



Shape

Barco 6 maanden eindigend op 30 juni 2019

BARCO

Verplichtingen inzake periodieke informatie ten gevolge van de transparantierichtlijn van kracht vanaf 1 januari 2008

Verklaring met betrekking tot de informatie die wordt verstrekt in dit rapport per en voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2019

De Raad van Bestuur van Barco NV verklaart, in naam en voor rekening van Barco NV, dat, voor zover hen bekend,

- de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten, die zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard ("IFRS"), zoals aanvaard door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Barco NV en van de entiteiten opgenomen in de consolidatie;
- de Management Discussie en Analyse presenteert een eerlijk overzicht van de ontwikkeling en de resultaten van de activiteiten en de positie van Barco NV en van de entiteiten opgenomen in de consolidatie

Namens de Raad van Bestuur,

Jan De Witte, CEO

Ann Desender, CFO

Inhoudstabel

Kerncijfers	4
Bespreking door het management en analyse van de resultaten	6
Tussentijdse verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening	15
Tussentijds verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	16
Tussentijdse verkorte geconsolideerde balans	17
Tussentijds verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	18
Tussentijds verkort geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen	20
Toelichting bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële overzichten	21
1. Significante IFRS-standaarden	21
2. Gepubliceerde IFRS-standaarden die nog niet van kracht zijn	23
3. Overnames en investeringen	23
4. Segmentinformatie	23
4.1. Resultaten per operationeel segment	24
4.2. Segmentactiva	26
4.3. Geografische opsplitsing van de omzet	27
5. Transacties met verbonden partijen	28
6. Rechtsgeschillen en verbintenissen	28
7. Gebeurtenissen na balansdatum	28
Verslag van de commissaris	29
Verklarende woordenlijst	30

Kerncijfers

IN DUIZENDEN EURO	1H 2019	1H 2018	1H 2017
Bestellingen	533.840	539.676	561.887
Orderboek	344.169	324.394	349.534
Omzet	496.440	498.103	517.968
Brutowinst	201.237	193.019	198.407
Brutowinstmarge	40,5%	38,8%	38,3%
Adjusted EBIT	48.246	34.910	31.554
Adjusted EBIT-marge	9,7%	7,0%	6,1%
EBITDA	67.586	51.495	48.163
EBITDA-marge	13,6%	10,3%	9,3%
Nettoresultaat	42.083	29.656	23.000
Nettoresultaat toegankelijk aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	43.053	27.269	19.163
Marge nettoresultaat toegankelijk aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	8,7%	5,5%	3,7%
Nettoresultaat per aandeel (in euro)	3,44	2,20	1,56
Nettoresultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	3,40	2,17	1,50



Toelichting bij de resultaten

Financiële hoogtepunten eerste jaarhelft 2019 ^{1,2}

- De bestellingen bedroegen 533,8 miljoen euro (+7,5%; bij constante wisselkoersen +4,1%)
- De omzet bedroeg 496,4 miljoen euro (+8,3%; bij constante wisselkoersen +4,5%)
- De EBITDA bedroeg 67,6 miljoen euro (+16,1 miljoen euro) of 13,6% van de omzet (+3,3 procentpunten)
- De nettowinst bedroeg 43,1 miljoen euro (+15,8 miljoen euro)

Bespreking management

De bestellingen en omzet stegen in elke divisie, wat resulteerde in een geconsolideerde groei van respectievelijk 7,5% en 8,3%. Bij Entertainment zorgde de sterke vooruitgang in het cinema segment in Noord-Amerika en West-Europa voor een stijging van de bestellingen met 12,6%. De double-digit groei van de bestellingen en omzet voor zowel ClickShare als Control Rooms stuwde de resultaten van de Enterprise divisie voort. Healthcare verzilvert het solide orderboek waarmee ze het jaar zijn gestart met groei in omzet voor de hele productportefeuille, geleid door een sterk surgical-segment. De EBITDA-marge steeg met 3,3 procentpunten in vergelijking met 1H18 als gevolg van de aanhoudende verbetering van de brutowinstmarge en verdere operationele kostenefficiënties. Elke divisie noteerde een hogere EBITDA-marge

in vergelijking met de eerste helft van 2018.

In de eerste helft van 2019 begon Barco met de invoering van zijn 'fit to lead'-programma, het plan om de efficiëntie en de competenties van het bedrijf aan te scherpen. Het bedrijf boekte ook vooruitgang in een aantal belangrijke groei-initiatieven. In het kader van het 'In China For China'-programma, de strategie om o.a. de Healthcare-markt in China verder te penetreren, opende Barco zijn R&D- en productiecentrum in Suzhou. De continue focus op innovatie resulteerde in de lancering van het 4K-laserprojectorplatform Series 4 en het bedrijf begon de eerste leveringen uit te voeren voor contracten die in de loop van het halfjaar werden binnengehaald. In mei hield het bedrijf zijn 'Capital Markets Day 2019' met de voorstelling van het 'next chapter' traject naar duurzame winstgevende groei, met meer hardware, software en services oplossingen in parallel met een groeiende waardering van Barco's installed base.

Barco begon het jaar 2019 met de ambitie om toplijn-groei op te tekenen na de recente periode die gekenmerkt werd door vlakke omzet. Op basis van een solide uitvoering noteerde het bedrijf een jaar-over-jaar omzetgroei en een marge-expansie in de eerste jaarhelft. Het bedrijf is tevreden om te zien dat de stappen die het heeft ondernomen, om een meer solide basis te creëren, in combinatie met voortgezette investeringen in innovatieve oplossingen en sterkere commerciële strategieën, vruchten afwerpen.

(1) Alle definities van alternatieve prestatie maatstaven (APM's) die in dit persbericht worden gebruikt, kunnen worden geraadpleegd in de verklarende woordenlijst van het halfjaarverslag.

(2) Om vergelijkbare gegevens voor 2017 en 2018 te presenteren, worden de cijfers voor de bestellingen en omzet in dit persbericht pro forma getoond in de veronderstelling dat de deconsolidatie van de BarcoCFG-joint venture had plaatsgevonden op 1 juli 2017. Aangezien de impact van de deconsolidatie op de brutowinst, EBITDA en EBIT niet materieel is, worden deze gerapporteerde waarden niet aangepast, noch de marges.

De combinatie van een groeiend orderboek en gezonde sales funnels halverwege het jaar geeft Barco vertrouwen dat het dit jaar een mid tot high single digit omzetgroei moet kunnen voorleggen samen met een verdere verbetering van de EBITDA-marge.

Vooruitzichten voor 2019

*De volgende stellingen zijn toekomstgerichte verklaringen.
De werkelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen.*

Gezien de prestaties in het eerste halfjaar - en voor zover het wereldwijde economische klimaat stabiel blijft en de wisselkoersen hun huidige niveau handhaven - bevestigt het management zijn full-year outlook met een mid tot high single-digit omzetgroei ¹ en een EBITDA-marge voor het volledige jaar in lijn met de eerste jaarhelft.

(1) De groeipercentages in de vooruitzichten van het management zijn gebaseerd op vergelijkingen met de resultaten van 2018 op een pro forma basis.

Geconsolideerde resultaten voor 1H19

Orderboek

Het orderboek bedroeg aan het einde van het semester 344,2 miljoen euro, een stijging met 41,0 miljoen euro tegenover eind vorig jaar en een stijging met 19,8 miljoen euro in vergelijking met een jaar geleden op een pro forma basis. Dat is een weerspiegeling van hogere bestellingen, voornamelijk voor de Entertainment-divisie.

IN MILJOEN EURO	30 JUN 2019	31 DEC 2018	30 JUN 2018 ¹	31 DEC 2017
Orderboek	344,2	303,2	324,4	285,9

We stippen aan dat de grote raamcontracten voor de Cinema-activiteiten, zoals de recente aangekondigde deals met IMAX en Cineworld, niet automatisch resulteren in een toename van bestellingen of orderboek. Volgens Barco's principes in het erkennings-proces van de orderadministratie worden enkel de onderliggende afroeporders van deze raamcontracten geregistreerd in de bestellingen en het orderboek.

