele van meer midden-segment oplossingen met een lagere verkoopprijs, vooral in Noord-Amerika.

Door de daling van het verkoopcijfer liet de divisie een negatieve EBITDA optekenen. Barco is maatregelen aan het nemen om de negatieve EBITDA om te keren, de kosten beter af te stemmen op het verkooppotentieel van de divisie en om de divisie te herpositioneren als technologie leider binnen het midden segment.

Defense & Aerospace

	1H14	1H13	verschil %
Bestellingen	60,5	59,6	1,6%
Omzet	64,0	71,1	(9,9%)
EBITDA	8,1	6,7	21,1%
EBITDA-marge	12,7%	9,4%	

Defense & Aerospace noteerde een vlakke order intake en een lagere verkoop voor de eerste jaarhelft. Dit was het gevolg van een minder goed tweede kwartaal waarbij projecten uitgesteld werden naar de tweede helft van het jaar.

De herstructureringen van 2013 werpen verder hun vruchten af, getuige de EBITDA-marge van 12,7%.

Ventures

	1H14	1H13	verschil %
Bestellingen	26,1	37,4	(30,1%)
Omzet	26,2	42,7	(38,7%)
EBITDA	(2,7)	3,9	(171,1%)
EBITDA-marge	(10,5%)	9,0%	

Een zwakke prestatie van LiveDots was de voornaamste reden voor het lagere verkoopcijfer van de Ventures.

Terwijl de brutowinstmarge redelijk stabiel bleef, daalde de brutowinst in absolute cijfers, wat een negatieve impact had op de EBITDA en de EBITDA-marge voor de Venture groep. Er werden kostenbesparende maatregelen getroffen om de winstgevendheid te herstellen in de tweede jaarhelft van 2014.

VOORUITZICHTEN VOOR 2H14

De volgende stellingen geven een vooruitblik op de toekomst. De effectieve resultaten kunnen aanzienlijk verschillen.

Op basis van Barco's orderboek en de sales funnel, verwacht het management voor de tweede helft van 2014 een beter geconsolideerd resultaat te kunnen afleveren dan dat voor de tweede helft van 2013. De indirecte kosten voor de eerste jaarhelft van 2014 liggen lager dan vorig jaar en er worden bijkomende kostenverlagende maatregelen genomen tijdens de tweede helft van 2014. Het management mikt daarom op een hogere winstgevendheid voor de tweede helft van dit jaar.

Voor het volledige jaar 2014 verwacht Barco dat de geconsolideerde omzet en de EBITDA-bijdrage licht onder die van 2013 zullen liggen.

CONFERENCE CALL

Op 23 juli 2014 om 9.00 uur CET (3.00 uur EST) organiseert Barco een conference call met de investeerders en analisten om de resultaten voor de eerste jaarhelft van 2014 te bespreken. Eric Van Zele, CEO, Carl Peeters, CFO en Carl Vanden Bussche, IRO, zullen de vergadering voorzitten.

Tegen 12.30 uur CET (6.30 uur EST) zal een audio-opname van deze conference call beschikbaar zijn op www.barco.com.

Over Barco

Barco, een mondiaal technologiebedrijf, ontwerpt en ontwikkelt visualisatieproducten voor diverse geselecteerde professionele markten. Barco beschikt over eigen vestigingen voor verkoop en marketing, klantenondersteuning, O&O en fabricatie in Europa, Noord-Amerika en Zuidoost-Azië. Barco (NYSE Euronext Brussels: BAR) is actief in meer dan 90 landen met 4.000 medewerkers wereldwijd. Barco noteerde een omzet van 1,158 miljard euro in 2013.

Meer informatie en het volledige rapport "6 maanden eindigend 30 juni 2014" vindt u op de website van het bedrijf: www.barco.com

© Copyright 2014 by Barco

Bijlage 1: FINANCIËLE TABELLEN

<u>Winst- en Verliesrekening</u>	2014 1ste helft	2013 1ste helft
<i>(in duizend euro)</i>		
Netto omzet	498.008	597.868
Kostprijs van verkochte goederen	-333.914	-401.944
Bruto resultaat	164.094	195.925
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	-51.186	-46.287
Verkoop- en marketingkosten	-74.268	-82.142
Algemene en administratiekosten	-25.342	-26.962
Andere bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto	1.073	1.228
EBIT voor herstructurering en waardevermindering van goodwill	14.371	41.763
Herstructureringskosten	0	-4.620
EBIT na herstructurering en waardevermindering goodwill	14.371	37.143
Interestopbrengsten	886	545
Interestkosten	-1.880	-1.765
Andere niet-operationele opbrengsten (kosten) - netto	9	0
Resultaat voor belastingen	13.385	35.923
Belastingen op het resultaat	-2.408	-4.297
Resultaat na belastingen	10.978	31.626
Aandeel in het resultaat van joint ventures en partners	29	27
Netto resultaat	11.007	31.652
Netto resultaat toewijsbaar aan minderheidsbelang	2.520	770
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	8.487	30.883
Netto resultaat per aandeel <i>(in euro)</i>	0,69	2,54
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect <i>(in euro)</i>	0,68	2,45

<u>Geselecteerde Financiële Ratio's</u>	2014 1ste helft	2013 1ste helft
EBITDA voor herstructurering en waardevermindering van goodwill	54.857	76.730
EBITDA voor herstructurering en waardevermindering van goodwill op omzet	11,0%	12,8%
EBITDA min geactiveerde ontwikkelingskosten	25.270	47.570
EBITDA min geactiveerde ontwikkelingskosten op omzet	5,1%	8,0%
EBIT voor herstructurering en waardevermindering van goodwill op netto omzet	2,9%	7,0%
Totale schuld aan eigen vermogen	9,5%	9,7%

