

Barco kwartaalresultaten

31 maart 2006

# Kerngegevens

2

[ in duizenden euro* ]	2006	2005
	1 <sup>ste</sup> kwartaal	1 <sup>ste</sup> kwartaal
Netto omzet*	172.057	153.647
Bruto resultaat*	70.737	60.812
EBITA voor herstructureringskost*	9.297	6.454
Herstructureringskost*		27
EBITA*	9.297	6.427
Courant resultaat voor belastingen*	9.332	6.306
Courant resultaat na belastingen*	7.374	4.874
Courant resultaat na belastingen per aandeel	0,61	0,40
Netto resultaat*	7.502	4.867
Netto resultaat per aandeel	0,62	0,40
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect	0,58	0,37
Courante cashflow*	21.796	18.180
Courante cashflow per aandeel	1,79	1,49

## Aantal medewerkers

Totaal	4,200	4,387
--------	-------	-------

## Kapitaal en aandeelhouderschap

Op 31 maart 2005 bedroeg het kapitaal 53.621.584,12 euro, vertegenwoordigd door 12.542.014 aandelen. Het aandeelhouderschap zag er als volgt uit:

		na verwatering
Gimv:	9,37% (1.174.921 aandelen)	Gimv: 8,84% (1.174.921 aandelen)
Publiek:	87,57% (10.983.773 aandelen)	Publiek: 88,25% (11.704.966 aandelen)
Barco:	3,06% (383.320 aandelen)	Barco: 2,89% (383.320 aandelen)

De boekhoudkundige gegevens in dit rapport werden niet door de commissaris gecontroleerd.

# Managementbespreking en -analyse van de resultaten

## De aanhoudende sterke vraag naar Barco producten in het eerste kwartaal van 2006 leidt tot belangrijke winstgroei

### Financiële hoogtepunten van het eerste kwartaal van 2006<sup>1</sup>:

- De omzet bedroeg 172,1 miljoen euro en ligt in lijn met de verwachtingen van het management van 165-175 miljoen euro, dit is jaar op jaar een stijging van 12,0%.
- De bestellingen liepen op tot 199,6 miljoen euro, dit is meer dan de bovenkant van de verwachtingen van het management en een stijging van 15,8%.
- De EBITA bedroeg 9,3 miljoen euro, bovenaan de verwachtingen van 5 tot 10 miljoen euro. De EBITA is met 44,1% gestegen ten opzichte van het eerste kwartaal van 2005. De EBITA-marge steeg naar 5,4%, tegenover 4,2% in het eerste kwartaal van 2005.
- De netto-inkomsten bedroegen 7,4 miljoen euro, dit is 51,3% meer dan de 4,9 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2005.
- Courante nettowinst per aandeel (operationeel resultaat vóór waardevermindering op consolidatiegoodwill plus interestopbrengst/interestkosten, gedeeld door het gemiddelde aantal van aandelen in omloop) van 0,61 euro versus 0,40 euro.

- De nettowinst per aandeel steeg van 0,40 vorig jaar naar 0,62 euro.
- De winst per aandeel na verwatering steeg naar 0,58 euro, tegen 0,37 euro in het eerste kwartaal van 2005.

De heer Martin De Prycker, CEO van Barco, lichte toe: "In het eerste kwartaal van 2006 zetten we de sterke groei in bestellingen, die in 2005 begon, verder, met een toename van nagenoeg 16% tegenover dezelfde periode vorig jaar. De omzet deed het ook erg goed met een groei van 12%. Deze groei werd ondersteund door de stijgende verkoopcijfers in de divisies View, Media & Entertainment en Presentation & Simulation. De afdelingen Control Rooms en Vision zagen hun omzet dalen, maar hun inkomende bestellingen stegen respectievelijk met 10% en 5%."

"De book-to-bill ratio voor het eerste kwartaal bedraagt 1,16, wat wijst op een verdere verwachte groei van de omzet. De omzet steeg meer in Noord- en Zuid-Amerika en in de Asia Pacific regio dan in Europa, het Midden-Oosten en Afrika, en het relatieve gewicht van Amerika in de totale omzet van Barco is verder toegenomen."

