

## RÉSULTATS DE L'EXERCICE

# Croissance à deux chiffres et flux de trésorerie élevés

**Kortrijk, Belgique, le 11 février 2016** – Barco (Nyse/Euronext : BAR ; Reuters : BARBt.BR ; Bloomberg : BAR BB) a publié aujourd'hui les résultats du semestre et de l'exercice clôturés le 31 décembre 2015.

### Principaux chiffres financiers de l'exercice 2015

- Augmentation des commandes reçues, à 1.043,7 millions d'euros (+ 20,1 %).
- Hausse des ventes, à 1.028,9 millions d'euros (+ 13,3 %).
- Marge brute de 35,0 % (+ 1,5 point de pourcentage)
- Progression de l'EBITDA<sup>1</sup> Ajusté, à 74,1 millions d'euros (+ 14,4 millions d'euros) soit 7,2 % des ventes (+ 0,6 point de pourcentage)
- L'EBIT s'établit à 1,7 million d'euros (soit 0,2 % des ventes)<sup>2</sup>
- Le résultat net s'élève à 17,4 millions d'euros
- Le flux de trésorerie disponible se monte à 110,3 millions d'euros (contre 14,9 millions d'euros en 2014)
- La situation nette de trésorerie atteint 265,0 millions d'euros.
- Proposition de porter le dividende à 1,75 euro par action, au lieu de 1,60 euro.

### Le mot du CEO, Eric Van Zele

« Nous sommes particulièrement fiers de pouvoir annoncer de bons résultats pour l'exercice 2015 », a déclaré le CEO Eric Van Zele, Président et CEO. « Grâce à une activité très soutenue dans toutes ses divisions, Barco réalise en 2015 une croissance à deux chiffres, rentable, et améliore considérablement son flux de trésorerie disponible. »

« Chaque division a lancé de nouvelles initiatives destinées à stimuler la croissance, mais aussi amélioré ses chiffres de ventes et sa marge EBITDA. La division Entertainment conserve son leadership dans le segment Cinema, tandis que la division Healthcare continue de gagner du terrain avec ses solutions de salles d'opération numériques. La division Enterprise continue de gagner des parts de marché dans le segment Corporate, avec ClickShare, tandis que les ventes du segment Control Rooms se stabilisent. »

### Perspectives 2016

*Les déclarations ci-dessous sont de nature prospective ; il est possible que les résultats futurs s'en écartent sensiblement.*

Au vu des incertitudes macroéconomiques actuelles, et en supposant une stabilité des cours de change aux niveaux actuels, la direction prévoit une croissance des ventes de plusieurs points de pourcentage.

<sup>1</sup> L'EBITDA Ajusté est défini comme étant l'EBITDA hors déduction des amortissements sur frais de développement comptabilisés en immobilisations et avant charges de restructuration. Cf. les remarques préliminaires relatives aux règles de comptabilisation.

<sup>2</sup> Il s'agit de la valeur de l'EBIT selon les nouvelles règles de comptabilisation des immobilisations. Si la société n'avait pas modifié ses règles de comptabilisation des coûts de développement de produits, la marge EBIT se serait élevée à environ 5,0 % contre 3,6 % en 2014 (calculée sur la base de l'EBIT, hors amortissements, moins les frais de développements de produits capitalisés précédemment).

Cf. les remarques préliminaires relatives aux règles de comptabilisation des coûts de développement de produits

Compte tenu des nouveaux investissements prévus dans des initiatives de croissance pour notre cœur de métier, nous prévoyons pour 2016 un niveau d'EBITDA hors acquisitions proche de celui de 2015.

## Dividende

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale d'augmenter à 1,75 euro, au lieu de 1,60 euro, le dividende à distribuer en 2016.

Le calendrier suivant sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires :

- Date de négociation ex-dividende : le mardi 10 mai 2016
- Date de clôture des registres : le mercredi 11 mai 2016
- Date de paiement : le jeudi 12 mai 2016

## Remarques préliminaires

### I. La structure organisationnelle de Barco en 2015

Barco a clôturé la cession des activités Defense & Aerospace le 31 janvier 2015.

En raison de la cession de sa division D&A, Barco a restructuré son organisation en trois divisions à compter du 1er janvier 2015 : Entertainment, Enterprise, et Healthcare:

- **Entertainment** : La division Entertainment englobe désormais les segments Cinema et Venues & Hospitality de l'ancienne division Entertainment and Corporate de 2014, ainsi que la société LiveDots.
- **Enterprise** : La division Enterprise englobe les activités de la division Industrial & Government de 2014 (ci-après appelée « Control Rooms ») ainsi que les activités Corporate de la division E&C, y compris ClickShare. La société Silex y est également intégrée.
- **Healthcare** : La division Healthcare n'a pas changé. Dès le 2e semestre 2015, la société Advan, acquise en juin 2015, y a été intégrée aussi.