Bestellingen

De bestellingen bedroegen 533,8 miljoen euro, een stijging van 37,4 miljoen euro of 7,5% in vergelijking met de eerste helft van vorig jaar, het resultaat van sterke verhogingen in de bestellingen vooral in de marktsegmenten Cinema, Click-Share en Control Rooms. De bestellingen namen toe in alle regio's, en voornamelijk in de EMEA- en APAC-regio. Zonder wisselkoerseffecten lagen de bestellingen 4,1% hoger dan vorig jaar.

IN MILJOEN EURO	1H19	2H18	1H18	2H17
Bestellingen	533,8	507,2	496,4	498,7

Bestellingen per divisie

IN MILJOEN EURO	1H19	1H18	VERSCHIL
Entertainment	231,3	205,4	+12,6%
Enterprise	174,8	158,9	+10,3%
Healthcare	127,7	132,1	-3,3%
Groep	533,8	496,4	+7,5%
Bestellingen zonder wisselkoerseffecten			+4,1%

Bestellingen per regio

IN MILJOEN EURO	1H19	% OF TOTAL	1H18	% OF TOTAL	CHANGE
Amerika	212,9	40%	208,9	42%	+2%
EMEA	191,3	36%	171,5	35%	+12%
APAC	129,6	24%	116,0	23%	+8%

Omzet

De gerapporteerde omzet in het eerste halfjaar bedroeg 496,4 miljoen euro, een stijging met 8,3% tegenover de eerste jaarhelft van 2018. Zonder wisselkoerseffecten lag de omzet 4,5% hoger dan vorig jaar.

De omzet groeide in elke divisie, aangevoerd door de Enterprise-divisie.

Vanuit regionaal oogpunt tekenden alle regio's een omzetgroei op in vergelijking met de eerste helft van 2018, aangevoerd door de EMEA en de Amerika-regio.

IN MILJOEN EURO	1H19	2H18	1H18	2H17
Omzet	496,4	530,4	458,6	515,9

(1) Orderbook of 324,4 million euro reflects the deconsolidation of BarcoCFG (effective 1 July 2018). Assuming BarcoCFG had not been deconsolidated, order-book at the end of the first half 2018 would have been 362,0 million euro. Orderbook for 2017 has not been restated.

Omzet per divisie

IN MILJOEN EURO	1H19	1H18	VERSCHIL
Entertainment	194,5	189,4	+2,7%
Enterprise	173,9	149,3	+16,5%
Healthcare	128,0	119,8	+6,8%
Intragroepseliminaties		-	
Groep	496,4	458,6	+8,3%

Omzet per regio

IN MILJOEN EURO	1H19	% VAN TOTAAL	1H18	% VAN TOTAAL	VERSCHIL
Amerika	198,1	40%	181,1	36%	+9%
EMEA	188,9	38%	172,2	35%	+10%
APAC	109,4	22%	105,3	29%	+4%

Winstgevendheid**Brutowinst**

De brutowinst bedroeg 201,2 miljoen euro, een stijging van 4,3% in vergelijking met 193,0 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2018. De brutowinstmarge steeg tot 40,5%, tegenover 38,8% in het eerste halfjaar van 2018, voornamelijk als gevolg van efficiëntie-acties gericht op een vermindering van de kosten van kwaliteit en de overheadkosten.

Indirecte kosten

De totale indirecte kosten daalden 2,3% tot 154,4 miljoen euro, of 31,1% van de omzet, in vergelijking met 158,1 miljoen euro of 31,7% van de omzet in het eerste halfjaar van 2018, gelinkt aan lagere kosten voor verkoop- en marketing.

- De uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling bleven met 56,8 miljoen euro stabiel tegenover vorig jaar, terwijl de o&o-uitgaven als percentage van de omzet 11,4% bedroegen tegenover 11,3% voor dezelfde periode vorig jaar.
- De verkoop- en marketingkosten bedroegen 69,7 miljoen euro, in vergelijking met 74,2 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2018. Als percentage van de omzet

bedroegen de verkoop- en marketingkosten 14,0%, in vergelijking met 14,9% in de eerste helft van 2018.

- De algemene en administratiekosten bedroegen 28,0 miljoen euro, in vergelijking met 27,5 miljoen euro vorig jaar, of 5,6% van de omzet, tegenover 5,5% vorig jaar.

De overige bedrijfsresultaten waren 1,5 miljoen euro positief, en omvatten ook de resultaten van BarcoCFG.

EBITDA & EBIT

De EBITDA bedroeg 67,6 miljoen euro, in vergelijking met 51,5 miljoen euro in het eerste halfjaar van vorig jaar, een stijging van 16,1 miljoen euro.

De EBITDA-marge bedroeg 13,6%, 3,3 procentpunten hoger dan in het eerste halfjaar van vorig jaar.

Zonder wisselkoerseffecten bedroeg de EBITDA-marge 13,1% van de omzet.

De EBITDA en EBITDA-marge resultaten per divisie waren als volgt:

1H19 IN MILJOEN EURO	OMZET	EBITDA	EBITDA %
Entertainment	194,5	15,5	8,0%
Enterprise	173,9	35,5	20,4%
Healthcare	128,0	16,6	13,0%
Groep	496,4	67,6	13,6%

De EBITDA per divisie voor 1H19 ten opzichte van 1H18 is als volgt:

IN MILJOEN EURO	1H19	1H18	VERSCHIL
Entertainment	15,5	17,4	-11,0%
Enterprise	35,5	20,3	+75,3%
Healthcare	16,6	13,9	+19,9%
Groep	67,6	51,5	+31,2%

De sterke groei van de EBITDA van de groep was te danken aan solide winstverbetering voor zowel de Enterprise- als de Healthcare-divisie. De sterke groei in Enterprise weer-spiegelt verbeteringen die voortvloeien uit de turnaround in Control Rooms. De lagere EBITDA voor Entertainment is voornamelijk het gevolg van een lagere omzet in het Venues & Hospitality segment in de eerste jaarhelft.

De EBIT bedroeg 48,2 miljoen euro, of 9,7% van de omzet in vergelijking met 34,9 miljoen euro of 7,0% van de omzet vorig jaar.

Belastingen

In het eerste halfjaar van 2019 bedroegen de belastingen 8,6 miljoen euro, resulterend in een effectief belastingtarief van 17,0%, in vergelijking met 6,7 miljoen euro in de eerste helft van 2018, of een effectief belastingtarief van 18,0%.

Nettowinst

De nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders bedroeg 43,1 miljoen euro, of 8,7% van de omzet, in vergelijking met 27,3 miljoen euro, of 5,5% van de omzet, in het eerste halfjaar van 2018.

Voor het eerste halfjaar bedroeg de nettowinst per gewoon aandeel (EPS) 3,44 euro, in vergelijking met 2,20 euro vorig jaar. Na verwateringseffect bedroeg de nettowinst per aandeel 3,40 euro, in vergelijking met 2,17 euro eind juni 2018.

Kasstroom en balans

Vrije kasstroom

De vrije kasstroom voor de eerste helft van 2019 verbeterde tot 41,6 miljoen euro, in vergelijking met een negatief bedrag van 4,0 miljoen euro voor het eerste halfjaar van 2018.

De netto operationele vrije kasstroom steeg van 13,4 miljoen euro een jaar geleden tot 55,2 miljoen euro, netto na pay-out van 10 miljoen euro voor herstructurering, voornamelijk door een hogere EBITDA en verbeteringen in het werkkapitaal in alle divisies.

IN MILJOEN EURO	1H19	1H18	1H17
Bruto operationele vrije kasstromen	57,4	48,3	45,6
Wijziging van de handelsvorderingen	14,7	3,0	-10,4
Wijziging van de voorraden	-33,1	-15,3	-11,8
Wijziging van de handelsschulden	10,4	-5,6	-11,5
Overige wijzigingen van het nettowerkkapitaal	5,7	-17,0	-31,6
<i>Wijziging in nettowerkkapitaal</i>	<i>-2,3</i>	<i>-34,9</i>	<i>-65,3</i>
Netto operationele vrije kasstromen	55,2	13,4	-19,7
Interestopbrengsten/-kosten	2,3	2,3	1,3
Belastingen	-5,3	-6,8	-3,5
Vrije kasstromen uit operationele activiteiten	52,2	8,9	-21,9
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa (zonder OneCampus)	-12,0	-13,9	-11,7
Ontvangsten uit de realisatie van materiële en immateriële vaste activa	1,4	1,0	0,1
Vrije kasstromen uit investeringsactiviteiten	-10,6	-12,9	-11,6
VRIJE KASSTROOM	41,6	-4,0	-33,5

Werkkapitaal

Het netto werkkapitaal bedroeg 1,6% van de omzet, in vergelijking met 0,4% een jaar geleden en 0,2% eind 2018.