"De brutowinstmarge steeg naar 41,1% ten opzichte van 39,6% in hetzelfde kwartaal van het jaar ervoor, wegens de verdere verbetering van de productkosten. De EBITA kende een groei van

44,1%. Met zijn 5,4% tegenover 4,2% het jaar ervoor bleef de EBITA-marge vrij laag omdat de positieve impact van de herstructurering van vorig jaar pas vanaf de tweede helft van 2006 voelbaar zal zijn, en verder zal de stijgende omzet de EBITA verder doen toenemen."

"Voor het tweede kwartaal van 2006 verwachten we dat de bestellingen zullen schommelen tussen 195 en 205 miljoen euro en dat de omzet tussen 182 en 192 miljoen euro zal bedragen, tegenover respectievelijk 185,6 miljoen euro en 176,9 miljoen euro het jaar ervoor. Verwacht wordt dat de EBITA tussen 15 en 20 miljoen euro zal liggen. In het tweede kwartaal van 2005 was dit nog 15,5 miljoen euro."

<sup>1</sup> Behoudens andersluidende vermelding zijn alle financiële en operationele gegevens die in dit bericht worden voorgesteld in overeenstemming met de IFRS-regels en in miljoen euro. De cijfers in de tabellen zijn in duizend euro, tenzij anders vermeld. Behoudens andersluidende vermelding gelden alle vergelijkingen tussen het kwartaal dat eindigde op 31 maart 2006 en dezelfde periode die eindigde op 31 maart 2005.

## GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR HET KWARTAAL

### Omzet

De omzet voor het kwartaal groeide jaar op jaar met 12,0% naar 172,1 miljoen euro, en voldoet dus ruim aan de verwachtingen van het management, die schommelden tussen 165 en 175 miljoen euro. De omzet steeg in drie divisies: bij BarcoView steeg de omzet met 14,0% en bij Presentation & Simulation met 11,1%. Bij Media & Entertainment steeg de omzet met 51,7%. De afdeling Control Rooms zag haar omzet dalen met 3,3%. BarcoVision kende een daling van de omzet met 15,6% ten opzichte van het eerste kwartaal van 2005. De omzet van BarcoVision was echter uitzonderlijk groot in het eerste kwartaal van 2005, dankzij een belangrijk contract in het Midden-Oosten.

De omzet in Europa, het Midden-Oosten en Afrika vertegenwoordigde 49,7% van de geconsolideerde verkoop, terwijl 33,4% van de omzet werd gerealiseerd in Noord- en Zuid-Amerika en 16,9% in de Asia Pacific regio.

De bestellingen kenden een groei van 15,8% naar 199,6 miljoen euro, tegenover 172,4 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2005, en alle afdelingen behalve Manufacturing Services droegen bij tot deze groei. De grootste groei bij de inkomende bestellingen in het eerste kwartaal van 2006 werd opgetekend bij BarcoView en Media & Entertainment, met respectievelijk 26% en 24%.

De book-to-bill ratio bedroeg 1,16 tegenover 1,12 voor het eerste kwartaal van 2005.

### Book-to-Bill ratio

1ste K06	4de K05	3de K05	2de K05	1ste K05
1,16	0,94	1,03	1,05	1,12

### Brutowinst & brutomarge

De brutowinst bedroeg 70,7 miljoen euro, dit is 16,3% meer dan in het eerste kwartaal van 2005. De bruto winstmarge steeg naar 41,1% van 39,6% het jaar ervoor.

### Bedrijfsresultaat (EBITA)

De EBITA bedroeg 9,3 miljoen euro en voldeed dus ruimschoots aan de verwachtingen van het management, die schommelden tussen 5 en 10 miljoen euro, dankzij een verdere verbetering van de productkosten. De EBITA steeg met 44,1% ten opzichte van het eerste kwartaal van 2005.

Met 8,2% van de omzet bleven de Algemene & administratiekosten jaar op jaar stabiel. De omzet en de marketinguitgaven bedroegen 17,3% van de omzet. In het eerste kwartaal van 2005 was dit nog 18,5%. De investeringen in onderzoek & ontwikkeling kenden een lichte stijging in absolute cijfers, maar daalden procentueel gezien lichtjes, met 9,8% van de omzet tegenover 10,4 het jaar ervoor.

De andere bedrijfsopbrengsten bedroegen -0,7 miljoen euro tegenover 3,0 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2005. Dit komt door de hogere provisies voor aansprakelijkheid en oninbare schuld op basis van de hogere omzet in het eerste kwartaal van 2006. De financiële resultaten hadden ook een negatieve invloed op andere bedrijfsresultaten, door een negatieve evolutie in

de wisselkoersschommelingen tijdens het eerste kwartaal van 2006.