## II. Éléments ayant un impact sur les résultats 2015

En 2015 sont intervenus plusieurs changements structurels qui ont eu sur le résultat net de Barco un impact substantiel et non récurrent :

1. Modification des règles de comptabilisation des frais de développement de nouveaux produits :
  - i. Conscient du raccourcissement des cycles de vie des produits et de l'évolution rapide des technologies, Barco a décidé de comptabiliser les frais de développement de produits en charges au moment où ils sont encourus, et ce à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015. Auparavant, Barco comptabilisait ces frais en immobilisations.
  - ii. Le solde des frais de développement de produits déjà immobilisés est amorti sur 2015 et 2016.
  - iii. L'expression « EBITDA Ajusté » désignera le résultat avant impôt, charges d'intérêt et amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite des frais de développement de produits comptabilisés en immobilisations relatifs aux périodes précédentes.
2. Dépréciations et charges de restructuration :
  - i. Comptabilisation d'une dépréciation du goodwill, totalisant 20,8 millions d'euros, portant sur des investissements essentiellement liés aux solutions des segments Control Rooms et Patient Care.
  - ii. Comptabilisation d'une charge de restructuration de 8,3 millions d'euros, liée essentiellement aux mesures de restructuration prises dans le segment Control Rooms.
3. Cession des activités Defense & Aerospace le 31 janvier 2015 :
  - i. À l'occasion de cette cession, les résultats 2014 et 2015 de la division Defense & Aerospace ont été reclassés en activités abandonnées.
  - ii. Le résultat net des activités abandonnées s'élève à 47,0 millions d'euros, chiffre qui inclut la plus-value de cession.
  - iii. Les résultats publiés reflètent les données financières relatives aux activités poursuivies de Barco.

Le tableau ci-dessous présente l'impact de ces éléments sur le calcul de l'EBIT et du résultat net de Barco pour les exercices 2014 et 2015 :

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation	Commentaire
<b>Ventes</b>	<b>1.028,9</b>	<b>908,4</b>	<b>+ 120,5</b>	3.iii
<b>EBITDA Ajusté</b>	<b>74,1</b>	<b>59,7</b>	<b>+ 14,4</b>	1.iii
<i>Frais de développement immobilisés</i>	<i>0</i>	<i>+47,6</i>	<i>(47,6)</i>	1.i
<i>Amortissement des frais de R&amp;D immobilisés</i>	<i>(49,4)</i>	<i>(57,2)</i>	<i>+ 7,8</i>	1.ii
<i>Amortissements sur immobilisations corporelles et autres immobilisations incorporelles</i>	<i>(22,9)</i>	<i>(19,3)</i>	<i>(3,6)</i>	
<b>EBIT avant restructuration &amp; dépréciation du goodwill</b>	<b>1,7</b>	<b>30,9</b>		
<i>Dépréciation du goodwill</i>	<i>(20,8)</i>	<i>0</i>	<i>(20,8)</i>	2.i
<i>Frais de restructuration</i>	<i>(8,3)</i>	<i>(3,3)</i>	<i>(5,0)</i>	2.ii
<i>Impôts et charges d'intérêt</i>	<i>7,9</i>	<i>(5,8)</i>	<i>+ 13,7</i>	
<i>Résultat net des activités abandonnées</i>	<i>47,0</i>	<i>6,1</i>	<i>+ 40,9</i>	3.ii
<i>Participation ne donnant pas le contrôle et actions dans des entreprises comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence</i>	<i>(10,1)</i>	<i>(3,9)</i>	<i>(6,2)</i>	
<b>Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère</b>	<b>17,4</b>	<b>23,9</b>	<b>(6,4)</b>	

## 1re partie - Résultats consolidés pour l'exercice 2015 – Opérations poursuivies

### Commandes reçues & carnet de commandes

Le carnet de commandes à fin 2015 s'élève à 333,2 millions d'euros, pratiquement inchangé par rapport à juillet 2015 et en progrès de 10,3 %, contre 302,2 millions d'euros à la fin de l'exercice précédent. Cette augmentation traduit les progrès de la division Healthcare et Entertainment.

#### Carnet de commandes

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2S15</b>	<b>1S15</b>	<b>2S14</b>
Carnet de commandes	333,2	333,1	302,2

Les commandes reçues s'élèvent à 1.043,7 millions d'euros, en hausse de 20,1 % par rapport à l'exercice précédent grâce aux progrès réalisés par chaque division dans chaque région.

#### Commandes reçues

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Commandes reçues	1.043,7	869,4	993,4

#### Commandes reçues, par division

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Variation</b>
Entertainment	536,4	431,2	+24,4 %
Enterprise	287,0	255,5	+12,3 %
Healthcare	221,2	181,0	+22,2 %
Divers et éliminations intragroupe	(0,9)	2,7	
<b>Groupe</b>	<b>1.043,7</b>	<b>869,4</b>	<b>+20,1 %</b>

#### Commandes reçues, par région

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Variation</b>
Amériques	39 %	35 %	+34,6 %
EMEA	33 %	36 %	+10,9 %
Asie-Pacifique	28 %	29 %	+14,0 %

## Ventes

Les ventes de l'exercice progressent de 13,3 %, grâce à une croissance à deux chiffres dans toutes les divisions et à l'évolution favorable des changes.

Par région, la croissance s'explique par une augmentation des livraisons à destination de la zone Amériques et de la zone Asie-Pacifique.

### Ventes

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ventes	1.028,9	908,4	1.008,5

### Ventes par division

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Variation</b>
Entertainment	514,5	459,7	+ 11,9 %
Enterprise	300,4	259,8	+ 15,6 %
Healthcare	216,0	186,7	+ 15,7 %
Éliminations intragroupe	(2,0)	2,2	
<b>Groupe</b>	<b>1.028,9</b>	<b>908,4</b>	<b>+ 13,3 %</b>

### Ventes par région

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Variation</b>
Amériques	37 %	37 %	+ 15,9 %
EMEA	33 %	35 %	+ 4,0 %
Asie-Pacifique	30 %	28 %	+ 21,4 %

## Rentabilité

### Marge brute

Le taux de marge brute progresse de 1,5 point de pourcentage, de 33,5 % en 2014 à 35,0 % en 2015.