IN MILJOEN EURO	1H19	FY18	1H18
Handelsvorderingen	147,9	161,8	180,2
DSO	52	52	64
Vorraden	168,8	135,1	170,3
Voorraadrotatie	3,0	3,8	3,1
Handelsschulden	-115,0	-105,1	-108,4
DPO	67	59	57
Overig werkkapitaal	-184,8	-189,3	-238,0
TOTAAL WERKKAPITAAL	16,8	2,5	4,1

Investeringsuitgaven

De investeringsuitgaven bedroegen 12,0 miljoen euro, in vergelijking met 13,9 miljoen euro een jaar geleden, voornamelijk wegens investeringen in de productieverstiging van Barco in België, US en Greater China.

Rendement op geïnvesteerd kapitaal

Het ROCE voor de eerste jaarhelft van 2019 bedroeg 23%, vergeleken met 18% in 2018.

Netto financiële kaspositie

De netto financiële kaspositie bedroeg 304,7 miljoen euro per 30 juni 2019, tegenover 332,0 miljoen euro op 31 december 2018.

De verlaging van 27,3 miljoen euro is een weerspiegeling van de impact van de boekhoudkundige aanpassing met betrekking tot IFRS16 ('Leaseovereenkomsten'), de betaling van dividenden in de eerste helft van 2019, de investering in caresyntax®, gedeeltelijk gecompenseerd door een hogere vrije cashflow.

De onmiddellijk beschikbare netto kaspositie bedraagt 217,6 miljoen euro ten opzichte van 247,4 miljoen euro op het einde van vorig jaar.

RESULTATEN PER DIVISIE VOOR DE PERIODE 1H19

ENTERTAINMENT-DIVISIE

IN MILJOEN EURO	1H19	1H18 ¹	VERSCHIL vs 1H18
Bestellingen	231,3	205,4	+12,6%
Omzet	194,5	189,4	+2,7%
EBITDA	15,5	17,4	-11,0%
EBITDA-marge	8,0%	7,6%	

De Entertainment-divisie sloot het eerste semester van 2019 af met een gezonde aangroei van het orderboek, die een mooie weergave biedt van de groei van de bestellingen met 13% en de stijging van de omzet met 3%. De sterke groei van de bestellingen en omzet in Cinema, die grotendeels toe te schrijven was aan de toename van het aantal vervangingscontracten voor bioscopen, vooral in Noord-Amerika en West-Europa, compenseerde de lagere omzet in het Venues & Hospitality-segment. De omzet voor Cinema in China is gestabiliseerd na een daling in de afgelopen twee jaar. Het Cinema-segment was goed voor 56% van de bestellingen en omzet van de divisie.

De EBITDA voor de eerste helft van 2019 was lager in vergelijking met de eerste helft van 2018 als gevolg van een zwakkere omzet in het Venues & Hospitality-segment in het eerste semester.

In Cinema bouwde Barco zijn installed base verder uit via vervangings- en uitbreidingsprogramma's. Het bedrijf behield zijn leiderschapspositie in de context van de graduele shift van lamp-gebaseerde naar laser-gebaseerde projectie-oplossingen. Dit resulteerde in sterkere volumes en in een hogere gemiddelde prijs per projector. Op de Cinemacon-beurs in april stelden Barco en Cinionic, de cinema-joint venture van Barco, het nieuwe 4K-laserprojectorplatform Series 4 voor en sloten ze overeenkomsten af met eerste referentie-klanten voor het nieuwe platform.

Hoewel de bestellingen voor het Venues & Hospitality-segment op jaarbasis stabiel bleef in vergelijking met de sterke eerste jaarhelft van 2018, was de omzet zwakker, vooral in de Noord-Amerikaanse evenementenmarkt. Om zijn concurrentiepositie verder te versterken, breidt Barco zijn productportefeuille van laserprojectoren verder uit.

ENTERPRISE-DIVISIE

IN MILJOEN EURO	1H19	1H18	1H17	VERSCHIL vs 1H18
Bestellingen	174,8	158,9	171,1	+10,3%
Omzet	173,9	149,3	150,8	+16,5%
EBITDA	35,5	20,3	16,8	+75,3%
EBITDA-marge	20,4%	13,6%	11,1%	

De Enterprise-divisie boekte een double-digit groei en sterke vooruitgang op alle parameters als gevolg van sterke resultaten in beide segmenten - Corporate (ClickShare) en Control Rooms.

Het Corporate-segment was goed voor ongeveer 55% van de omzet van Enterprise in de eerste helft van het jaar, in vergelijking met 57% voor het hele jaar 2018.

De EBITDA-marge van de divisie steeg met 6,8 procentpunten dankzij een sterke upswing in de winstgevendheid van Control Rooms als eerste gevolg van de turnaround-oeffening, in combinatie met een stabiele marge voor het Corporate marktsegment.

In Corporate hebben de uitbreiding van het portfolio en van de go-to-market kanalen geleid tot een aanhoudende groei in alle regio's wereldwijd. Clickshare is inmiddels geïnstalleerd in meer dan 600.000 vergaderzalen wereldwijd, tegenover 500.000 vergaderzalen eind vorig jaar. Corporate heeft zijn portfolio uitgebreid met een instapmodel, de ClickShare

(1) De omzet en bestellingen voor 1H18 werden aangepast in de veronderstelling dat de deconsolidatie plaatsvond op 1 juli 2017. EBITDA en EBITDA-marge voor voorgaande perioden werden niet aangepast omdat de impact als niet materieel wordt beschouwd.

Huddle-versie, en de lancering van de ClickShare-app als een 'virtuele knop'-verbinding met elke draadloze ClickShare-oplossing.

Het bedrijf boekte meer succes bij meer F-1000 bedrijven en breidde zijn installaties met hen verder uit.

Control Rooms noteerde een groei in omzet en bestellingen in alle regio's als gevolg van een sterke vraag in alle marktsegmenten, de succesvolle triple-play videowall-technologie (LED, rear-projection en LCD) en hogere volumes voor het Barco UniSee LCD-product. Terwijl het segment blijft investeren in software- en netwerkoplossingen, boekte Control Rooms een positieve EBITDA voor de eerste helft van het jaar.

De divisie ging ook een strategische samenwerking aan met en verwierf een minderheidsbelang in caresyntax® om de portfolio voor het operatiekwartier te versterken en de volgende fase in de ontwikkeling van het digitale platform Nexxis te versnellen.

Risicofactoren

Het management verwijst naar het hoofdstuk "Risicofactoren" in het Jaarverslag 2018 (pagina A/76 to A/85), dat ook geldt voor de tweede helft van het jaar 2019.

HEALTHCARE DIVISION

IN MILJOEN EURO	1H19	1H18	1H17	VERSCHIL vs 1H18
Bestellingen	127,7	132,1	114,9	-3,3%
Omzet	128,0	119,8	119,9	+6,8%
EBITDA	16,6	13,9	13,8	+19,9%
EBITDA-marge	13,0%	11,6%	11,5%	

Aangedreven door een sterk orderboek op het einde van vorig jaar boekte de Healthcare-divisie een goede omzetgroei in alle segmenten.

Door de verbeterde operationele leverage op een hogere omzet, verhoogde de divisie haar EBITDA-marge van 11,6% tot 13,0%.

Terwijl het Diagnostics-segment een low- tot mid-single groei in omzet noteerde, boekte het Surgical-segment een sterke groei voor zowel omzet als bestellingen in alle regio's, als gevolg van een verbeterde productpositionering en de uitbreiding van het partnernetwerk.