### Waardevermindering consolidatiegoodwill

Net zoals in het eerste kwartaal van 2005 werd er in het eerste kwartaal 2006 geen waardevermindering op consolidatiegoodwill geboekt.

### Inkomstenbelasting

De inkomstenbelasting steeg naar 2,0 miljoen euro of 21%, terwijl ze nog 1,4 miljoen euro of 22,7% bedroeg het jaar ervoor.

### Courante winst per aandeel

De courante winst per aandeel (bedrijfswinst vóór waardevermindering op consolidatiegoodwill plus interestopbrengst/interestkosten gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal aandelen in omloop) voor het kwartaal steeg van 0,40 euro in het eerste kwartaal van 2005 naar 0,61 euro.

### Netto-inkomsten

De netto-inkomsten voor het kwartaal stegen met 51,3% naar 7,4 miljoen euro. De netto marge bedroeg 4,3%, tegenover 4,9 miljoen euro voor het eerste kwartaal van 2005.

De nettowinst per gewoon aandeel (EPS) steeg jaar op jaar van 0,40 euro naar 0,62 euro. De netto winst per aandeel na verwatering bedroeg 0,58 euro, tegenover 0,37 euro tijdens dezelfde periode vorig jaar.

## Balans

De handelsvorderingen bedroegen 173,7 miljoen euro, een stijging van 11,8% ten opzichte van 31 maart 2005, in lijn met de groei in omzet van 12% in het eerste kwartaal van 2006 ten opzichte van het eerste kwartaal van 2005.

Voorraden bedroegen 154,8 miljoen euro, en bleven stabiel ten opzichte van hetzelfde kwartaal in 2005, ondanks een groei van de bestellingen met 15,8 % in het eerste kwartaal van 2006.

Op het einde van het eerste kwartaal van 2006 had Barco zijn netto cashpositie verhoogd tot 40,0 miljoen euro, in vergelijking met 29,7 miljoen euro op 31 maart 2005 en 22,0 miljoen euro op 31 december 2005.

De investeringsuitgaven voor vaste activa en software voor het kwartaal bedroegen 3,1 miljoen euro.

## VOORUITZICHTEN VOOR HET TWEEDE KWARTAAL VAN 2006

De volgende verklaringen zijn toekomstgericht en de eigenlijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen.

Voor het tweede kwartaal van 2006 verwacht Barco dat de omzet tussen 182 en 192 miljoen euro zal bedragen, tegenover 176,9 miljoen euro in het tweede kwartaal van 2005. Verwacht wordt dat de bestellingen zullen schommelen tussen 195 en 205 miljoen euro, in vergelijking met 185,6 miljoen euro het jaar ervoor.

Het operationeel resultaat vóór waardevermindering op consolidatiegoodwill (EBITA) zal volgens de verwachtingen liggen tussen 15 en 20 miljoen euro. In dezelfde periode vorig jaar bedroeg de EBITA 15,5 miljoen euro.

## KWARTAALRESULTATEN VAN DE DIVISIES

### BarcoView

De omzet bij BarcoView steeg jaar op jaar met 14,0% en werd aangezwengeld door de wereldwijde verdere sterke verkoop aan de Medische markt. De groei op deze markt met nagenoeg 40% tegenover het eerste kwartaal van 2005 bevestigt dat dit een erg sterke markt is en verstevigt Barco's marktaandeel nog meer. De omzet op de Defense & Security markt ging tot op zekere hoogte vooruit in vergelijking met het eerste kwartaal van 2005, terwijl op de markt voor Traffic Management de verkoopcijfers lager waren dan in het eerste kwartaal van 2005 van vorig boekjaar, wegens enkele vertragingen bij klantenprojecten. De omzet bij Avionics kende een sterke groei.

De sterke groei van het aantal bestellingen voor Medical en Avionics hebben geleid tot een book-to-bill ratio van 1,22. De bestellingen bij Medical namen aanzienlijk toe in Noord-Amerika en in Europa, voor PACS en ook voor custom imaging solutions. De bestellingen voor Defense & Security deden het lichtjes beter dan in hetzelfde kwartaal van het jaar ervoor. De bestellingen kenden een sterke daling bij Traffic Management, wat ook te wijten is aan de beslissing van belangrijke klanten om hun projecten uit te stellen. Voor de hele divisie stegen de bestellingen met 26%.

