

Barco 3 maanden eindigend op

31 maart 2010



BARCO

Visibly yours

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

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit rapport 3 maanden eindigend op 31 maart 2010

De ondergetekenden verklaren dat:

- de kwartaalrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het rapport 3 maanden eindigend op 31 maart 2010 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Eric Van Zele, CEO

Dirk De Man, CFO

Kerngegevens op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten*

[in duizenden euro]	2010	2009
	1 ^{ste} kwartaal	1 ^{ste} kwartaal
Omzet	176.073	144.735
Bruto resultaat	59.320	38.853
EBIT	5.284	-6.010
Winst voor belastingen	5.020	-6.811
Netto resultaat van voortgezette bedrijfsactiviteiten	4.091	-5.545
Netto resultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	4.695
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	4.091	-844
EBITDA	18.706	7.294
Netto resultaat per aandeel (in euro)	0.34	-0.07
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	0.32	-0.07

* Voor 2009, exclusief de resultaten van Barco's Advanced Visualization business unit (Voxar)

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

Aantal medewerkers

31 maart 2010 31 maart 2009

Totaal (voltijdse equivalenten)

3.243

3.263

Kapitaal en aandeelhouderschap

Op 31 maart 2010 bedroeg het kapitaal 54.169.171,60 euro, vertegenwoordigd door 12.669.955 aandelen. Het aandeelhouderschap zag er als volgt uit:

VIM	9,87%	(1.249.921 aandelen)
Franklin Templeton Investment Corp.	4,95%	(627.181 aandelen)
Templeton Investment Counsel, LLC	3,14%	(397.984 aandelen)
Vanguard International Growth Fund	3,04%	(385.000 aandelen)
Barco	5,82%	(737.963 aandelen)
Publiek	73,18%	(9.271.906 aandelen)
Totaal	100%	(12.669.955 aandelen)

Na verwatering

VIM	9,26%	(1.249.921 aandelen)
Franklin Templeton Investment Corp.	4,64%	(627.181 aandelen)
Templeton Investment Counsel, LLC	2,95%	(397.984 aandelen)
Vanguard International Growth Fund	2,85%	(385.000 aandelen)
Barco	5,47%	(737.963 aandelen)
Publiek	74,83%	(10.102.238 aandelen)
Totaal	100%	(13.500.287 aandelen)

Deze informatie wordt continu aangepast op www.barco.com.

Managementbespreking en analyse van de resultaten

Financiële hoogtepunten van het eerste kwartaal van 2010:

- Het orderboek eind maart 2010 bedroeg 382,6 miljoen euro. Eind maart 2009 bedroeg het orderboek 366,5 miljoen euro. De inkomende orders voor het kwartaal stegen met 36,8% van 158,0 miljoen euro vorig jaar naar 216,2 miljoen euro.
- De omzet bedroeg 176,1 miljoen euro, dit is kwartaal op kwartaal een stijging van 21,7% tegenover 144,7 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2009.
- Het brutoresultaat groeide met 52,7% naar 59,3 miljoen euro in vergelijking met 38,9 miljoen euro vorig jaar. De bruto winstmarge bedroeg 33,7%. In het eerste kwartaal van 2009 bedroeg dit cijfer 26,8% en in het vierde kwartaal van 2009 was dit 21,4%.
- De EBITDA bedroeg 18,7 miljoen euro in vergelijking met 7,3 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2009.
- De EBIT bedroeg 5,3 miljoen euro tegenover min 6,0 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2009. De EBIT-marge bedroeg 3,0% in vergelijking met min 4,2% in het eerste kwartaal van 2009.
- De netto inkomsten voor het kwartaal bedroegen 4,1 miljoen euro in vergelijking met min 0,9 miljoen euro vorig jaar.
- Het netto resultaat per aandeel bedroeg 0,34 euro ten opzichte van min 0,07 euro in het eerste kwartaal van 2009.

- De vrije kasstroom op het einde van het kwartaal bedroeg min 0,3 miljoen euro ten opzichte van 36,6 miljoen euro het jaar ervoor.

Verwijzend naar de resultaten van het eerste kwartaal van 2010 zei dhr. Van Zele, President en CEO van Barco, dat hij erg tevreden was over de behaalde resultaten. Hij voegde er nog aan toe: "Deze resultaten tonen aan dat we de juiste maatregelen hebben genomen om de crisis van 2009 resoluut aan te pakken en dat we Barco terug op de weg van rendabele groei hebben gezet voor de komende jaren."

Dhr. Van Zele zei verder dat de vraag naar Barco's producten in de medische divisie sterk is toegenomen in het eerste kwartaal van 2010 en dat de orders die geboekt werden in de digitale cinema divisie de verwachtingen van het management overtroffen. Over de andere divisies zei hij: "Alle andere divisies creëerden programma's om hun 10/10/20-lange termijndoelstellingen te bereiken (10% groei; 10% EBIT-marge; 20% ROCE) en ik ben blij te kunnen melden dat de EBITDA van alle zes divisies opnieuw positief is." Dhr. Van Zele had het ook over de vrije kasstroom en zei: "De vrije kasstroom was lichtjes negatief op het eind van het eerste kwartaal van 2010. Dit komt echter door een gecontroleerde stijging van het bedrijfskapitaal om de groei van de onderneming te steunen."

