

# Communiqué de presse

---

Date: le 23 Juillet 2014  
Pour publication immédiate

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

## Information réglementée

### Barco confirme sa déclaration intermédiaire

**Kortrijk, Belgique, le 23 Juillet 2014** – Barco (Nyse/Euronext : BAR ; Reuters : BARBt.BR ; Bloomberg : BAR BB) a annoncé aujourd’hui les résultats du semestre écoulé au 30 juin 2014.<sup>1</sup>

#### Principaux éléments financiers du premier semestre de 2014 :

- Le carnet de commandes s'est élevé à 479,8 millions d'euros, soit une augmentation de 9,1 % par rapport à la fin du premier semestre de 2013 et de 4,1 % par rapport à la fin de l'an dernier.
- Le volume des commandes entrantes a atteint 511,6 millions d'euros, soit une baisse de 8,1 % par rapport aux 556,5 millions d'euros du premier semestre de 2013. À taux de change constant, la baisse était de 5,3 %.
- Le chiffre d'affaires s'élevait à 498,0 millions d'euros, une baisse de 16,7 % par rapport aux 597,9 millions d'euros du premier semestre de 2013. À taux de change constant, les ventes ont baissé de 13,8 %.
- La performance EBITDA s'élevait à 54,9 millions d'euros par rapport aux 76,7 millions d'euros du premier semestre de 2013. La marge EBITDA se situait à 11,0 %, contre 12,8 % au premier semestre de 2013.
- L'EBIT s'est élevé à 14,4 millions d'euros, contre 41,8 millions d'euros au cours de la même période en 2013. La marge EBIT était de 2,9 %, contre 7,0 % au premier semestre de 2013.
- La position de trésorerie nette s'est maintenue à un niveau sain, notamment à 41,0 millions d'euros, contre 24,2 millions d'euros après le premier semestre de 2013.

#### Le mot du CEO

Monsieur Eric Van Zele, Chief Executive Officer, fait le commentaire suivant : « Les tendances observées au cours du premier trimestre se sont poursuivies au cours du deuxième trimestre accusant un retard, en matière de livraisons. Nos résultats au premier semestre 2014 sont à situer dans le contexte de quelques questions structurelles au sein des activités LiveDots et Control Rooms ainsi que dans celui des effets de change défavorables et d'une problématique substantielle en matière de délais de prises de commandes sur facturations. »

« Le fait que nos résultats du premier semestre ne répondent pas aux attentes du marché ne nous empêche pas de rester déterminés à exécuter notre plan stratégique et à continuer à implémenter davantage de mesures de réduction des coûts et à stimuler les ventes dans les divisions sous-performantes. »

« Grâce à ces mesures et en se référant à un carnet de commandes robuste, nous nous attendons à obtenir de meilleurs résultats consolidés et une rentabilité améliorée au second semestre de

---

<sup>1</sup> Voir le rapport d'activités du second trimestre 2014 dans l'annexe 2

# Communiqué de presse

2014, par rapport au second semestre 2013. Néanmoins, pour l'ensemble de l'exercice 2014, nous prévoyons des revenus et une contribution à l'EBITDA légèrement en-dessous de ceux de 2013. »

« Comme il a été annoncé précédemment, nous sommes en train d'évaluer plusieurs manifestations d'intérêt pour certaines de nos activités et dans les semaines à venir, nous entendons de prendre la décision de poursuivre ces offres ou non. »

## **RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE**

### **CARNET ET PRISES DE COMMANDES**

Le carnet de commandes est supérieur de 9,1 % à celui du premier semestre 2013 et de 4,1 % à celui noté à la fin de l'an dernier.

Le volume des commandes entrantes s'est élevé à 511,6 millions d'euros au premier semestre 2014, soit un recul de 8,1 % par rapport à celui de la même période en 2013, avec des baisses à un seul chiffre notées dans toutes les régions. Exprimé en pourcentage, le volume total des commandes entrantes représentait 35 % dans les Amériques et dans la région EMEA, et 30 % dans la région Asie-Pacifique.