De brutowinstmarge bleef stabiel op 45,2% tegenover 44,2% in het eerste kwartaal van 2005. Door de hogere verkoopcijfers dan het jaar ervoor steeg de EBITA-marge van 7,8% in het eerste kwartaal van 2005 naar 8,7%.

### Barco Media & Entertainment

De omzet voor de divisie kende een erg aanzienlijke groei van 51,7% ten opzichte van het eerste kwartaal van 2005, wat vooral te danken is aan Events en Digital Cinema. De omzet van de eerste van deze twee markten steeg met meer dan 50%, met erg goede verkoopcijfers voor projectoren, terwijl de verkoopcijfers voor Digital Cinema bijna verdrievoudigden.

De bestellingen voor de divisie groeiden jaar op jaar met 24%. De markt Digital Cinema zette zijn wereldwijde groei voort, wat leidde tot een sterke toename van de bestellingen voor Barco in deze markt. Het niveau van de bestellingen in de Mediamarkt was lager dan in het eerste kwartaal van 2005 omdat de nadruk gelegd wordt op projecten die meer winst opleveren. Op de Evenementenmarkt hadden een nieuw projector-type en een nieuwe LED-oplossing die zowel binnen als buiten kan worden gebruikt, een positieve invloed op het niveau van de bestellingen in het eerste kwartaal van 2006.

Gezien de grote groei van de omzet in het eerste kwartaal van 2006 was de book-to-bill ratio hoog met 0,99.

Wegens een andere productmix bedroeg de brutowinstmarge 31,2% tegenover 33,3% in het eerste kwartaal van 2005. De EBITA-marge voor deze divisie bedroeg 4,4% tegenover -2,3% het jaar ervoor,

dankzij de positieve impact van de hogere verkoopcijfers. Door de activiteit Media meer toe te spitsen op rendabele marktniches, kan worden verwacht dat de winstmarges er nog verder op vooruit zullen gaan.

### **Barco Presentation & Simulation**

De omzet bij de divisie Presentation & Simulation groeide met 11,1% tegenover het eerste kwartaal van 2005. De Presentation markt vertoonde een grote vraag naar high resolution en high definition projectoren.

Doordat de bestellingen voor de divisie een groei kenden van 17%, bedroeg de book-to-bill ratio 1,06. Zowel bij Presentation als bij Simulation werd het orderboek verder opgebouwd. Voor Simulation deden vooral olie & gas en vlucht simulaties het goed, en alles wijst erop dat ook de burgerluchtvaart verder zal groeien.

De brutowinstmarge van 39,6% was lager dan de 40,6% marge in het eerste kwartaal van 2005, wat te wijten is aan een andere productmix. De lagere brutowinstmarge had een negatieve impact op de EBITA-marge voor de divisie, die 1,3% bedroeg, tegenover 3,6% het jaar ervoor.

### **Barco Control Rooms**

Ondanks het grote orderboek daalden de verkoopcijfers voor Control Rooms met 3,3%. De oorzaak hiervan waren beperkingen in leveringen in de eerste maand van het jaar, veroorzaakt door de introductie van het nieuwe ERP systeem in januari 2006.

Door de toename in de bestellingen met 10% in

het eerste kwartaal van 2006 groeide de book-to-bill ratio tot 1,40, waardoor het orderboek verder toeneemt.

De brutowinstmarge voor het eerste kwartaal bedroeg 40,0% tegenover 39,7% het jaar ervoor. De EBITA-marge was zwak en bedroeg 0,3% tegenover 4,1% in het eerste kwartaal van 2005, ten gevolge van de lagere omzet.

### **BarcoVision**

De omzet daalde met 15,6% tegenover het eerste kwartaal van 2005, toen de omzet een erg belangrijk contract in het Midden-Oosten bevatte.. In het eerste kwartaal van 2006 waren de verkoopcijfers bijzonder laag in de markt voor sensors voor open end spinning.

De bestellingen groeiden met 5%, wat leidde tot een book-to-bill ratio van 1,08. Op die manier groeide het orderboek in zekere mate, hoewel het investeringsklimaat ongunstig blijft in de markt voor textielmachines.

De brutowinstmarge bleef jaar op jaar stabiel op 45,5%, tegenover 44,7% in het eerste kwartaal van 2005. De EBITA-marge daalde naar 6,8% van 15,5% het jaar ervoor, wegens de lage verkoopcijfers.