### Frais indirects

Compte tenu des effets de change et des investissements dans des initiatives de croissance, le total des charges indirectes ayant un effet sur la trésorerie (hormis les Autres résultats opérationnels) progresse à 312,4 millions, contre 269,6 millions d'euros fin 2014.

Exprimé en pourcentage des ventes, le total des charges ayant un effet sur la trésorerie s'élève à 30,3 % contre 29,7 % en 2014.

- Les frais de Recherche et Développement ayant un effet sur la trésorerie passent de 90,2 millions d'euros lors de l'exercice précédent à 100,8 millions d'euros. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de R&D ayant un effet sur la trésorerie s'élèvent à 9,8 %, contre 9,9 % fin 2014.  
Les frais de R&D publiés, y compris les amortissements relatifs aux frais de développement immobilisés de 49,4 millions d'euros, s'élèvent à 150,2 millions d'euros, soit 14,6 % des ventes. Cf. les remarques préliminaires relatives aux règles de comptabilisation.
- Les frais de Ventes & Marketing passent à 160,6 millions d'euros, contre 135,1 millions d'euros en 2014. Exprimés en pourcentage des ventes, ils augmentent à 15,6 % des ventes contre 14,9 % en 2014.
- Les Frais généraux & administratifs s'élèvent à 51,0 millions d'euros contre 44,3 millions d'euros pendant l'exercice précédent. En pourcentage des ventes, cela représente une légère hausse, de 4,9 % à 5,0 %.

Les Autres résultats d'exploitation s'élèvent à 3,0 millions d'euros, contre 5,3 millions d'euros fin 2014.

### EBITDA & EBIT

L'EBITDA Ajusté progresse de 24,1 % à 74,1 millions d'euros, contre 59,7 millions d'euros fin 2014. En 2014, l'EBITDA comprenait une plus-value de 6,7 millions d'euros relative à la cession d'Orthogon<sup>3</sup>.

La marge d'EBITDA Ajusté s'établit à 7,2 % contre 6,6 % en 2014.

Ventilés par division, l'EBITDA Ajusté et la marge EBITDA se présentent comme suit :

2015	Ventes	EBITDA	MARGE EBITDA en %
Entertainment	514,5	43,6	8,5 %
Enterprise	300,4	11,1	3,7 %
Healthcare	216,0	19,4	9,0 %
Éliminations intragroupes	(2,0)		
<b>Groupe</b>	<b>1.028,9</b>	<b>74,1</b>	<b>7,2 %</b>

<sup>3</sup> En août 2014, Barco a vendu Orthogon à la société Exelis (NYSE : XLS). Le produit de cette cession (6,7 millions d'euros) a été comptabilisé en « Autres résultats d'exploitation » au 2S14.

La comparaison de l'EBITDA Ajusté, entre 2015 et 2014, et ventilée par division, se présente comme suit :

	2015	2014	Variation
Entertainment	43,6	34,3	+27,2 %
Enterprise	11,1	8,7	+27,7 %
Healthcare	19,4	10,3	+88,4 %
<b>Groupe</b>	<b>74,1</b>	<b>59,7</b>	<b>+24,1 %</b>

L'EBIT avant restructuration atteint 1,7 million d'euros, soit 0,2 % du chiffre d'affaires, contre 30,9 millions d'euros ou 3,4 % en 2014. Ce montant reflète le changement des règles comptables, consistant désormais à comptabiliser les frais de développement de produits au moment où ils sont encourus, dès le 1<sup>er</sup> janvier 2015, et à amortir les frais de développement déjà immobilisés (Cf. les remarques préliminaires relatives aux règles de comptabilisation). Pour 2015, le montant des amortissements sur immobilisations incorporelles, y compris les dépréciations pratiquées sur les développements, s'élève à 49,1 millions d'euros.

Après restructuration et dépréciations, l'EBIT est négatif de 27,4 millions d'euros. Il comprend une charge de restructuration de 8,3 millions d'euros, liée essentiellement aux mesures de restructuration prises dans le segment Control Rooms, et une dépréciation sur le goodwill et sur des investissements totalisant 20,8 millions d'euros, essentiellement liée aux solutions des segments Control Rooms et Patient Care.

### Impôts sur le résultat

Du fait d'un résultat avant impôt négatif, l'impôt pour 2015 s'élève à 4,9 millions d'euros, soit un taux d'imposition effectif de 20,0 % sur les activités poursuivies, contre un montant négatif de 4,7 millions d'euros en 2014, soit un taux d'imposition effectif de 18,0 %.

### Résultat net

Le résultat net attribuable aux porteurs de capitaux propres s'élève à 17,4 millions d'euros, et comprend le résultat net des activités abandonnées (47,0 millions d'euros) relatif à la cession de la division Defense & Aerospace, contre 23,9 millions d'euros en 2014.

Le résultat net par action ordinaire (EPS) s'élève à 1,45 euro, contre 1,96 euro en 2014. Le résultat net dilué par action s'élève à 1,41 euro contre 1,92 euro.

## Flux de trésorerie & Bilan

### Flux de trésorerie disponible et besoin de fonds de roulement

Le flux de trésorerie disponible de l'exercice s'élève à 110,3 millions d'euros, contre 14,9 millions d'euros en 2014.

Le flux de trésorerie opérationnel brut de Barco s'élève à 62,7 millions d'euros, contre 97,4 millions d'euros en 2014. Alors qu'en 2014, le flux de trésorerie opérationnel brut était compensé par 47,7 millions d'euros de frais de développements de produits, en 2015, nous n'avons pas comptabilisé de frais de développement de produits, puisque Barco a cessé de comptabiliser en immobilisations les frais de développement de produits.