In het kader van het 'In China for China'-programma opende de divisie in maart haar lokale R&D en productie-site voor de gezondheidszorg en startte het de lokale productie van displays op.



Tussentijdse verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

IN DUIZENDEN EURO	1H 2019	1H 2018	1H 2017
Omzet	496.440	498.103	517.968
Kostprijs van verkochte goederen	-295.203	-305.083	-319.561
Brutoresultaat	201.237	193.019	198.407
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-56.761	-56.451	-63.377
Verkoop- en marketingkosten	-69.677	-74.151	-73.319
Algemene en administratieve kosten	-28.004	-27.481	-28.808
Overige bedrijfsopbrengsten (-kosten), netto	1.451	-26	-1.349
Adjusted EBIT ¹	48.246	34.910	31.554
Bijzondere waardevermindering op investering	-	-	-4.537
Overig niet-operationeel resultaat	-	-	162
EBIT	48.246	34.910	27.179
Interestopbrengsten	3.495	3.430	2.676
Interestkosten	-1.172	-1.124	-1.403
Resultaat vóór belastingen	50.568	37.215	28.451
Belastingen	-8.597	-6.699	-5.690
Resultaat na belastingen	41.972	30.517	22.761
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	112	-861	239
Nettoresultaat	42.083	29.656	23.000
Nettoresultaat toewijsbaar aan belang van derden	-970	2.387	3.837
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouder van de moedermaatschappij	43.053	27.269	19.163
Nettoresultaat per aandeel (in euro)	3,44	2,20	1,56
Nettoresultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	3,40	2,17	1,50

(1) Het management is van oordeel dat de adjusted EBIT een relevante prestatie maatstaf vertegenwoordigt om de resultaten over de periode van 2017 tot 2019 te vergelijken, aangezien die geen adjusting items bevat. Adjusting items omvatten bijzondere waardeverminderingen en overig niet-operationeel resultaat in 2017.

Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

IN DUIZENDEN EURO	1H 2019	1H 2018	1H 2017
Nettoresultaat	42.083	29.656	23.000
Omrekeningsverschillen op de omrekening van buitenlandse activiteiten ¹	2.723	2.373	-18.527
Kasstroomafdekkingen:			
Nettoresultaat op kasstroomafdekkingen	-355	64	385
Belastingen op het resultaat	60	-13	-77
Netto winst/(verlies) op kasstroomafdekkingen, na aftrek van belastingen	-295	51	308
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten te recycleren via de winst-en-verliesrekening in latere perioden	2.428	2.425	-18.219
Winsten (verliezen) uit de herwaardering van toegezegde pensioenregelingen	-	-	6.824
Uitgestelde belasting op winsten (verliezen) uit de herwaarderingen van toegezegde-pensioenregelingen	-	-	-2.319
Actuariële winsten of verliezen, na belastingen	-	-	4.504
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten niet te herclassificeren in de winst-en-verliesrekening in latere perioden	-	-	4.504
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	2.428	2.425	-13.714
Toewijsbaar aan de aandeelhouder van de moedermaatschappij	2.548	2.244	-12.210
Toewijsbaar aan belang van derden	-120	180	-1.504
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over het jaar, na aftrek van belastingen	44.511	32.081	9.286
Toewijsbaar aan de aandeelhouder van de moedermaatschappij	45.601	29.513	6.953
Toewijsbaar aan belang van derden	-1.090	2.568	2.333

- (1) Blootstelling aan wisselkoersrisico's leidt tot niet-kaswisselkoersresultaten. Voorbeelden zijn buitenlandse aandelen en andere langetermijninvesteringen in het buitenland. Deze langetermijninvesteringen leiden tot periodieke wisselkoersresultaten die niet-kas van aard zijn tot de investering is verkocht of vereffend. De post van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten vertoont gewoonlijk een positief resultaat als de vreemde munt in landen waar geïnvesteerd wordt in waarde stijgt ten opzichte van de euro, en een negatief resultaat als de vreemde munt in waarde daalt. Eind juni 2019 werden positieve omrekeningsverschillen in de post van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voornamelijk geboekt op buitenlandse bedrijfsactiviteiten uitgedrukt in Indische roepie, Chinese yuan, Canadese dollar, Noorse kroon en Amerikaanse dollar. Eind juni 2018 werden positieve omrekeningsverschillen voornamelijk geboekt op buitenlandse bedrijfsactiviteiten uitgedrukt in Amerikaanse dollar en Chinese yuan. Eind juni 2017 werden de negatieve omrekeningsverschillen voornamelijk op buitenlandse bedrijfsactiviteiten geboekt die uitgedrukt zijn in deze zelfde munten.

Tussentijds verkorte geconsolideerde balans

IN DUIZENDEN EURO	30 JUNI 2019	31 DEC 2018
Activa		
Goodwill	105.612	105.612
Overige immateriële activa	52.036	47.397
Terreinen en gebouwen ¹	85.013	57.777
Overige materiële activa ¹	54.311	51.003
Financiële vaste activa	21.999	19.105
Uitgestelde belastingvorderingen	60.875	67.478
Overige vaste activa	8.425	9.732
Vaste activa	388.271	358.103
Voorraden	168.766	135.111
Handelsvorderingen	147.873	161.787
Overige vorderingen	19.972	19.567
Korte termijn investeringen	106.901	112.795
Liquide middelen	256.406	251.807
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	8.335	8.131
Vlottende activa	708.254	689.197
Totaal activa	1.096.525	1.047.301
Passiva		
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	649.163	633.267
Aandeel van derden in het resultaat	38.350	1.777
Eigen vermogen	687.512	635.044
Financiële verplichtingen op lange termijn ¹	46.585	29.882
Uitgestelde belastingverplichtingen	9.262	3.140
Overige verplichtingen op lange termijn	30.675	24.557
Voorzieningen op lange termijn	32.692	34.265
Verplichtingen op lange termijn	119.215	91.845
Kortlopend gedeelte van de financiële verplichtingen op lange termijn ¹	15.918	7.500
Financiële verplichtingen op korte termijn	664	686
Handelsschulden	115.043	105.148
Ontvangen vooruitbetalingen van klanten	58.888	53.747
Belastingverplichtingen	7.018	11.370
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	51.135	51.314
Overige verplichtingen op korte termijn ²	10.871	48.532
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	8.098	10.082
Voorzieningen op korte termijn	22.163	32.032
Verplichtingen op korte termijn	289.798	320.412
Totaal passiva	1.096.525	1.047.301

(1) IFRS 16 Leaseovereenkomsten is van toepassing per 1 januari 2019. We verwijzen naar toelichting 1. Aanpassingen bij toepassing van IFRS 16.

(2) In 2018 omvatten overige verplichtingen op korte termijn de bijdrage van de drie minderheidsaandeelhouders in het kapitaal van BarcoCineAppo Limited Hong Kong, voor een totaal van 45% van de totale kapitaalbreng van 100 miljoen US dollar.