Persbericht

Balans	30 juni 2014	31 dec 2013
<i>(in duizend euro)</i>		
ACTIVA		
Goodwill	156.732	145.705
Geactiveerde ontwikkelingskosten	93.641	93.248
Andere immateriële activa	57.425	55.169
Terreinen en gebouwen	22.405	27.017
Andere materiële activa	41.306	40.120
Investerings	11.874	11.824
Uitgestelde belastingvorderingen	71.935	62.333
Andere vaste activa	14.154	14.286
Vaste activa	469.472	449.702
Voorraden	236.799	211.575
Handelsvorderingen	158.060	177.467
Overige vorderingen	43.344	44.102
Liquide middelen	92.438	156.545
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	6.627	8.431
Activa van stopgezette operaties		
Vlottende activa	537.268	598.120
Totale activa	1.006.740	1.047.822
EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA		
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	565.291	574.943
Minderheidsbelang	5.147	4.423
Eigen vermogen	570.438	579.366
Financiële verplichtingen op meer dan een jaar	38.850	40.410
Uitgestelde belastingverplichtingen	11.620	11.721
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	2.991	15.322
Verplichtingen op lange termijn	53.461	67.453
Verplichtingen op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	2.500	3.582
Verplichtingen op minder dan een jaar	12.112	11.657
Handelsschulden	120.032	114.133
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen in uitvoering	83.588	93.562
Belastingsverplichtingen	34.021	30.124
Verplichtingen met betrekking tot het personeel	50.261	57.248
Overige verplichtingen op korte termijn	4.571	12.115
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	32.298	31.778
Voorzieningen	43.458	46.804
Passiva van stopgezette operaties		
Verplichtingen op korte termijn	382.841	401.003
Totaal eigen vermogen en passiva	1.006.740	1.047.822

Persbericht

Kasstroomoverzicht	2014 1ste helft	2013 1ste helft
<i>(in duizend euro)</i>		
Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten		
EBIT na herstructurering en waardevermindering van goodwill	14.371	37.143
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	29.220	23.058
Afschrijving van materiële en immateriële vaste activa	11.266	11.910
Verlies op materiële vaste activa	34	-3
Aandelenopties opgenomen als kost	634	636
Aandeel winst/verlies van joint ventures en partners	29	27
Bruto operationele kasstroom	55.555	72.771
Wijziging van de handelsvorderingen	20.796	14.879
Wijziging van de voorraad	-24.228	-4.060
Wijziging van de handelsschulden	5.566	-27.777
Andere wijzigingen in netto werkkapitaal	-23.738	-14.939
Wijziging in netto werkkapitaal	-21.604	-31.898
Netto operationele kasstroom	33.951	40.873
Interestopbrengsten	886	545
Interestkosten	-1.880	-1.765
Belastingen	-4.194	-11.471
Andere niet-operationele resultaten	8	0
Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten	28.770	28.182
Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten		
Uitgaven in productontwikkeling	-29.587	-29.160
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	-10.707	-10.094
Realisatie van materiële en immateriële vaste activa	4.062	95
Verwerving van ondernemingen v/d groep, na aftrek van verworven liquide middelen	-20.340	-51.667
Belangen in joint ventures	-1.728	0
Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten (met overnames en desinvesteringen)	-58.300	-90.827
Kasstroomen ontstaan uit financiële activiteiten		
Betaalde dividenden	-18.410	-16.856
Uitgifte van aandelen	-741	7.600
Aankoop van eigen aandelen	-1.543	1.354
Opnames van (+), terugbetalingen van (-) langetermijnschulden	-88	20.962
Opnames van (+), terugbetalingen van (-) kortetermijnschulden	-14.160	4.190
Kasstroomen ontstaan uit financiële activiteiten	-34.943	17.249
Netto stijging/(daling) van de liquide middelen	-64.473	-45.395
Liquide middelen aan het begin van de periode	156.545	122.139
Omrekeningsverschil op liquide middelen (CTA)	366	-958
Liquide middelen aan het einde van de periode	92.438	75.785

Resultaten per divisie	2014	2013
<i>(in duizend euro)</i>	1ste helft	1ste helft
Omzet		
Entertainment & Corporate	251.873	306.240
Healthcare	88.421	98.636
Industrial & Government	68.509	80.812
Defense & Aerospace	64.000	71.058
Ventures	26.159	42.692
Intra-groep eliminaties	-955	-1.569
Groep	498.008	597.868
EBITDA voor herstructurering		
Entertainment & Corporate	41.177	48.064
Healthcare	9.723	12.164
Industrial & Government	-1.406	5.954
Defense & Aerospace	8.106	6.695
Ventures	-2.742	3.854
Groep	54.857	76.730

Bijlage 2: TRADING UPDATE 2Q14

Trading update tweede kwartaal 2014:

Orderboek

<i>(in miljoen euro)</i>	2Q14	2Q13	verschil
Barco	480,0	440,0	9,1%

Inkomende bestellingen

<i>(in miljoen euro)</i>	2Q14	2Q13	verschil
Barco	258,3	283,3	(8,8%)

Omzet per divisie

<i>(in miljoen euro)</i>	2Q14	2Q13	verschil
Entertainment & Corporate	125,7	166,3	(24,4%)
Healthcare	43,9	47,2	(7,1%)
Industrial & Government	38,9	46,0	(15,6%)
Defense & Aerospace	32,3	41,8	(22,6%)
Ventures	14,8	21,1	(29,9%)
Intra-groep eliminaties	-	(0,9)	
Barco	255,6	321,5	(20,5%)