L'amélioration sensible du besoin de fonds de roulement reflète à la fois la forte baisse des stocks et des créances commerciales, et l'augmentation du poste Fournisseurs.

Le besoin en fonds de roulement net est négatif de 21 millions d'euros alors qu'il était positif de 44,4 millions d'euros en 2014.

- Le poste Créances commerciales diminue de 5,4 millions tandis que le poste Fournisseurs s'accroît de 16,3 millions d'euros. Les stocks diminuent de 27,6 millions d'euros.
- Le montant des créances commerciales s'établit à 186,9 millions d'euros, contre 194,3 millions d'euros fin juin 2015 et 170,5 millions d'euros le 31 décembre 2014. Le NJC (nombre de jours de crédit client) s'élève à 58 jours, contre 65 jours au 30 juin 2014 et 63 jours au 31 décembre 2014.
- À 166,0 millions d'euros, les stocks reculent de 19,6 millions d'euros par rapport à fin 2014. Le taux de rotation des stocks s'améliore considérablement à 3,6, contre 3,1 fin juin 2015 et 2,9 fin décembre 2014.
- Les dettes commerciales se montent à 139,5 millions d'euros, contre 111,4 millions d'euros en juin 2014 et à 109,1 millions d'euros fin 2014.

### Dépenses d'investissement

Le total des dépenses d'investissement représente 43,0 millions d'euros, y compris l'investissement dans One Campus, de 28,3 millions d'euros. En 2014, le total des dépenses d'investissement, y compris dans One Campus, s'élève à 24,7 millions d'euros.

Le programme One Campus consiste à créer pour Barco un nouveau siège destiné à réunir la quasi-totalité de la communauté Barco belge sur un seul et même site. L'investissement total prévu s'élève à environ 50 millions d'euros répartis sur les exercices 2014, 2015 et 2016. Cet investissement sera partiellement compensé par la vente des locaux de Courtrai à Esterline dans le cadre de la cession de l'activité Defense & Aerospace, et par celle du site de Kuurne. Il sera amorti sur une période de 20 ans commençant en 2016.

### Frais de développement immobilisés

Les frais de développement immobilisés s'élèvent à 22,9 millions d'euros, contre 71,4 millions d'euros fin 2014 et 49,2 millions d'euros en juin 2015.

Du fait de la décision du conseil d'administration de Barco modifiant ses règles de comptabilisation des immobilisations, les frais de développement sont comptabilisés en charges au moment où ils sont encourus à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015. Le solde du poste de frais de développement immobilisés est amorti sur 2015 et 2016.



### Goodwill

Fin 2015, le goodwill consolidé s'élève à 132,4 millions, contre 143,8 millions d'euros fin 2014. En 2015, Barco a comptabilisé une dépréciation de 20,8 millions d'euros sur le goodwill et sur certains investissements, due à une révision des perspectives bénéficiaires de certains produits des segments Control Rooms et Patient Care (acquis auprès de Jaotech en 2012 dans la division Healthcare).

### Situation de trésorerie

La situation nette de trésorerie de Barco s'élève à 265,0 millions d'euros, contre 187,7 millions d'euros au 30 juin 2015 et 63,4 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Cette progression résulte de l'amélioration des flux de trésorerie opérationnels et du produit de la cession de l'activité Defense & Aerospace, partiellement compensée par le paiement de dividendes et par les investissements consentis pour l'acquisition d'Advan et pour le projet One Campus.

## Deuxième partie - Résultats consolidés du 2S15

### Principaux chiffres financiers du second semestre 2015

- Le montant des commandes reçues au cours du semestre s'élève à 521,2 millions d'euros, contre 418,3 millions d'euros pour l'exercice précédent (+24,6 %).
- Les ventes atteignent 522,7 millions d'euros, contre 474,3 millions d'euros au 2S14 (+10,2 %).
- La marge brute s'établit à 34,7 %, contre 33,8 % au 2S14.
- L'EBITDA s'élève à 33,5 millions d'euros, contre 37,4 millions d'euros au 2S14. La marge EBITDA s'établit à 6,4 %, contre 7,9 % au 2S14.
- L'EBIT est négatif de 5,7 millions d'euros alors qu'il était positif de 18,2 millions d'euros au 2S14. Cela reflète l'impact temporaire de l'amortissement des frais de développement immobilisés.
- Le flux de trésorerie disponible à la fin du semestre représente 95,8 millions d'euros, contre 1,2 million d'euros sur la même période de l'année précédente.

### Commandes reçues

Le carnet de commandes s'élève à 333,2 millions d'euros, soit 10,3 % de plus qu'à fin 2014 ; il est pratiquement inchangé par rapport à juillet 2015.

(en millions d'euros)	2S15	1S15	2S14	1S14	2S13
Commandes reçues	521,2	522,5	418,3	451,0	496,7

Le volume de commandes reçues au deuxième semestre s'inscrit dans la tendance du premier semestre ; toutes les divisions y contribuent, avec des augmentations substantielles par rapport au 2S15.

Les Amériques forment désormais la première région de Barco dans l'ordre des prises de commandes, grâce à une forte augmentation (supérieure à 40 %). Les deux autres régions enregistrent elles aussi une belle progression à deux chiffres.

La région EMEA représente 34 % des prises de commandes et la zone Asie-pacifique, 24 %.