(en millions d'euros)	<b>1S14</b>	<b>2S13</b>	<b>1S13</b>	<b>2S12</b>	<b>1S12</b>
Carnet de commandes	479,8	460,9	440,0	461,2	501,5

### **Prises de commandes par région**

(en millions d'euros)	<b>1S14</b>	<b>1S13</b>	<b>Évolution</b>
Amériques	180,9	199,3	-9,2 %
EMEA	180,0	193,0	-6,8 %
APAC	150,7	164,2	-8,2 %

### **CHIFFRE D'AFFAIRES**

Le chiffre d'affaires, qui s'est élevé à 498,0 millions d'euros au premier semestre 2014, reflète le recul des ventes dans toutes les divisions de Barco.

Dans toutes les régions, une mollesse a été enregistrée au premier semestre par rapport au premier semestre 2013. Les Amériques représentaient 38 % des ventes, contre 40 % au premier semestre 2013. La région EMEA représentait 37 % des ventes, contre 33 % au premier semestre 2013. La région APAC représentait 25 % des ventes, contre 27 % au premier semestre 2013.

### **Chiffre d'affaires par région**

(en millions d'euros)	<b>1S14</b>	<b>1S13</b>	<b>Évolution</b>
Amériques	189,2	239,6	-21,0 %
EMEA	183,3	198,6	-7,7 %
APAC	125,6	159,7	-21,4 %

# Communiqué de presse

---

## RENTABILITÉ

### Bénéfice brut

Le bénéfice brut s'est légèrement amélioré en passant à 33,0 %, contre 32,8 % au cours de la même période en 2013. En valeur absolue, il a baissé à 164,1 millions d'euros, contre 195,9 millions d'euros en raison de la baisse des ventes.

### Dépenses opérationnelles

La totalité des frais indirects ont baissé de 6,7 % par rapport à l'an dernier. Exprimés en pourcentage, les frais indirects représentaient 36 % des ventes au premier semestre 2014.

La totalité des dépenses en recherche et développement – en espèces – ont baissé de 0,8 million d'euros et se sont élevés à 51,6 millions d'euros, contre 52,4 millions d'euros au premier semestre 2013. Cette réduction reflète l'intégration de la technologie acquise ces dernières années. Exprimées en pourcentage, les dépenses en recherche et développement ont augmenté et représentaient 10,4 % des ventes, contre 8,8 % l'an dernier.

Les dépenses en ventes et marketing ont baissé de 7,9 millions d'euros à 74,3 millions d'euros, contre 82,1 millions d'euros. Exprimées en pourcentage, les dépenses en vente et marketing représentaient 14,9 % des ventes, contre 13,7 % l'an dernier.

Les frais généraux et administratifs de la société se sont élevés à 25,3 millions d'euros, contre 27,0 millions d'euros l'an dernier, soit 5,1 % contre 4,5 % du chiffre d'affaires l'an dernier.

Le montant des autres postes du résultat d'exploitation est de 1,1 million d'euros, contre 1,2 million d'euros l'an dernier.

## EBITDA ET EBIT

EBITDA avant restructuration représentait 54,9 millions d'euros par rapport aux 76,7 millions d'euros de l'année précédente. La marge EBITDA s'établissait à 11,0 %, contre 12,8 % au premier semestre 2013.

	Chiffre d'affaires	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 %)
Éliminations intra-groupe	(1,0)		
<b>Groupe</b>	<b>498,0</b>	<b>54,9</b>	<b>11,0 %</b>

L'écart entre EBITDA et EBIT s'est creusé : il s'établissait à 5,8 points de pourcentage sur le chiffre d'affaires au premier semestre 2013 et à 6,4 points de pourcentage pour l'année complète 2013, contre 8,1 points de pourcentage au premier semestre de 2014 ; ce qui s'explique principalement par l'augmentation des amortissements sur les coûts de développement capitalisés. Ces dernières années, Barco a connu des niveaux de dépenses en recherche et développement plus élevés, notamment par l'acquisition de technologie.