### **Barco Manufacturing Services**

De omzet bij Barco Manufacturing was 17,4% lager dan in het eerste kwartaal van 2005, doordat interne Barco-klanten hun inventarissen leeg maakten.

De bestellingen deden het weer beter, wat leidde

tot een book-to-bill ratio van 1,34 en een orderboek dat aanzienlijk gestegen is.

De EBITA-marge bedroeg 2,4% en kwam van -4,7%, dankzij de reorganisatie en de daling van het aantal personeelsleden in de loop van 2005.

Momenteel zijn discussies aan de gang met meerdere partijen die subcontracting als kernactiviteit hebben en die geïnteresseerd zijn in de overname van Barco Manufacturing Services of onderdelen ervan.

### **PROGRAMMA VOOR DE TERUGKOOP VAN EIGEN AANDELEN**

Tijdens het 1e kwartaal van 2006 heeft Barco geen eigen aandelen teruggekocht. De onderneming heeft nu 383.320 van haar eigen aandelen in handen, als gevolg van het terugkoopprogramma dat in 2003 van start ging.

# Resultatenrekening

	2006	2005
[ in duizenden euro ]	1 <sup>ste</sup> kwartaal	1 <sup>ste</sup> kwartaal
Omzet	172.057	153.647
Kostprijs van verkochte goederen	-101.320	-92.835
<b>Bruto resultaat</b>	<b>70.737</b>	<b>60.812</b>
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	-16.783	-16.012
Verkoop- en marketingkosten	-29.828	-28.380
Algemene en administratiekosten	-14.157	-12.963
Andere bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto	-672	2.998
<b>EBITA voor herstructureringskost</b>	<b>9.297</b>	<b>6.454</b>
Herstructureringskost		-27
<b>Bedrijfsresultaat voor waardevermindering consolidatiegoodwill (EBITA)</b>	<b>9.297</b>	<b>6.427</b>
Waardevermindering consolidatiegoodwill		
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>9.297</b>	<b>6.427</b>
Interestopbrengsten (kosten) - netto	35	-121
Ander niet-operationeel resultaat - netto		
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>9.332</b>	<b>6.306</b>
Belastingen op het resultaat	-1.958	-1.432
<b>Netto resultaat</b>	<b>7.374</b>	<b>4.874</b>
Aandeel van derden in het resultaat	127	-7
<b>Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij</b>	<b>7.502</b>	<b>4.867</b>
Netto resultaat per aandeel	0,62	0,40
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect	0,58	0,37

# Balans

[ in duizenden euro ]

31 maart 2006

31 dec 2005

## ACTIVA

Consolidatiegoodwill	60.954	60.954
Geactiveerde ontwikkelingskosten	64.470	65.315
Andere immateriële vaste activa	2.393	2.107
Terreinen en gebouwen	58.364	62.583
Activa in aanbouw	1.721	1.137
Andere materiële vaste activa	36.991	38.812
Financiële vaste activa	377	377
Uitgestelde belastingvorderingen	16.382	15.938
Andere vaste activa	4.269	4.063

<b>Vaste activa</b>	<b>245.921</b>	<b>251.287</b>
---------------------	----------------	----------------

Voorraden	154.805	141.364
Handelsvorderingen	173.719	188.757
Overige vorderingen	28.314	24.590
Liquide middelen	106.370	106.256
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	7.740	9.111

<b>Vlottende activa</b>	<b>470.948</b>	<b>470.078</b>
-------------------------	----------------	----------------

<b>Totale activa</b>	<b>716.870</b>	<b>721.365</b>
----------------------	----------------	----------------

## PASSIVA

Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	423.829	418.083
Belangen van derden	1.025	1.176

<b>Eigen vermogen</b>	<b>424.854</b>	<b>419.258</b>
-----------------------	----------------	----------------

Financiële schulden op meer dan een jaar	21.800	22.564
Uitgestelde belastingverplichtingen	2.965	4.628
Andere schulden op meer dan een jaar	511	511

<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>25.276</b>	<b>27.703</b>
----------------------------------	---------------	---------------

Schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	1.263	4.780
Financiële schulden op minder dan een jaar	43.364	56.967
Handelsschulden	79.125	66.063
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen in uitvoering	15.561	14.985
Belastingenschulden	21.682	23.195
Schulden met betrekking tot het personeel	43.375	41.535
Andere schulden op korte termijn	5.703	6.645
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	14.928	17.157
Voorzieningen	41.737	43.077

<b>Schulden op korte termijn</b>	<b>266.739</b>	<b>274.403</b>
----------------------------------	----------------	----------------

<b>Totale passiva</b>	<b>716.870</b>	<b>721.365</b>
-----------------------	----------------	----------------

# Commentaar

Het kwartaalrapport werd opgemaakt volgens IAS 34. In de tussentijdse rapporteringen worden dezelfde boekhoudprincipes en berekeningsmethoden gebruikt als in de jaarrekening 2005.