### Commandes reçues, par division

	2S15	2S14	Variation
Entertainment	239,4	195,5	+22,4 %
Enterprise	151,8	129,3	+17,4 %
Healthcare	130,3	93,2	+39,8 %
<b>Groupe</b>	<b>521,2</b>	<b>418,3</b>	<b>+24,6 %</b>

### Commandes reçues, par région

(en millions d'euros)	2S15	2S14	Variation
Amériques	41 %	37 %	+40,6 %
EMEA	34 %	38 %	+14,0 %
Asie-Pacifique	24 %	26 %	+17,4 %

**Ventes**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2S15</b>	<b>1S15</b>	<b>2S14</b>	<b>1S14</b>	<b>2S13</b>
Ventes	522,7	506,2	474,3	434,1	481,6

Par comparaison au second semestre 2014, toutes les divisions améliorent leur performance, avec une progression à deux chiffres pour Enterprise et Healthcare.

Toujours par comparaison au second semestre 2014, les ventes progressent aussi dans toutes les régions ; l'essentiel de la croissance s'est déroulée dans les Amériques.

Ventes par division

	<b>2S15</b>	<b>2S14</b>	<b>Variation</b>
Entertainment	250,1	232,0	+ 7,8 %
Enterprise	161,5	144,4	+ 11,9 %
Healthcare	111,3	98,2	+ 13,3 %
Éliminations intragroupes	(0,2)	(0,3)	
<b>Groupe</b>	<b>522,7</b>	<b>474,3</b>	<b>+ 10,2 %</b>

Ventes par région

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2S15</b>	<b>2S14</b>	<b>Variation</b>
Amériques	38 %	36 %	+ 15,8 %
EMEA	34 %	34 %	+ 8,1 %
Asie-Pacifique	28 %	29 %	+ 5,7 %

## Rentabilité

### Marge brute

En glissement annuel, la marge brute s'améliore à 181,2 millions d'euros, contre 160,4 millions d'euros, soit un taux de marge brute de 34,7 % au 2<sup>e</sup> semestre, en progression de 0,9 point de pourcentage par rapport à 33,8 % au 2S14.

### Frais indirects

Au 2<sup>e</sup> semestre, les frais indirects ayant un effet sur la trésorerie (hors Autres résultats d'exploitation) augmentent à 164,7 millions d'euros, soit 31,5 % des ventes, contre 137,8 millions d'euros ou 29,1 % des ventes. Ce sont les variations de change et les investissements en initiatives de croissance telles qu'Barco Escape qui expliquent cette augmentation des frais indirects de gestion des produits et des frais de ventes et de marketing.

- Les frais de Recherche et Développement ayant un effet sur la trésorerie sont passés de 45,9 millions d'euros, soit 9,7 % des ventes, à 53,7 millions d'euros, soit 10,3 % des ventes. Les frais de R&D publiés, y compris l'amortissement des frais de développement immobilisés (soit 26,2 millions d'euros), s'élèvent à 79,9 millions d'euros, contre 55,5 millions d'euros pour la même période de l'exercice précédent.
- Les frais de Vente et Marketing passent de 68,9 millions d'euros, soit 14,5 % des ventes, à 83,4 millions d'euros, soit 16,0 % des ventes.
- En glissement annuel, les frais généraux et administratifs progressent de 23,0 millions d'euros, soit 4,8 % des ventes, à 27,6 millions d'euros, soit 5,3 % des ventes. Pour le 2S15, les frais généraux et administratifs comprennent une dotation aux amortissements de 1,7 million d'euros pour l'investissement OnePlatform.

Quant aux Autres résultats d'exploitation, ils s'élèvent à 3,9 millions d'euros, contre 5,2 millions d'euros pour la période équivalente de l'exercice précédent.

### EBITDA & EBIT

L'EBITDA s'élève à 33,5 millions d'euros, en baisse de 3,9 millions d'euros, contre 37,4 millions d'euros l'année précédente, montant qui comprenait la plus-value de 6,7 millions d'euros provenant de la cession d'Orthogon<sup>4</sup>.

L'EBIT est négatif de 5,7 millions d'euros alors qu'il était positif de 18,2 millions d'euros au 2S14.

Le recul de l'EBIT reflète le changement des règles comptables, qui consiste à comptabiliser en charges les frais de développement de produits, au moment où ils sont exposés, dès le 1<sup>er</sup> janvier 2015, tout en amortissant sur 2015 et 2016 des frais de R&D déjà immobilisés.

<b>2S15 (en millions d'euros)</b>	<b>Ventes</b>	<b>EBITDA</b>	<b>MARGE EBITDA en %</b>
Entertainment	250,1	16,1	6,4 %
Enterprise	161,5	9,6	6,0 %
Healthcare	111,3	9,1	8,1 %
Éliminations intragroupes	(0,2)	(1,2)	
<b>Groupe</b>	<b>522,7</b>	<b>33,5</b>	<b>6,4 %</b>

<sup>4</sup> En août 2014, Barco a vendu Orthogon à la société Exelis (NYSE : XLS). Le produit de cette cession (6,7 millions d'euros) a été comptabilisé en « Autres résultats d'exploitation » au 2S14.

Résultat net

Le résultat net du 2S15, en recul, est négatif de 25,3 millions d'euros, sous l'effet de dépréciations et de charges de restructuration, alors qu'il était positif de 16,8 millions d'euros au 2S14.