Tussentijds verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

IN DUIZENDEN EURO	1H 2019	1H 2018	1H 2017
Operationele kasstromen			
Adjusted EBIT	48.246	34.910	31.554
Herstructurering	-9.781	-908	-2.212
Meerwaarde op desinvesteringen ¹	-	-745	-571
Afschrijving van materiële en immateriële vaste activa	19.340	16.584	16.609
Winst/(verlies) op materiële vaste activa	-498	-652	23
Aandelenopties opgenomen als kosten	1.073	1.025	775
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	112	-861	239
Bruto operationele kasstromen	58.492	49.354	46.417
Wijzigingen van de handelsvorderingen	14.731	2.971	-10.422
Wijziging van de voorraden	-33.083	-15.302	-11.816
Wijziging van de handelsschulden	10.381	-5.574	-11.496
Overige wijzigingen van het nettowerkkapitaal	5.707	-17.025	-31.593
Wijziging van het nettowerkkapitaal	-2.265	-34.929	-65.327
Netto operationele kasstromen	56.227	14.425	-18.910
Interestopbrengsten	3.495	3.430	2.676
Interestkosten	-1.172	-1.124	-1.403
Belastingen	-5.281	-6.821	-3.510
Operationele kasstromen	53.269	9.908	-21.147
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten			
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	-11.993	-13.910	-11.653
Ontvangsten uit de realisatie van materiële en immateriële vaste activa	1.415	1.040	74
Ontvangsten uit korte termijn investeringen	5.894	-	-
Overname van bedrijven van de groep, na aftrek van overgenomen geldmiddelen ²	-2.883	-4.617	-2.022
Desinvestering van bedrijven van de groep, na aftrek van gedesinvesteerde geldmiddelen ¹	-	385	5.570
Overige investeringsactiviteiten ³	-11.732	867	-1.158
Dividenden van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	-	-	229
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten (incl. overnames en desinvesteringen)	-19.300	-16.236	-8.960

IN DUIZENDEN EURO	1H 2019	1H 2018	1H 2017
Kasstromen uit financieringsactiviteiten			
Betaalde dividenden	-28.680	-25.265	-23.292
Kapitaalverhoging/(-verlaging)	350	127	334
Verkoop eigen aandelen	5.583	5.239	4465
Betalen van (-) verplichtingen op lange termijn	-16.671	-5.021	-5.141
Opnames (+)/betalingen van (-) verplichtingen op korte termijn	7.420	-948	797
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-31.998	-25.868	-22.836
Nettostijging/(-daling) van de liquide middelen	1.971	-32.195	-52.946
Liquide middelen aan het begin van de periode	251.807	321.514	353.549
Omrekeningsverschil op liquide middelen (CTA)	2.629	2.583	-13.364
Liquide middelen aan het einde van de periode	256.406	291.902	287.239
Liquide middelen aangehouden voor verkoop (BarcoCFG) ⁴	-	56.669	-
Liquide middelen aan het einde van de periode exclusief de cash aangehouden voor verkoop	256.406	235.233	287.239

- (1) Per juni 2018 heeft dit betrekking op de verkoop van X2O Media. Per juni 2017 heeft dit betrekking op de verkoop van Barco Lighting Systems.
- (2) Per juni 2019 heeft dit voornamelijk betrekking op de overname van MTT en Medialon in 2016 waarbij het contract voorzag in een uitgestelde betaling en earn-out.
- (3) Overige investeringsactiviteiten hebben per juni 2019 betrekking op de investering van 8,9 miljoen euro in caresyntax en de neutralisering van Barco's aandeel in de resultaten van Barco CFG (2,8 miljoen euro) en CCO Barco Airport Venture LLC (beide gepresenteerd in bruto operationele kasstroom); per juni 2018 op de neutralisering van Barco's aandeel in het verlies van CCO Barco Airport Venture LLC; per juni 2017 op de kapitaalstorting in CCO Barco Airport Venture LLC.
- (4) Liquide middelen per juni 2018 omvatten de 56,7 miljoen euro cash in BarcoCFG die in de balans is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop. Zonder BarcoCFG bedragen de liquide middelen 235,2 miljoen euro (balans).

Tussentijds verkort geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen

IN DUIZENDEN EURO	Aandelen- kapitaal en uitgifte- premie	Over- gedragen resultaat	Op aandelen gebaseerde betalingen	Cumulatief omreke- ningsverschil	Kasstroom- afdekkings- reserve	Eigen aandelen	Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders moedermaat- schappij	Aandelen van derden in het resultaat	Eigen vermogen
Balance on 1 January 2017	201.476	452.629	6.230	-20.811	-1.493	-47.787	590.243	25.244	615.487
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij		19.163					19.163	3.837	23.000
Verhoging kapitaal en uitgiftepremie	334						334		334
Dividend		-23.292					-23.292		-23.292
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen		4.504		-17.023	308		-12.210	-1.504	-13.714
Op aandelen gebaseerde betalingen			775				775		775
Uitoefening van aandelenopties						4.465	4.465		4.465
Saldo op 30 juni 2017	201.810	453.005	7.005	-37.834	-1.185	-43.322	579.478	27.577	607.055
Saldo op 1 januari 2018	201.908	457.053	7.511	-43.717	-1.100	-42.205	579.450	14.065	593.515
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij		27.269					27.269	2.387	29.656
Dividend		-25.955					-25.955		-25.955
Verhoging kapitaal en uitgiftepremie	127						127		127
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen				2.193	51		2.244	180	2.425
Op aandelen gebaseerde betalingen			1.025				1.025		1.025
Uitoefening van aandelenopties						5.239	5.239		5.239
Saldo op 30 juni 2018	202.035	458.367	8.536	-41.524	-1.049	-36.966	589.399	16.633	606.032
Saldo op 1 januari 2019	202.041	501.807	9.046	-42.842	-1.022	-35.762	633.268	1.777	635.045
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij		43.053					43.053	-970	42.083
Dividend		-28.680					-28.680		-28.680
Verhoging kapitaal en uitgiftepremie	350						350		350
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen				2.842	-295		2.548	-120	2.428
Uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen bij toepassing IFRIC23 ¹		-6.500					-6.500		-6.500
Op aandelen gebaseerde betalingen			1.073				1.073		1.073
Uitoefening van aandelenopties						5.583	5.583		5.583
Toename van deelnemingsbelangen zonder wijziging van controle		-1.533					-1.533	-1.852	-3.385
Afname van deelnemingsbelang zonder wijziging van controle ²								39.515	39.515
Saldo op 30 juni 2019	202.391	508.147	10.119	-40.000	-1.317	-30.179	649.163	38.350	687.512

(1) We verwijzen naar toelichting 1 'Significante IFRS-standaarden' voor meer uitleg over IFRIC 23 Onzekerheid over behandeling van winstbelastingen van toepassing per 1 januari 2019.

(2) Midden december 2018 zijn drie minderheidsaandeelhouders overgegaan tot een inbreng in het kapitaal van BarcoCineAppo Limited Hong Kong, voor een totaal van 45% van de totale kapitaalbreng van 100 miljoen US dollar. Vanaf 1 januari 2019 gaven deze kapitaalstortingen recht op 45% in het vermogen en de resultaten van de rechtspersoon Cinionic. Barco blijft de controle behouden. Het belang van 45% wordt opgenomen als minderheidsbelang vanaf 1 januari 2019 (39,5 miljoen euro).

Toelichting bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële overzichten

Aangezien de informatie in het tussentijds financieel overzicht minder volledig is dan de informatie in de jaarrekening, moet dit overzicht gelezen worden in combinatie met het geconsolideerde jaarverslag voor 2018.

1. Significante IFRS-standaarden

IAS 34 is toegepast voor de opstelling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële overzichten per en voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2019.

De grondslagen voor financiële verslaggeving die zijn toegepast bij de opstelling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële overzichten zijn in overeenstemming met degene die zijn toegepast bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening van Barco per en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018, en de toepassing van nieuwe standaarden en interpretaties die van kracht zijn per 1 januari 2019.

De nieuwe standaarden en interpretaties die vanaf 1 januari 2019 van kracht zijn, omvatten:

- IFRIC 23 Onzekerheid over de behandeling van inkomstenbelastingen

Onzekerheid over de behandeling van inkomstenbelastingen is van toepassing vanaf 1 januari 2019. De groep heeft haar fiscale positie in de jaarrekening en in de belastingaangiften geanalyseerd en hoe die wordt gesuppoorterd. Daarnaast heeft de groep onderzocht hoe de belastingautoriteiten hun onderzoek zouden kunnen uitvoeren en hoe de kwesties die uit het onderzoek zouden kunnen voortvloeien, kunnen worden opgelost. Op basis van dat onderzoek werd op 1 januari 2019 een uitgestelde belastingverplichting opgenomen in het eigen vermogen voor een bedrag van 6,5 miljoen euro.

- IFRS 16 Leaseovereenkomsten

Aanpassingen opgenomen bij toepassing van IFRS 16

In deze toelichting wordt de impact van de toepassing van IFRS 16 Leaseovereenkomsten op de jaarrekening van de groep toegelicht en worden de nieuwe grondslagen voor financiële verslaggeving toegelicht die vanaf 1 januari 2019 zijn toegepast.