De volgende acquisities en verkoop van activiteiten hebben een invloed op de vergelijking van de cijfers van het eerste kwartaal 2006 met de cijfers van het eerste kwartaal 2005:

- De acquisitie van de activiteiten van System Technologies (nu Innovative Designs), die plaatsvond op 31 maart 2005.

Bij de interpretatie van de kwartaalresultaten van Barco dient rekening gehouden te worden met het feit dat het eerste en het derde kwartaal van het jaar gekenmerkt worden door een lagere omzet dan het tweede en het vierde kwartaal.

## Wijzigingen in het eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij

[ in duizenden euro ]	2006 1 <sup>ste</sup> kwartaal	2005 1 <sup>ste</sup> kwartaal
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij op 31 december 2005	418.083	398.845
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	7.502	4.867
Dividend		
Omrekeningsverschillen	-2.291	2.932
Kasstroombafdekking	387	-832
Kapitaalverhoging		3.727
Inkoop eigen aandelen		
Optieregelingen	147	156
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij op 31 maart 2006	423.829	409.694

# Kasstroomoverzicht

2006

2005

[ in duizenden euro ]

1<sup>ste</sup> kwartaal

1<sup>ste</sup> kwartaal

## Kasstromen ontstaan uit operationele activiteiten

Bedrijfsresultaat voor waardevermindering consolidatiegoodwill (EBITA)	9.297	6.427
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	9.943	8.634
Afschrijving materiële en immateriële vaste activa	4.478	4.672
Winst en verlies op vaste activa	-3	-682
Aandelenopties opgenomen als kost	147	156

<b>Bruto operationele kasstromen</b>	<b>23.864</b>	<b>19.206</b>
--------------------------------------	---------------	---------------

Wijziging van de handelsvorderingen	14.615	11.427
Wijziging van de voorraad	-12.914	-9.452
Wijziging van de handelsschulden	13.062	-12.309
Andere wijzigingen in netto werkkapitaal	-4.900	3.818

<b>Wijziging in netto werkkapitaal</b>	<b>9.863</b>	<b>-6.516</b>
--	--------------	---------------

<b>Netto operationele kasstromen</b>	<b>33.727</b>	<b>12.690</b>
--------------------------------------	---------------	---------------

Interestopbrengsten/-uitgaven	35	-121
Belastingen	-4.943	-3.145

<b>Kasstromen ontstaan uit operationele activiteiten</b>	<b>28.818</b>	<b>9.424</b>
--	---------------	--------------

## Kasstromen ontstaan uit investeringsactiviteiten

Uitgaven in productontwikkeling	-10.539	-12.894
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	-3.103	-3.357
Realisatie van vaste activa	2.821	1.854
Verwerving van ondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen		-1.760
Realisatie van ondernemingen, na aftrek van gerealiseerde liquide middelen		
Andere investeringsactiviteiten	1	33

<b>Kasstromen ontstaan uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-10.821</b>	<b>-16.124</b>
---	----------------	----------------

## Kasstromen ontstaan uit financiële activiteiten

Betaalde dividenden		
Uitgifte aandelen		3.727
Verwerving eigen aandelen		
Opnames van (+), terugbetalingen van (-) langetermijnschulden	-764	573
Opnames van (+), terugbetalingen van (-) kortetermijnschulden	-17.120	8.539