# Communiqué de presse

---

En conjonction avec cette hausse des dépenses en recherche et développement, la société a enregistré des coûts de développement capitalisés plus élevés, ce qui s'est traduit par une augmentation des amortissements sur les coûts de développement capitalisés cette année-ci par rapport à l'an dernier. Les amortissements du premier semestre 2014 s'élevaient à 29,2 millions d'euros, contre 23,1 millions d'euros pour le premier semestre 2013.

Par conséquent, EBIT avant restructuration s'établissait à 14,4 millions d'euros, par rapport à 41,8 millions d'euros au premier semestre 2013.

Cette année, Barco stabilise son budget de recherche et développement et commence à réduire les coûts de développement capitalisés en recherche et développement au niveau des dépenses amorties.

## Impôts sur le revenu

L'impôt calculé au premier semestre s'est élevé à 2,4 millions d'euros, soit un taux d'imposition de 18,0 %, contre 4,3 millions d'euros au premier semestre 2013, soit un taux d'imposition de 12,0 %.

## Résultat net

Le résultat net du semestre s'est élevé à 11,0 millions d'euros, contre 31,7 millions d'euros l'an dernier. La marge nette pour le semestre s'établissait à 2,2 % contre 5,3% en 2013.

Le bénéfice net par action ordinaire (EPS) est de 0,69 euro pour le semestre, en baisse par rapport aux 2,54 euros pour le premier semestre 2013. Le bénéfice net par action entièrement dilué est de 0,68 euro, contre 2,45 euros l'an dernier.

# Communiqué de presse

---

## FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE ET BILAN

La société continue à poursuivre ses objectifs d'excellence opérationnelle et gère strictement son fonds de roulement.

Le 30 juin 2014, la position de trésorerie nette s'élevait à 41,0 millions d'euros, contre une position de trésorerie nette de 24,2 millions d'euros le 30 juin 2013 et une position de trésorerie de 104,4 millions d'euros le 31 décembre 2013. Barco a utilisé sa position de trésorerie disponible pour payer les dividendes, financer le programme de rachat d'actions et procéder à l'acquisition de X2O.

Le flux de trésorerie disponible pour les six premiers mois de 2014 était négatif à 8,1 millions d'euros, contre un flux de trésorerie négatif de 11,6 millions d'euros au cours de la même période l'an dernier.

Barco a généré un flux de trésorerie brut de 54,9 millions d'euros.

À la fin du premier semestre 2014, les créances commerciales s'établissaient à 158,1 millions d'euros, soit une baisse de 36,4 millions d'euros par rapport à l'an dernier et une baisse de 19,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013. Le NJC (nombre de jours de crédit clients) était de 56 jours, contre 57 jours au 30 juin 2013 et 52 jours au 31 décembre 2013.

La valeur des stocks, de 236,8 millions d'euros, était inférieure de 14,6 millions d'euros à la valeur comptabilisée au 30 juin 2013 et supérieure de 25,2 millions d'euros à celle comptabilisée le 31 décembre 2013. La rotation des stocks s'élevait à 2,6, contre 3,0 à la fin juin 2013 et contre 3,2 à la fin décembre 2013.

Les dettes commerciales enregistrées à la fin juin 2014 s'élevaient à 120,0 millions d'euros et étaient essentiellement stables par rapport à la fin juin 2013 lorsqu'elles s'élevaient à 118,4 millions d'euros et légèrement supérieures à celles enregistrées au 31 décembre 2013, lorsqu'elles s'élevaient à 114,1 millions d'euros.

Les dépenses en capital, hors coûts de développement capitalisés, s'élevaient à 10,7 millions d'euros, contre 10,1 millions d'euros pour la période équivalente de l'année dernière.

ROCE s'établissait à 8 %, contre 16 % au 30 juin 2013 et 15 % au 31 décembre 2013.