De groep heeft gekozen voor de aangepaste retrospectieve toepassing vanaf 1 januari 2019, waarbij de vergelijkende cijfers voor de verslagperiode 2018 niet zijn herberekend. De herclassificaties en de aanpassingen die voortvloeien uit de nieuwe leasingregels worden daarom opgenomen in de openingsbalans op 1 januari 2019.

Bij de toepassing van IFRS 16 heeft de groep leaseverplichtingen opgenomen met betrekking tot leaseovereenkomsten die voorheen waren geclassificeerd als 'operationele leases' volgens de principes van IAS 17 Leaseovereenkomsten. Deze verplichtingen werden gewaardeerd tegen de contante waarde van de resterende leasebetalingen, gedisconteerd op

basis van de marginale rentevoet van de leasingnemer per 1 januari 2019. De gewogen gemiddelde marginale rentevoet van de leasingnemer die is toegepast op de leaseverplichtingen op 1 januari 2019 bedroeg 2,84%. De groep had geen materiële financiële leaseovereenkomsten. Hieronder wordt de aansluiting tussen IAS 17 en IFRS 16 gegeven:

IN DUIZENDEN EURO	1 JAN 2019
Niet-opzegbare operationele leases vermeld per 31 december 2018	30.897
Opzegbare operationele leases per 31 december 2018	5.160
Meer. financiële leaseverplichtingen opgenomen per 31 december 2018	83
Discontering op basis van de marginale rentevoet van de groep	33.759
(Minder): kortlopende leaseovereenkomsten die lineair zijn opgenomen als kosten	-496
(Minder): leaseovereenkomsten voor activa van lage waarde die lineair zijn opgenomen als kosten	-17
Toevoegen/(minder): wisselkoersverschil	192
Leaseverplichting opgenomen per 1 januari 2019	33.438

Het gebruiksrecht op alle activa werd gewaardeerd tegen het bedrag dat gelijk is aan de leaseverplichting, aangepast met het bedrag van eventuele vooruitbetaalde of toe te rekenen leasebetalingen in verband met die leaseovereenkomst die in de balans per 31 december 2018 is opgenomen.

Het opgenomen gebruiksrecht op de activa heeft betrekking op de volgende soorten activa:

IN DUIZENDEN EURO	30 JUNI 2019	1 JAN 2019
Gebouwen	24.500	27.715
Rollend materieel	5.132	5.723
Overige	-	-
Totale gebruiksrechten	29.631	33.438
Totale leaseverplichtingen	29.804	33.438

De adjusted EBITDA, de segmentactiva en de segmentpassiva voor juni 2019 zijn allemaal gestegen als gevolg van de wijziging in de grondslagen voor financiële verslaggeving. Leaseverplichtingen zijn nu opgenomen in de segment-

passiva, terwijl financiële leaseverplichtingen voorheen niet werden opgenomen in de segmentpassiva. De volgende segmenten werden beïnvloed door de wijziging in de grondslagen voor financiële verslaggeving:

IN DUIZENDEN EURO	ADJUSTED EBITDA	SEGMENT ACTIVA	SEGMENT PASSIVA
Entertainment	2.229	1.135	1.135
Enterprise	1.649	1.210	1.211
Healthcare	1.062	1.654	1.658
Totaal	4.940	3.999	4.004
Overige niet-toegewezen activa		25.632	25.800
Totale gebruiksrechten		29.631	29.804

Er is geen materiële impact op de winst per aandeel voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2019 als gevolg van de toepassing van IFRS 16.

Grondslagen voor financiële verslaggeving toegepast bij de toepassing van IFRS16

Bij de eerste toepassing van IFRS 16 heeft de groep gebruik gemaakt van de volgende praktische uitzonderingen die door de standaard zijn toegestaan:

- het gebruik van één enkele disconteringsvoet voor een portefeuille van leaseovereenkomsten met redelijk vergelijkbare kenmerken
- de administratieve verwerking van operationele leases met een resterende leaseperiode van minder dan 12 maanden per 1 januari 2019 beslaat leaseovereenkomsten met een korte looptijd. Indien de praktische uitzondering van IFRS 16 wordt gebruikt voor leases met een resterende leaseperiode van 12 maanden of minder, worden de leasekosten voor de korte termijn vermeld in het jaarverslag.
- het gebruik van kennis achteraf bij het bepalen van de leaseperiode wanneer het contract opties bevat om de leaseovereenkomst te verlengen of te beëindigen.

Barco heeft geen verlieslatende contracten.

De leaseovereenkomsten leggen geen convenanten op, maar geleasede activa mogen niet worden gebruikt als borg voor leningen.

2. Gepubliceerde IFRS-standaarden die nog niet van kracht zijn

Er zijn geen gepubliceerde IFRS-standaarden die nog niet van kracht zijn die naar verwachting een impact zullen hebben op de financiële resultaten van Barco.

3. Overnames en investeringen

Investering in caresyntax

Op 9 april 2019 kondigde Barco een gezamenlijke ontwikkeling en een softwaredistributie- en integratorovereenkomst aan met caresyntax®, marktleider in leveranciersonafhankelijke softwareoplossingen voor chirurgische automatisering, analyse en AI, naast deelname in de recente ronde van groei-kapitaalfinanciering. De kapitaalinvestering is opgenomen als een immaterieel actief (verworven knowhow) in onze geconsolideerde balans en zal afgeschreven worden over 5 jaar. Geen eigenvermogensinstrument is erkend vanwege de betaalde premie over de reële waarde van de aandelen.

4. Segmentinformatie

De organisatie van Barco is onderverdeeld in drie divisies: Entertainment, Enterprise en Healthcare, die de producten en diensten vertegenwoordigen die Barco aan zijn klanten aanbiedt.

- **Entertainment:** De Entertainment-divisie is de combinatie van de activiteiten Cinema en Venues & Hospitality. Die laatste omvatten de activiteiten Professional AV, Events en Simulation.
- **Enterprise:** De Enterprise-divisie is de combinatie van de activiteiten Control Rooms en Corporate. ClickShare levert de grootste bijdrage aan de Corporate-activiteiten en omvat tevens Medialon.
- **Healthcare:** De Healthcare-divisie omvat de activiteiten Diagnostic Imaging (diagnostische en modality beeldvorming) en Surgical.

Er zijn geen operationele segmenten samengevoegd om de bovenvermelde te rapporteren operationele segmenten te vormen.

De CEO en zijn Core Leadership Team volgen de resultaten van elk van de drie divisies afzonderlijk op om beslissingen te kunnen nemen over de aanwending van middelen en prestatiebeoordeling. Bijgevolg komen de divisies in aanmerking als operationele segmenten. Deze operationele segmenten vertonen geen vergelijkbare economische kenmerken en geen vergelijkbare financiële prestaties op lange termijn, en kunnen daarom niet in te rapporteren segmenten worden gecombineerd. De prestaties van de divisies worden beoordeeld op basis van hun EBITDA. De financiële activiteiten van de groep (met inbegrip van de financiële kosten en financiële opbrengsten) en belastingen op het resultaat worden beheerd op het niveau van de groep en worden niet toegewezen aan de operationele divisies.

De transferprijzen tussen de operationele segmenten worden at arm's length bepaald, net zoals bij transacties met derden.

4.1. Resultaten per operationeel segment

In de volgende tabel wordt informatie over de omzet, het tijdstip waarop omzet wordt opgenomen en de winst van de operationele segmenten van de groep gepresenteerd voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2019, 2018 en 2017.