## 3e partie - Résultats par division pour l'exercice 2015

## Division Entertainment

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b><i>Variation par rapport à 2014</i></b>
Commandes reçues	536,4	431,2	+24,4 %
Ventes	514,5	459,7	+11,9 %
EBITDA Ajusté	43,6	34,3	+27,2 %
Marge d'EBITDA Ajusté	8,5 %	7,5 %	

- Les ventes et l'EBITDA Ajusté de la division Entertainment continuent de progresser en 2015. Ils dépassent les prévisions de la division pour l'exercice, grâce à une exécution méthodique de toutes les initiatives de croissance. En conséquence, cette division représente la moitié des ventes de la société pour l'exercice. Tout en investissant dans de nouvelles initiatives telles que Barco Escape, la division Entertainment a vu sa marge EBITDA progresser plus vite que les ventes, signe d'une excellente performance au niveau de la rentabilité brute.
- Le segment Cinema progresse et maintient son poids relatif de 63 % des ventes de la division, grâce à l'excellente performance réalisée en Asie-Pacifique et en Chine, et aux installations en Amérique latine.  
 Sur l'exercice, Barco conserve sa première place dans l'industrie du cinéma, en maintenant à l'échelle mondiale un taux de capture de parts de marché supérieur à 50 %, en augmentant le nombre d'installations de solutions « solid state », et notamment de son produit phare, un projecteur laser sous marque Barco, sur plus de 60 sites dans le monde, et en poursuivant les livraisons liées au programme IMAX.  
 De plus, le segment Cinema a étendu sa gamme de projecteurs en y intégrant des modèles d'entrée de gamme destinés au marché rural ou au marché e-cinema, de même que des solutions laser au phosphore destinées à des salles qui passent au numérique et/ou qui veulent monter en gamme vers des équipements « solid state » performants et économiques.  
 Fidèle à sa stratégie de rentabilisation du parc installé, le segment Cinema développe les services récurrents et les revenus de maintenance, qui représentent une part croissante de ses ventes ; il a également mis en place des stratégies détaillées d'approche du marché pour ses solutions Barco Escape, High-end residential et Lobby.
- Les ventes du segment Venues & Hospitality progressent sensiblement, principalement pour les applications de simulation et de traitement d'image ; les nouvelles commandes de solutions LED augmentent également. Pour répondre à l'évolution des besoins sur le marché, le segment Venues & Hospitality continue d' étoffer sa gamme de produits et compte présenter de nouveaux types de projecteurs et des solutions LED plus avancées en 2016.

## Division Enterprise

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b><i>Variation par rapport à 2014</i></b>
Commandes reçues	287,0	255,5	+ 12,3 %
Ventes	300,4	259,8	+ 15,6 %
EBITDA Ajusté	11,1	8,7	+27,6 %
Marge d'EBITDA Ajusté	3,7 %	3,4 %	

- La division Enterprise enregistre une forte augmentation de ses ventes et de ses prises de commandes, et améliore légèrement sa marge d'EBITDA Ajusté.
- Non content d'avoir vendu plus de mètres carrés de murs vidéo que sur l'exercice précédent, le segment Control Rooms améliore son chiffre de ventes par rapport à 2014. Il représente aujourd'hui 56 % des ventes de la division Enterprise, contre 62 % au terme de l'exercice précédent. Au cours du second semestre de l'exercice, Control Rooms a achevé sa restructuration, rationalisé ses activités opérationnelles et réduit ses effectifs. Du fait de cette restructuration, au 4e trimestre, le segment Control Rooms réalise un EBITDA positif, améliore la rotation de ses stocks et réduit son besoin de fonds de roulement, se préparant ainsi à une amélioration de ses résultats en 2016. Control Rooms a également étendu sa gamme en 2015, en y intégrant davantage de solutions de visualisation réseau et de gestion des processus, complétant encore son offre à la clientèle.
- Les ventes du segment Corporate enregistrent un bond exceptionnel pour la deuxième année d'affiliée, grâce à une forte expansion aux États-Unis et en Europe. Il représente désormais 43 % des ventes de la division Enterprise, contre 38 % sur l'exercice précédent. Entre autres initiatives commerciales, le segment Corporate a élargi son réseau de distribution et de partenaires aux canaux commerciaux IT dans les pays développés ; il a également commencé à établir des réseaux de distribution dans de nouveaux marchés tels que le Moyen-Orient, la Chine et l'Amérique latine. Au cours de l'exercice, le segment Corporate a en outre investi dans le développement de nouveaux produits pour compléter sa gamme ClickShare ; il couvre désormais toute la gamme de prix du marché.

## Division Healthcare

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b><i>Variation par rapport à 2014</i></b>
Commandes reçues	221,2	181,0	+22,2 %
Ventes	216,0	186,7	+15,7 %
EBITDA Ajusté	19,4	10,3	+88,4 %
Marge d'EBITDA Ajusté	9,0 %	5,5 %	

- La division Healthcare enregistre une belle progression des commandes et des ventes, doublée d'une amélioration substantielle de sa rentabilité.  
La marge d'EBITDA Ajusté s'améliore, grâce à l'augmentation des ventes et de la marge brute due à une meilleure maîtrise des coûts et à une contribution favorable de solutions logicielles à marge élevée.
- La division Healthcare renforce son leadership sur le marché de l'imagerie diagnostique et de l'imagerie de modalité. Elle a par exemple lancé l'écran Uniti à 12 mégapixels et acquis la société Advan en juin 2015, gagné plusieurs nouveaux clients pour le segment Modalité et accentué sa pénétration du marché de l'imagerie chirurgicale en Amérique du Nord. Son intérêt accru pour la Chine débouche sur de nouveaux partenariats avec plusieurs OEM tant internationaux que locaux et sur une hausse sensible des ventes. Barco continue également de développer son activité pour les systèmes de salle d'opération numérique : le groupe élargit son réseau de partenaires, augmente le parc installé en Europe à plus de 500 unités depuis le lancement de cette solution en 2012 ; il vient d'enregistrer ses premières ventes en Amérique du Nord.