# Communiqué de presse

---

## **RÉSULTATS PAR DIVISION AU PREMIER SEMESTRE 2014**

### **Division Entertainment & Corporate**

	<b>1S14</b>	<b>1S13</b>	<b>Évolution en %</b>
Commandes	261,6	283,0	(7,6 %)
Chiffre d'affaires	251,9	306,2	(17,8 %)
EBITDA	41,2	48,1	(14,3 %)
Marge EBITDA	16,3 %	15,7 %	

La division Entertainment and Corporate a généré les résultats attendus en implémentant sa stratégie d'élargissement de sa part dans le segment intermédiaire du marché de l'AV professionnel, tout en préservant sa position de leader du marché en cinéma numérique. Conformément aux prévisions, l'augmentation du chiffre d'affaires dans le segment de l'AV professionnel (constitué de Venues & Hospitality et Corporate) a compensé en partie le recul du chiffre d'affaires de cinéma numérique. Par conséquent, la composition du chiffre d'affaires a continué de basculer en faveur du marché de l'AV professionnel : 45 % du chiffre d'affaires a été généré par des activités hors cinéma numérique par rapport à 30 % l'an dernier.

Au cours du premier semestre 2014, Barco a élargi sa part de marché en cinéma numérique grâce à la signature de contrats cadres majeurs et des lancements en Chine et dans d'autres pays émergents, tels le Brésil et l'Indonésie. . En outre, Barco a continué à étendre sa base existante en élargissant sa part du portefeuille par le lancement de produits nouveaux et de concepts prometteurs, tels que le module Alchemy pour projecteurs de cinéma numérique, la projection laser et l'interactivité d'audience, ainsi que par la fourniture de services et de mises à niveau.

Dans le segment Venues & Hospitality, la division E&C a atteint un taux de capture élevé pour les projecteurs de haute performance et les nouveaux systèmes de luminosité, tant dans des marchés existants que dans des marchés de croissance. De même, le segment Corporate a généré d'excellents résultats grâce aux ventes de ClickShare et a continué à développer son programme de partenariat en Europe occidentale et en Amérique du Nord.

En dépit de la baisse du chiffre d'affaires, la division a réalisé une meilleure marge brute et une meilleure marge EBITDA par rapport à la même période l'an dernier grâce à l'intégration réussie de projectiondesign® et au maintien de l'excellence au niveau opérationnel.

# Communiqué de presse

## Division Healthcare

	1S14	1S13	Évolution en %
Commandes	87,8	92,7	(5,3 %)
Chiffre d'affaires	88,4	98,6	(10,4 %)
EBITDA	9,7	12,2	(20,1 %)
Marge EBITDA	11,0 %	12,3 %	

Le carnet de commandes de la division Healthcare a atteint un niveau record. Il reflète non seulement l'actuelle croissance d'opportunités se présentant dans de nouveaux segments de marché, tels que l'imagerie chirurgicale et les soins aux patients, mais aussi l'élargissement du réseau de partenaires.

Le volume des commandes entrantes était en léger recul par rapport à l'an dernier, reflétant la mollesse continue sur le marché de l'imagerie diagnostique. La baisse du chiffre d'affaires s'explique par le ralentissement observé sur le marché de l'imagerie et des modalités diagnostiques, plus particulièrement en Europe occidentale, dû à l'allongement des cycles de renouvellement pour des nouvelles solutions de marché.

Malgré un certain allongement des délais d'exécution, les performances de la division restent solides. Les programmes de réduction des frais ont permis de générer de meilleures marges brutes, tandis que l'augmentation des dépenses indirectes pour le financement des activités liées au développement de la division a fait baisser la marge EBITDA. La division a pris des mesures de maîtrise des coûts au cours du premier semestre afin d'améliorer sa rentabilité par rapport à la période équivalente l'an dernier.