ENTERTAINMENT						
IN DUIZENDEN EURO	1H19		1H18		1H17	
Totale omzet	194.487	100,0%	228.925	100,0%	247.404	100,0%
Timing van omzeterkenning						
Op een moment in de tijd	178.140	91,6%	209.042	91,3%	220.914	89,3%
Over een periode	16.347	8,4%	19.883	8,7%	26.489	10,7%
EBITDA	15.502	8,0%	17.375	7,6%	17.538	7,1%

De lagere omzet in het eerste halfjaar van 2019 tegenover het eerste halfjaar van 2018 kan worden verklaard door het feit dat de BarcoCFG-joint venture niet langer geconsolideerd wordt sinds de tweede jaarhelft van 2018 (we verwijzen naar toelichting 3 'Activa aangehouden voor verkoop' van

ons jaarverslag 2018 voor meer informatie over de wijziging in controle bij BarcoCFG). De verkoop van projectoren van Barco aan BarcoCFG maakt vanaf 1 juli 2018 deel uit van de omzet, terwijl de externe verkoop van BarcoCFG aan zijn klanten niet langer is opgenomen (impact van 39,5 miljoen

euro op de omzet, in vergelijking met 2018). Vanaf 1 juli 2018 worden de resultaten van BarcoCFG opgenomen volgens de equitymethode en worden ze gepresenteerd als deel van de EBITDA van de Groep en Entertainment (eerste halfjaar 2019: 2,7 miljoen euro (49% van het nettoresultaat BarcoCFG)).

ENTERPRISE

IN DUIZENDEN EURO	1H19		1H18		1H17	
Totale omzet	173.938	100,0%	149.332	100,0%	150.797	100,0%
Timing van omzeterkenning						
Op een moment in de tijd	126.414	72,7%	103.791	69,5%	92.070	61,1%
Over een periode	47.524	27,3%	45.542	30,5%	58.727	38,9%
EBITDA	35.469	20,4%	20.266	13,6%	16.806	11,1%

HEALTHCARE

IN DUIZENDEN EURO	1H19		1H18		1H17	
Totale omzet	128.014	100,0%	119.845	100,0%	119.939	100,0%
Timing van omzeterkenning						
Op een moment in de tijd	125.886	98,3%	117.889	98,4%	117.304	97,8%
Over een periode	2.128	1,7%	1.957	1,6%	2.635	2,2%
EBITDA	16.615	13,0%	13.854	11,6%	13.819	11,5%

AANSLUITING TUSSEN DE SEGMENTINFORMATIE EN DE INFORMATIE OVER DE GROEP

IN DUIZENDEN EURO	1H19		1H18		1H17	
Entertainment	194.487	39,2%	228.925	46,0%	247.404	47,8%
Enterprise	173.938	35,0%	149.332	30,0%	150.797	29,1%
Healthcare	128.014	25,8%	119.845	24,1%	119.939	23,2%
Intragroepseliminaties	-	0,0%	-	0,0%	-172	0,0%
Totale omzet	496.440	100,0%	498.103	100,0%	517.968	100,0%
Timing van omzeterkenning						
Op een moment in de tijd	430.440	86,7%	430.722	86,5%	430.116	83,0%
Over een periode	66.000	13,3%	67.381	13,5%	87.852	17,0%
EBITDA	67.586	13,6%	51.495	10,3%	48.163	9,3%

De omzet die over een periode wordt opgenomen, heeft voor de helft betrekking op omzet uit projecten, voornamelijk in de Enterprise-divisie (de Control Rooms-activiteiten), en voor de helft op omzet uit recurrente diensten gegenereerd uit onderhoudscontracten.

De contractverplichtingen van Barco worden in de balans gepresenteerd in de post 'Ontvangen vooruitbetalingen van klanten' en in de post 'Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten'.

De activiteiten van Barco zijn in de loop van het jaar niet onderhevig aan een aanzienlijk seizoensgebonden effect, en daarom is de informatieverstopping volgens IAS34.21 niet vereist. Over de laatste drie jaar (2016-2017-2018) was de gemiddelde omzet in het eerste halfjaar goed voor 48% van het totale jaarlijkse volume.

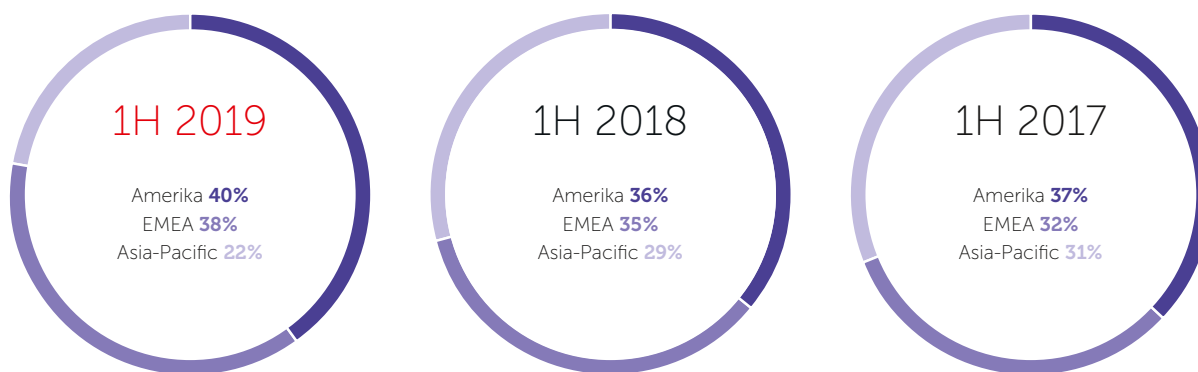
4.2. Segmentactiva

In de volgende tabel worden de segmentactiva van de operationele segmenten van de groep gepresenteerd per 30 juni 2019 en 31 december 2018:

IN DUIZENDEN EURO	30 JUNI 2019	31 DEC 2018
Activa		
Segmentactiva		
Entertainment	265.571	239.194
Enterprise	151.029	158.563
Healthcare	124.270	107.725
Totaal segmentactiva	540.871	505.482
Passiva		
Segmentpassiva		
Entertainment	154.995	140.225
Enterprise	69.091	81.605
Healthcare	61.384	56.149
Totaal segmentpassiva	285.470	277.979

4.3. Geografische opsplitsing van de omzet

Het management wijst verkoopresultaten van de groep toe op basis van de regio's waarnaar de goederen worden verscheept of waar de diensten worden geleverd, en maakt gebruik van drie te rapporteren regio's: Europa, het Midden-Oosten en Afrika (EMEA), Amerika (Noord-Amerika en Latijns-Amerika) en de Aziatisch-Pacifische regio (APAC). In de onderstaande taartdiagrammen wordt de omzet van de groep in de verschillende regio's gepresenteerd voor de periode van zes maanden eindigend op respectievelijk 30 juni 2019, 2018 en 2017.



GROEP	1H19	% OF TOTAL	1H18	% OF TOTAL	1H17	% OF TOTAL
EMEA	188,9	38%	172,2	35%	166,5	32%
AMERICAS	198,1	40%	181,1	36%	193,5	37%
APAC	109,4	22%	144,8	29%	158,0	31%

Er is geen significante concentratie van de omzet (d.w.z. meer dan 10% van de omzet van de Groep) van Barco bij één enkele klant.

5. Transacties met verbonden partijen

Tijdens het halfjaar eindigend op 30 juni 2019 is Barco NV in het kader van zijn bedrijfsactiviteiten met een aantal dochterondernemingen en gelieerde ondernemingen overeenkomsten aangegaan. Deze overeenkomsten houden verband met dienstentransacties en financieringsovereenkomsten, en zijn verricht tegen marktprijzen.

Transacties tussen de Vennootschap en haar dochterondernemingen, die verbonden partijen zijn, zijn in de consolidatie geëlimineerd en worden dienovereenkomstig niet vermeld in deze toelichting. Geen van de verbonden partijen zijn met de groep enige andere transacties aangegaan die voldoen aan de vereisten van IAS 24, 'Informatieverschaffing over verbonden partijen'. We verwijzen naar toelichting 1 Geconsolideerde ondernemingen in ons jaarverslag over 2018 voor een overzicht van de geconsolideerde ondernemingen en de ondernemingen die administratief worden verwerkt volgens de equitymethode.

6. Rechtsgeschillen en verbintenissen

Er hebben tijdens de eerste 6 maanden van 2019 geen belangrijke veranderingen plaatsgevonden in verband met rechtsgeschillen en verbintenissen waarover informatie is verstrekt in de geconsolideerde jaarrekening over 2018.

7. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden die een aanzienlijke impact zouden kunnen hebben op de tussentijdse verkorte financiële overzichten van de groep per 30 juni 2019.