## Téléconférence

Le 11 février 2016 à 9h00 HEC (3h00 HNE), Barco organisera une téléconférence rassemblant investisseurs et analystes, afin de discuter des résultats de l'exercice 2015. 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).

## Informations supplémentaires

### Rapport du commissaire

Le cabinet d'audit Ernst & Young, commissaire, a publié un rapport d'audit sans réserve sur les états financiers consolidés de NV Barco et de ses filiales, établis en conformité tant avec les Normes internationales d'information financière (International Financing Reporting Standards – IFRS) adoptées par l'Union européenne qu'avec les dispositions légales et réglementaires en vigueur en Belgique. Ernst & Young déclare que les informations financières contenues dans le présent communiqué de presse sont conformes aux états financiers consolidés de Barco NV. Le rapport d'audit complet relatif à l'audit des états financiers consolidés figurera dans le rapport annuel 2015 qui sera publié sur internet ([www.barco.com](http://www.barco.com)).

### Calendrier financier

- Rapport d'activités du 1 <sup>er</sup> trimestre 2016 2016	Le mercredi 20 avril
- Assemblée générale annuelle des actionnaires	Le jeudi 28 avril 2016
- Annonce des résultats du premier semestre 2016 2016	Le mercredi 20 juillet
- Rapport d'activités du 3e trimestre 2016 octobre 2016	Le mercredi 19

### **À propos de Barco**

*Barco est une société technologique internationale 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 3.300 collaborateurs à travers le monde. Son chiffre d'affaires s'élève à 1,029 milliard d'euros en 2015.*

*Pour tout complément d'information et pour consulter le rapport annuel 2015, veuillez visiter le site web de la société [www.barco.com](http://www.barco.com).*

© Copyright 2016 by Barco

**Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :**

Carl Vanden Bussche, VP Investor Relations  
+32 56 26 23 22 ou [carl.vandenbussche@barco.com](mailto:carl.vandenbussche@barco.com)

## ANNEXE I

## TABLEAUX FINANCIERS

<b>Income Statement (Continuing business)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<i>(in thousands of euros)</i>		
Net sales	1,028,856	908,368
Cost of goods sold	-668,352	-603,659
<b>Gross profit</b>	<b>360,504</b>	<b>304,709</b>
Research and development expenses	-150,222	-99,689
Sales and marketing expenses	-160,567	-135,111
General and administration expenses	-50,977	-44,334
Other operating income (expense) - net	2,960	5,306
<b>EBIT before restructuring</b>	<b>1,698</b>	<b>30,882</b>
Restructuring and impairment costs	-29,099	-3,373
Other non-operating income/(expense)	35	0
<b>EBIT</b>	<b>-27,366</b>	<b>27,509</b>
Interest income	7,103	3,022
Interest expense	-4,098	-4,156
<b>Income before taxes</b>	<b>-24,360</b>	<b>26,375</b>
Income taxes	4,879	-4,748
<b>Result after taxes</b>	<b>-19,481</b>	<b>21,628</b>
Share in the result of joint ventures and associates	-1,073	68
<b>Net income from continuing operations</b>	<b>-20,554</b>	<b>21,696</b>
<b>Net income from discontinued operations</b>	<b>47,031</b>	<b>6,094</b>
<b>Net income</b>	<b>26,477</b>	<b>27,790</b>
<b>Net income attributable to non-controlling interest</b>	<b>9,009</b>	<b>3,856</b>
<b>Net income attributable to the equity holder of the parent</b>	<b>17,468</b>	<b>23,933</b>
<b>Net income (continuing) attributable to the equity holder of the parent</b>	<b>-29,563</b>	<b>17,840</b>
<b>Net income (discontinued) attributable to the equity holder of the parent</b>	<b>47,031</b>	<b>6,094</b>
Earnings per share (in euros)	1.45	1.96
Diluted earnings per share (in euros)	1.41	1.92
Earnings (continuing) per share (in euro)	-2.45	1.46
Diluted earnings (continuing) per share (in euro)	-2.38	1.43

**Selected Financial Ratios**

	2015	2014
Adjusted EBITDA minus capitalized development*	74,080	59,695
Adjusted EBITDA minus capitalized development on sales	7.2%	6.6%
EBIT on sales (before restructuring)	0.2%	3.4%
EBIT on sales (after restructuring)	-2.7%	3.0%
Total debt to equity	14.8%	14.3%