## Division Industrial & Government

	1S14	1S13	Évolution en %
Commandes	76,7	85,3	(10,1 %)
Chiffre d'affaires	68,5	80,8	(15,2 %)
EBITDA	(1,4)	6,0	(123,6 %)
Marge EBITDA	(2,1 %)	7,4 %	

La division a enregistré un moindre volume de commandes et un chiffre d'affaires moins important qui reflètent la mollesse du marché et les reports de projets, plus particulièrement en Chine. En outre, la division a observé un décalage au profit d'un plus grand nombre de solutions du marché intermédiaire à bas prix, ce qui s'est surtout manifesté en Amérique du Nord.

Suite à la baisse du chiffre d'affaires, la division a enregistré un EBITDA négatif. Les mesures prises par Barco pour inverser l'EBITDA négatif doivent permettre à la division de se repositionner en tant que leader technologique dans le segment intermédiaire et de réajuster ses coûts en fonction de son potentiel de vente, compte tenu des conditions de marché changeantes.

# Communiqué de presse

---

## Division Defense & Aerospace

	1S14	1S13	Évolution en %
Commandes	60,5	59,6	1,6 %
Chiffre d'affaires	64,0	71,1	(9,9 %)
EBITDA	8,1	6,7	21,1 %
Marge EBITDA	12,7 %	9,4 %	

La division Defense & Aerospace a enregistré des prises de commandes stables par rapport à la même période l'an dernier ainsi qu'un chiffre d'affaires moins élevé au cours du premier semestre. Ceci résulte d'un moins bon deuxième trimestre, dont la mollesse s'explique par le report de projets au deuxième semestre de l'année. Les mesures de restructuration prises en 2013 continuent à produire des résultats positifs, comme en atteste la croissance de la marge EBITDA qui s'est établie à 12,7 %.

## Ventures

	1S14	1S13	Évolution en %
Commandes	26,1	37,4	(30,1 %)
Chiffre d'affaires	26,2	42,7	(38,7 %)
EBITDA	(2,7)	3,9	(171,1 %)
Marge EBITDA	(10,5 %)	9,0 %	

Le recul de Ventures s'explique par les faibles performances de LiveDots.

Malgré la stabilité de la marge brute exprimée en pourcentage, elle a enregistré un recul en valeur absolue, lequel a affecté EBITDA et la marge EBITDA du groupe Ventures. Des mesures d'économie sur les dépenses ont été prises afin de rétablir la rentabilité au second semestre 2014.

## Les perspectives pour le deuxième semestre de 2014

*La déclaration suivante exprime des attentes concernant l'avenir et peut être significativement contredite par les résultats réels.*

Compte tenu du carnet de commandes et de la liste de clients potentiels de Barco au 30 juin 2014, la direction s'attend à ce que les revenus consolidés du deuxième semestre 2014 dépasseront ceux de la même période en 2013. Compte tenu de la baisse des dépenses indirectes au premier semestre de 2014 par rapport à l'an dernier et des mesures de réduction des coûts qui seront implémentées au cours du deuxième semestre de 2014, la direction prévoit une meilleure rentabilité au second semestre de 2014. Cependant, les revenus consolidés et la contribution à l'EBITDA pour l'année complète 2014 devraient se situer légèrement en-dessous de ceux de 2013.

# Communiqué de presse

---

## **TÉLÉCONFÉRENCE**

Le 23 juillet 2014 à 9h00 HEC (3h00 HNE), Barco organisera une téléconférence rassemblant investisseurs et analystes, afin de discuter des résultats du premier semestre de 2014. Cette téléconférence sera présidée par Messieurs Eric Van Zele, CEO, Carl Peeters, CFO et Carl Vanden Bussche, IRO.

Une retransmission audio de cette téléconférence sera disponible dès 12h30, heure de Bruxelles (6h30 HNE), sur le site internet de la société à l'adresse [www.barco.com](http://www.barco.com).