Verlag van de commissaris

Verlag van de commissaris omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2019

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van Barco NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2019 en de daarbij horende tussentijdse verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het tussentijds verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerd en niet-gerealiseerde resultaten, het tussentijds verkort geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen en het tussentijds verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen (de "Tussentijdse Financiële Informatie"). De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat Tussentijdse Financiële Informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over de Tussentijdse Financiële Informatie op basis van onze beoordeling.

Omvang van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de "International Standard on Review Engagements 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the

Independent Auditor of the Entity". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van beoordeling. De reikwijdte van een beoordeling is substantieel kleiner dan een controle uitgevoerd volgens "International Standards on Auditing" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel tot uitdrukking.

Besluit

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de Tussentijdse Financiële Informatie, in alle materiële opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Gent, 16 juli 2019

PwC Bedrijfsrevisoren cbva
vertegenwoordigd door



Peter Opsomer
Bedrijfsrevisor



Lien Winne
Bedrijfsrevisor

Verklarende woordenlijst

Financiële begrippen of alternatieve prestatimaatstaven

De volgende alternatieve prestatimaatstaven (niet-GAAP) zijn opgenomen in de financiële verslaggeving, omdat het management van mening is dat zij door bepaalde beleggers, effectenanalisten en andere geïnteresseerde partijen vaak worden gebruikt als aanvullende maatstaven om prestaties en liquiditeit te meten.

Definities voor financiële begrippen die in dit halfjaarrapport worden gebruikt, worden in deze verklarende woordenlijst eveneens verduidelijkt.

Adjusted EBIT

Adjusted EBIT wordt gedefinieerd als de EBIT exclusief herstructureringskosten en bijzondere waardeverminderingen in verband met de heroriëntering of stopzetting van bepaalde activiteiten, bedrijfs- of productlijnen, evenals bijzondere waardeverminderingen op goodwill en opbrengsten uit een materiële transactie die geen verband houdt met de huidige bedrijfsactiviteiten (bijv. de verkoop van het hoofdkantoorgebouw, wijziging in zeggenschap over dochteronderneming) en overig niet-operationeel resultaat. Resultaten van desinvesteringen of overnames worden opgenomen in de EBIT(DA).

In de winst- en verliesrekening wordt een aansluiting verschaft tussen EBIT en adjusted EBIT.

Geassocieerde deelnemingen

Bedrijven waarin Barco een invloed van betekenis uitoefent, wat doorgaans wordt weerspiegeld door een belang van ten minste 20%. Geassocieerde deelnemingen worden verwerkt volgens de equitymethode.

BarcoCFG

De volledige naam is CFG Barco (Beijing) Electronics Co, Ltd. BarcoCFG is de entiteit waarin Barco samenwerkt met China Film Group met het oog op de ontwikkeling van de Chinese cinemamarkt. Eind juni 2019 heeft Barco een belang van 49% in deze entiteit.

DPO

Aantal dagen leverancierskrediet berekend als $\text{Handelsschulden} / (\text{Materiaalkosten} + \text{Diensten en overige kosten}) \times 365$

DSO

Aantal dagen klantenkrediet berekend als $(\text{Handelsvorderingen} / (\text{omzet afgelopen kwartaal})) \times 90$

EBIT

EBIT is het bedrijfsresultaat (winst voor interesten en belastingen), berekend als de brutowinst min onderzoeks- en ontwikkelingskosten, verkoop- en marketingkosten, algemene en administratieve kosten, overig bedrijfsresultaat, netto en plus of min adjusting items.

EBITDA

EBITDA wordt gedefinieerd als de adjusted EBIT plus afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa en bijzondere waardeverminderingen (in voorkomend geval).

De EBITDA-aansluiting van de groep voor de perioden afgesloten per 30 juni is als volgt:

IN DUIZENDEN EURO	1H19	1H18	1H17
Adjusted EBIT	48.246	34.910	31.554
Afschrijvingen op materiële en immateriële activa	19.340	16.584	16.609
EBITDA	67.586	51.495	48.163
EBITDA als % van omzet	13,6%	10,3%	9,3%

VRIJE KASSTROOM

De vrije kasstroom wordt gedefinieerd als de bruto operationele kasstroom zonder aandelenopties opgenomen als kosten + wijziging van het nettowerkkapitaal + interest(kosten)/-opbrengsten + belastingen op het resultaat + aankoop van materiële en immateriële vaste activa + opbrengst op de verkoop van materiële en immateriële vaste activa.

Indirecte kosten/uitgaven

Indirecte kosten/uitgaven worden gedefinieerd als kosten voor onderzoek en ontwikkeling, verkoop- en marketingkosten en algemene en administratieve kosten, inclusief afschrijvingen op materiële en immateriële activa.

Voorraadrotatie

Voorraadrotatie = $12 / [\text{Voorraad} / (\text{gemiddelde maandomzet voorbij 12 maanden} \times \% \text{ materiaalkosten van verkochte goederen})]$.

Netto liquide middelen / (financiële verplichtingen)

Liquide middelen + financiële vorderingen op lange termijn - financiële verplichtingen op lange termijn - kortlopend gedeelte van de financiële verplichtingen op lange termijn - schulden op korte termijn.

Onmiddellijk beschikbare netto kaspositie

Netto liquide middelen exclusief de liquide middelen in Cini-onic (87,1 miljoen euro)

Geïnvesteed vermogen (inclusief goodwill)

Geïnvesteed vermogen + goodwill

Geïnvesteed vermogen (OCE)

Werkkapitaal + overige activa en verplichtingen op lange termijn

Bedrijfskosten (OPEX)

Bedrijfskosten worden gedefinieerd als kosten voor onderzoek en ontwikkeling, verkoop- en marketingkosten en algemene en administratieve kosten, exclusief afschrijvingen op materiële en immateriële activa.

Bestelling

Een bestelling kan alleen worden opgenomen als er van de klant aan wie moet worden gefactureerd een geldige bestelbon is ontvangen.

Een bestelling is alleen geldig als ze:

- Schriftelijk plaatsvindt. Dit is inclusief een elektronische versie van de bestelbon uit het ERP-systeem van de klant.
- Het contract moet worden ondertekend door een gemachtigde persoon van de zakenpartner.

Daarnaast moet er op de bestelbon een minimum aantal velden worden vermeld: naam van de klant, adres, verwijzing naar de offerte of naar de verkoopovereenkomst tussen zakenpartner en Barco, enz.

Orderboek

Het orderboek zijn eerder ontvangen bestellingen die wel voldoen aan alle voorwaarden van een bestelling, maar die nog niet zijn geleverd en bijgevolg nog niet zijn opgenomen in de omzet.

Overige activa en verplichtingen op lange termijn

Overige activa en verplichtingen op lange termijn omvatten de som van overige immateriële activa, terreinen en gebouwen, overige materiële activa en uitgestelde belastingvorderingen (netto).

Overig werkkapitaal

Overig werkkapitaal omvat de som van overige vaste activa, overige vorderingen, over te dragen kosten en verkregen opbrengsten en overige verplichtingen op lange termijn, ontvangen vooruitbetalingen van klanten, belastingverplichtingen, verplichtingen met betrekking tot het personeel, overige verplichtingen op korte termijn, toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten en voorzieningen.

Rendement op geïnvesteerd vermogen (ROCE)

Adjusted EBIT na belasting ten opzichte van geïnvesteerd vermogen (inclusief goodwill)

$$\text{ROCE} = \text{Adjusted EBIT} \times (1 - \text{belastingtarief}) / \text{Geïnvesteerd vermogen (inclusief goodwill)}$$

Dochterondernemingen

Vennootschappen waarover Barco de zeggenschap uitoefent.

Werkkapitaal (netto)

Handelsvorderingen + voorraden - handelsschulden - overig werkkapitaal.

Groepsdirectie

Beneluxpark 21
BE-8500 Kortrijk
Tel.: +32 (0)56 23 32 11

Maatschappelijke zetel

President Kennedypark 35
BE-8500 Kortrijk
Tel.: +32 (0)56 23 32 11

Beursnotering

Euronext Brussels

Financiële informatie

Meer informatie is beschikbaar bij de dienst Investor Relations van de groep:

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

Uitgever

Ann Desender
Senior Vice President Chief Financial Officer