**Balance sheet (Continuing business)****31 Dec 2015    31 Dec 2014***(in thousands of euro)*

<b>ASSETS</b>		
Goodwill	132,386	143,774
Capitalized development cost	22,846	71,351
Other intangible assets	52,628	55,926
Land and buildings	20,221	21,315
Other tangible assets	72,346	44,597
Investments	9,031	14,360
Deferred tax assets	78,031	68,219
Other non-current assets	23,226	15,736
<b>Non-current assets</b>	<b>410,715</b>	<b>435,278</b>
Inventory	165,960	185,631
Trade debtors	186,910	170,486
Other amounts receivable	26,157	18,940
Cash and cash equivalents	341,277	145,340
Prepaid expenses and accrued income	9,308	8,948
Assets from discontinued operations	0	110,761
<b>Current assets</b>	<b>729,612</b>	<b>640,106</b>
<b>Total Assets</b>	<b>1,140,327</b>	<b>1,075,384</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
Equity attributable to equityholders of the parent	597,739	587,415
Non-controlling interest	13,925	7,146
<b>Equity</b>	<b>611,664</b>	<b>594,561</b>
Long-term debts	79,527	57,737
Deferred tax liabilities	4,462	6,830
Other long-term liabilities	2,839	0
<b>Non-current liabilities</b>	<b>86,828</b>	<b>64,567</b>
Current portion of long-term debts	10,000	7,130
Short-term debts	2,124	19,253
Trade payables	139,504	109,091
Advances received on customers	113,874	107,544
Tax payables	13,016	15,171
Employee benefit liabilities	48,757	44,759
Other current liabilities	7,690	5,204
Accrued charges and deferred income	59,967	33,390
Provisions	46,903	40,148
Liabilities from discontinued operations	0	34,567
<b>Current liabilities</b>	<b>441,835</b>	<b>416,257</b>
<b>Total Equity and Liabilities</b>	<b>1,140,327</b>	<b>1,075,384</b>

**Cash flow statement (Continued business)****2015****2014***(in thousands of euros)***Cash flow from operating activities**

EBIT	-27,401	27,509
Impairment of capitalized development costs and goodwill	25,650	7,244
Gain on sale Orthogon	-1,406	-6,650
Amortization capitalized development cost	44,575	49,969
Depreciation of tangible and intangible fixed assets	22,906	19,291
Gain/(Loss) on tangible fixed assets	-543	-69
Share options recognized as cost	1,313	1,268
Share in the profit/(loss) of joint ventures and associates	-1,073	68
Discontinued operations : cash flow from operating activities	-4,407	21,281
<b>Gross operating cash flow</b>	<b>59,614</b>	<b>119,911</b>
Changes in trade receivables	-5,443	-19,669
Changes in inventory	27,565	-11,915
Changes in trade payables	16,297	220
Other changes in net working capital	37,467	4,740
Discontinued operations: change in net working capital	12,767	538
<b>Change in net working capital</b>	<b>88,652</b>	<b>-26,086</b>
<b>Net operating cash flow</b>	<b>148,266</b>	<b>93,825</b>
Interest received	4,303	3,022
Interest paid	-4,098	-4,156
Income taxes	-14,938	-2,993
Discontinued operations: income taxes and interest received/(paid)	-5,094	-17
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>128,439</b>	<b>89,681</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>		
Expenditure on product development	0	-47,691
Purchases of tangible and intangible fixed assets	-14,730	-8,326
Proceeds on disposals of tangible and intangible fixed assets	1,137	4,312
Acquisition of Group companies, net of acquired cash	-9,635	-21,915
Disposal of group companies, net of disposed cash	139,622	10,590
Other investing activities	-23,072	-15,699
Dividend distributed to non-controlling interest	-3,006	-1,792
Capital increase from non-controlling interest	406	0
Discontinued operations: cash flow from investing activities	-887	-12,888
<b>Cash flow from investing activities (including acquisitions and divestments)</b>	<b>89,835</b>	<b>-93,409</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>		
Dividends paid	-19,364	-18,410
Capital increase/(decrease)	895	314
(Acquisition)/sale of own shares	-1,744	-11,335
Proceeds from (+), payments (-) of long-term liabilities	8,740	19,346
Proceeds from (+), payments (-) of short-term liabilities	-17,980	-8,255
Discontinued operations: cash flow from financing activities	0	-36
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>-29,453</b>	<b>-18,375</b>
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>188,821</b>	<b>-22,103</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of period</b>	<b>145,340</b>	<b>156,545</b>
<b>Cash and cash equivalents (CTA)</b>	<b>7,116</b>	<b>10,897</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>341,277</b>	<b>145,340</b>

<b><u>Results per division</u></b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
------------------------------------	-------------	-------------

*(in thousands of euros)*

**Sales**

Entertainment	513,332	459,241
Healthcare	215,896	186,478
Enterprise	299,627	258,082
Ventures	0	4,567
<b>Group</b>	<b>1,028,856</b>	<b>908,368</b>

**EBITDA minus cap development**

Entertainment	43,561	34,250
Healthcare	19,403	10,300
Enterprise	11,081	8,709
Other (Orthogon in 2014)	35	6,490
<b>Group</b>	<b>74,080</b>	<b>59,749</b>

## ANNEXE II

## Rapport d'activités du 4e trimestre 2015

## Rapport d'activités du 4e trimestre 2015

Carnet de commandes

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>4T15</b>	<b>3T15</b>	<b>2T15</b>	<b>1T15</b>	<b>4T14</b>	<b>3T14</b>
Carnet de commandes	333,2	367,2	333,1	339,7	302,2	344,2

Commandes reçues

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>4T15</b>	<b>3T15</b>	<b>2T15</b>	<b>1T15</b>	<b>4T14</b>	<b>3T14</b>
Commandes reçues	251,9	269,3	267,9	254,6	203,1	215,3

Ventes

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>4T15</b>	<b>4T14</b>	<b>Variation</b>
Entertainment	140,3	117,5	+19,4 %
Enterprise	94,7	77,8	+21,7 %
Healthcare	57,8	50,1	+15,3 %
Éliminations intragroupe	(0,4)	(0,1)	
<b>Groupe</b>	<b>292,4</b>	<b>245,0</b>	<b>+19,3 %</b>