## **À propos de Barco**

*Barco est une société technologique qui conçoit et développe des produits de visualisation pour divers marchés professionnels spécifiques. La société dispose de ses propres filiales de vente et de marketing, d'assistance à la clientèle, de recherche et développement et de fabrication en Europe, en Amérique du Nord et en Asie-Pacifique. Barco (NYSE Euronext Bruxelles : BAR) est active dans plus de 90 pays et emploie 4.000 collaborateurs à travers le monde. Son chiffre d'affaires s'élevait à 1,158 milliards d'euros en 2013.*

*Pour tout complément d'information et pour consulter le rapport complet du semestre clôturé au 30 juin 2014, veuillez visiter le site internet de la société à l'adresse [www.barco.com](http://www.barco.com).*

© Copyright 2014 by Barco

# Communiqué de presse

## Annex 1: FINANCIAL TABLES

<b><u>Income Statement</u></b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<i>(in thousands of euros)</i>	<b>1st half</b>	<b>1st half</b>
Net sales	498,008	597,868
Cost of goods sold	-333,914	-401,944
<b>Gross profit</b>	<b>164,094</b>	<b>195,925</b>
Research and development expenses	-51,186	-46,287
Sales and marketing expenses	-74,268	-82,142
General and administration expenses	-25,342	-26,962
Other operating income (expense) - net	1,073	1,228
<b>EBIT before restructuring</b>	<b>14,371</b>	<b>41,763</b>
Restructuring costs	0	-4,620
<b>EBIT after restructuring</b>	<b>14,371</b>	<b>37,143</b>
Interest income	886	545
Interest expense	-1,880	-1,765
Other non-operating income (expense) - net	9	0
<b>Income before taxes</b>	<b>13,385</b>	<b>35,923</b>
Income taxes	-2,408	-4,297
<b>Result after taxes</b>	<b>10,978</b>	<b>31,626</b>
Share in the result of joint ventures and associates	29	27
<b>Net income</b>	<b>11,007</b>	<b>31,652</b>
Net income attributable to non-controlling interest	2,520	770
<b>Net income attributable to the equity holder of the parent</b>	<b>8,487</b>	<b>30,883</b>
Earnings per share <i>(in euros)</i>	0.69	2.54
Diluted earnings per share <i>(in euros)</i>	0.68	2.45

<b><u>Selected Financial Ratios</u></b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>1st half</b>	<b>1st half</b>
EBITDA before restructuring	54,857	76,730
EBITDA before restructuring on sales	11.0%	12.8%
EBITDA minus capitalized development cost	25,270	47,570
EBITDA minus capitalized development cost on sales	5.1%	8.0%
EBIT before restructuring on Net sales	2.9%	7.0%
Total debt to equity	9.5%	9.7%

# Communiqué de presse

<b>Balance sheet</b> <i>(in thousands of euro)</i>	<b>30 June 2014</b>	<b>31 Dec 2013</b>
<b>ASSETS</b>		
Goodwill	156,732	145,705
Capitalized development cost	93,641	93,248
Other intangible assets	57,425	55,169
Land and buildings	22,405	27,017
Other tangible assets	41,306	40,120
Investments	11,874	11,824
Deferred tax assets	71,935	62,333
Other non-current assets	14,154	14,286
<b>Non-current assets</b>	<b>469,472</b>	<b>449,702</b>
Inventory	236,799	211,575
Trade debtors	158,060	177,467
Other amounts receivable	43,344	44,102
Cash and cash equivalents	92,438	156,545
Prepaid expenses and accrued income	6,627	8,431
<b>Current assets</b>	<b>537,268</b>	<b>598,120</b>
<b>Total Assets</b>	<b>1,006,740</b>	<b>1,047,822</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
Equity attributable to equityholders of the parent	565,291	574,943
Non-controlling interest	5,147	4,423
<b>Equity</b>	<b>570,438</b>	<b>579,366</b>
Long-term debts	38,850	40,410
Deferred tax liabilities	11,620	11,721
Other long-term liabilities	2,991	15,322
<b>Non-current liabilities</b>	<b>53,461</b>	<b>67,453</b>
Current portion of long-term debts	2,500	3,582
Short-term debts	12,112	11,657
Trade payables	120,032	114,133
Advances received on customers	83,588	93,562
Tax payables	34,021	30,124
Employee benefit liabilities	50,261	57,248
Other current liabilities	4,571	12,115
Accrued charges and deferred income	32,298	31,778
Provisions	43,458	46,804
<b>Current liabilities</b>	<b>382,841</b>	<b>401,003</b>
<b>Total Equity and Liabilities</b>	<b>1,006,740</b>	<b>1,047,822</b>