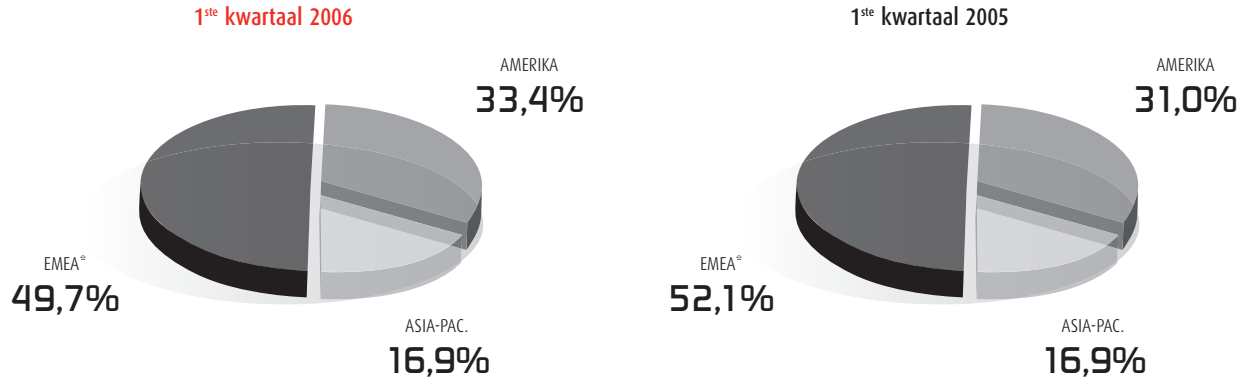
<b>Kasstromen ontstaan uit financiële activiteiten</b>	<b>-17.883</b>	<b>12.839</b>
--	----------------	---------------

<b>Netto daling/stijging van de liquide middelen</b>	<b>114</b>	<b>6.139</b>
--	------------	--------------

<b>Liquide middelen aan het begin van de periode</b>	<b>106.256</b>	<b>90.610</b>
--	----------------	---------------

<b>Liquide middelen aan het einde van de periode</b>	<b>106.370</b>	<b>96.749</b>
--	----------------	---------------

# Geografische opsplitsing van de omzet



## Resultaten per divisie

Omzet in '000 euro & courante EBITA

	2006			2005		
	1 <sup>ste</sup> kwartaal			1 <sup>ste</sup> kwartaal		
	Omzet	EBITA	%EBITA	Omzet	EBITA	%EBITA
Control Rooms	23.553	80	0,3%	24.364	992	4,1%
Presentation & Simulation	25.907	327	1,3%	23.310	843	3,6%
Media & Entertainment	54.610	2.420	4,4%	35.980	-819	-2,3%
BarcoView	58.468	5.088	8,7%	51.328	4.021	7,8%
BarcoVision	13.544	925	6,8%	16.056	2.485	15,5%
Barco Manufacturing Services	19.367	457	2,4%	23.451	-1.095	-4,7%
Eliminaties	-23.393			-20.841		
<b>Totaal</b>	<b>172.057</b>	<b>9.297</b>	<b>5,4%</b>	<b>153.647</b>	<b>6.427</b>	<b>4,2%</b>

\* Europa, Midden-Oosten, Afrika

**Maatschappelijke zetel**

Pres. Kennedypark 35  
BE-8500 Kortrijk  
Tel.: +32 (0)56 23 32 11  
Fax: +32 (0)56 26 22 62

**Groepsdirectie**

Pres. Kennedypark 35  
BE-8500 Kortrijk  
Tel.: +32 (0)56 23 32 11  
Fax: +32 (0)56 26 22 62

**Beursnotering**

Euronext Brussel

**Financiële informatie**

Bijkomende inlichtingen kunnen  
verkregen worden op de dienst  
Investor Relations van de groepsdirectie:

JP Tanghe,  
President Corp. Comm. and Investor Relations  
Tel.: +32 (0)56 26 23 22  
Fax: +32 (0)56 26 22 62  
E-mail: [jp.tanghe@barco.com](mailto:jp.tanghe@barco.com)

Sigrid Desanghere,  
Corp. Comm. and Investor Relations Executive  
Tel.: +32 (0)56 26 23 21  
Fax: +32 (0)56 26 22 62  
E-mail: [sigrid.desanghere@barco.com](mailto:sigrid.desanghere@barco.com)

**Rapport**

Dit rapport "Kwartaalresultaten 31 maart 2006"  
is eveneens beschikbaar in het Engels  
en kan geraadpleegd worden op [www.barco.com](http://www.barco.com)

The logo features the word "BARCO" in white, uppercase, sans-serif font. The letter "O" is replaced by a white circle with a horizontal line through its center, resembling a barcode symbol. The logo is set against a red rectangular background.

BARCO

Visibly yours

[www.barco.com](http://www.barco.com)