# Communiqué de presse

<b><u>Cash flow statement</u></b>	<b>2014 1st half</b>	<b>2013 1st half</b>
<i>(in thousands of euros)</i>		
<b>Cash flow from operating activities</b>		
EBIT after restructuring	14,371	37,143
Amortization capitalized development cost	29,220	23,058
Depreciation of tangible and intangible fixed assets	11,266	11,910
Loss on tangible fixed assets	34	-3
Share options recognized as cost	634	636
Share of profit/(loss) of joint ventures and associates	29	27
<b>Gross operating cash flow</b>	<b>55,555</b>	<b>72,771</b>
Changes in trade receivables	20,796	14,879
Changes in inventory	-24,228	-4,060
Changes in trade payables	5,566	-27,777
Other changes in net working capital	-23,738	-14,939
<b>Change in net working capital</b>	<b>-21,604</b>	<b>-31,898</b>
<b>Net operating cash flow</b>	<b>33,951</b>	<b>40,873</b>
Interest income	886	545
Interest expense	-1,880	-1,765
Income taxes	-4,194	-11,471
Other non-operating results	8	0
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>28,770</b>	<b>28,182</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>		
Expenditure on product development	-29,587	-29,160
Purchases of tangible and intangible fixed assets	-10,707	-10,094
Proceeds on disposals of tangible and intangible fixed assets	4,062	95
Acquisition of Group companies, net of acquired cash	-20,340	-51,667
Dividend distributed to non-controlling interest	-1,728	0
<b>Cash flow from investing activities (including acquisitions and divestments)</b>	<b>-58,300</b>	<b>-90,827</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>		
Dividends paid	-18,410	-16,856
Share issue	-741	7,600
Acquisition of own shares	-1,543	1,354
Proceeds from (+), payments (-) of long-term liabilities	-88	20,962
Proceeds from (+), payments (-) of short-term liabilities	-14,160	4,190
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>-34,943</b>	<b>17,249</b>
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>-64,473</b>	<b>-45,395</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of period</b>	<b>156,545</b>	<b>122,139</b>
<b>Cash and cash equivalents (CTA)</b>	<b>366</b>	<b>-958</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>92,438</b>	<b>75,785</b>

# Communiqué de presse

<b><u>Results per division</u></b> <i>(in thousands of euros)</i>	<b>2014 1st half</b>	<b>2013 1st half</b>
<b>Sales</b>		
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-group eliminations	-955	-1,569
<b>Group</b>	<b>498,008</b>	<b>597,868</b>
<b>EBITDA before restructuring</b>		
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
<b>Group</b>	<b>54,857</b>	<b>76,730</b>

# Communiqué de presse

---

## Annex 2: TRADING UPDATE 2Q14

### Trading update deuxième trimestre 2014:

#### Carnet de commandes

(en millions d'euros)	2Q14	2Q13	change
Barco	480.0	440.0	9.1%

#### Le volume des commandes entrantes

(en millions d'euros)	2Q14	2Q13	change
Barco	258.3	283.3	(8.8%)

#### Sales per division

(en millions d'euros)	2Q14	2Q13	change
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%)
Éliminations intra-groupe	-	(0.9)	
<b>Barco</b>	<b>255.6</b>	<b>321.5</b>	<b>(20.5%)</b>