Dhr. Van Zele besloot als volgt: "Ik ben voorzichtig optimistisch over Barco's prestaties voor de rest van 2010." Hij voegde eraan toe dat het management verwacht dat Barco's top line en EBIT in 2010 aanzienlijk beter zullen zijn dan in 2008, het jaar voor crisisjaar 2009. De omzet in 2008 bedroeg 725,3 miljoen euro en de EBIT 8,9 miljoen euro. Hij zei

dat de medische divisie sterk zou bijdragen tot deze groei, zowel intern als door de overname van FIMI. De sterkste inkomstengroei wordt echter verwacht bij de digitale cinema divisie. Dhr. Van Zele zei dat de eerder meegedeelde verwachting van 150 miljoen euro omzet in 2010 zal worden overtroffen. Hij zei ook nog dat Barco de nodige stappen neemt om de capaciteit bij digitale cinema aanzienlijk te verhogen en dat er een sterke groei verwacht wordt voor de leveringen in de tweede helft van 2010. "Dit zal een positieve impact hebben op de resultaten van de onderneming", voegde hij eraan toe.

Nieuwe rapporteringsstructuur

Vanaf 2010 zijn de activiteiten van Barco georganiseerd in twee businessgroepen of -segmenten. Elke businessgroep is verantwoordelijk voor het beheer van zijn wereldwijde activiteiten.

De businessgroep Media, Entertainment & Simulation (MES) omvat de vroegere Media & Entertainment divisie, met events, out-of-home media en digitale cinema, en de simulatie activiteiten van de vroegere Avionics & Simulation divisie. De markten voor events en out-of-home media heten voortaan respectievelijk video & lighting solutions (VLS) en digital signage. De andere businessgroep, Monitoring, Control & Medical (MCM), brengt de vroegere Security & Monitoring divisie met de verkeer, surveillance & monitoring en defensie-activiteiten, en de medische en avionics-activiteiten van de vroegere Avionics & Simulation divisie bijeen.

De resultaten voor het eerste kwartaal van 2010 worden in dit persbericht bekendgemaakt volgens deze nieuwe structuur, en de financiële resultaten van vorig jaar werden geherformuleerd.

Gewijzigde rapporteringsfrequentie

De raad van bestuur heeft besloten om de frequentie van de financiële verslagen van de onderneming te wijzigen vanaf het derde kwartaal van 2010. Dit betekent dat Barco op 20 juli 2010 de volledige resultaten zal geven van het kwartaal en van het half jaar die aflopen op 30 juni 2010. Vanaf het derde kwartaal van 2010 zal Barco echter een tussentijds verslag geven voor de eerste en de derde kwartalen in plaats van de volledige resultaten voor deze kwartalen.

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR HET KWARTAAL

Omzet en inkomende orders

De omzet voor het kwartaal bedroeg 176,1 miljoen euro, dit is jaar op jaar een stijging van 21,7%. Er was groei in alle divisies, behalve bij simulatie en verkeer, surveillance en monitoring (TSM). Die laatste bleef op ongeveer hetzelfde niveau als de omzet van vorig jaar. De medical, digitale cinema en avionics markten boekten een gezonde groei, net als de VLS divisie.

De omzet in Europa, het Midden-Oosten, Afrika en Latijns-Amerika (EMEALA) vertegenwoordigde 46,4%

van de geconsolideerde omzet, terwijl 30,7% van de omzet werd gerealiseerd in Noord-Amerika en 23,0% in de Asia Pacific regio. De omzet in absolute cijfers steeg in de 3 regio's in dezelfde orde als hierboven, jaar op jaar respectievelijk 23,9%, 9,0% en 38,2%.

De inkomende orders in het eerste kwartaal van 2010 bedroegen 216,2 miljoen euro, dit is een stijging van 36,8% (waarvan meer dan 29,5% intern) tegenover hetzelfde kwartaal van vorig jaar. In vergelijking met de inkomende orders in het eerste kwartaal in 2009 presteerden de segmenten digitale cinema, medical en digital signage het sterkst.

De inkomende orders in de APAC-regio bedroegen 28,2% van het totaal, tegenover 28,9% voor Amerika en 42,9% voor de EMEALA-regio. De inkomende orders voor de APAC-regio groeiden met 66,6% tegenover het jaar ervoor. Voor Noord-Amerika was dit 23,3% en voor EMEALA 31,1%.

Het orderboek op het eind van het kwartaal was 382,6 miljoen euro of 4,4% meer dan op het eind van het eerste kwartaal van 2009 en 15,4% hoger dan in het vierde kwartaal van 2009.

Brutoresultaat

Het brutoresultaat steeg jaar op jaar met 52,7% naar 59,3 miljoen euro. De bruto winstmarge bedroeg 33,7% in vergelijking met 26,8% in het eerste kwartaal een jaar geleden en 21,4% in het vierde kwartaal van 2009, terwijl de voorraadafschrijvingen onder controle bleven.

EBIT

De EBITDA bedroeg 18,7 miljoen euro ten opzichte van 7,3 miljoen euro het jaar ervoor. De EBIT bedroeg 5,3 miljoen euro ten opzichte van min 6,0 miljoen in het eerste kwartaal van 2009. De divisies medische beeldvorming, digitale cinema, VLS, defensie en avionics leverden een goede bijdrage tot de EBIT.

De uitgaven voor onderzoek & ontwikkeling stegen jaar op jaar van 17,2 miljoen euro naar 18,5 miljoen euro, maar daalden als percentage van de omzet van 11,9% naar 10,5% van de omzet. De uitgaven voor sales & marketing stegen van 20,8 miljoen euro naar 24,7 miljoen euro, respectievelijk 14,3% en 14,0% van de omzet. De algemene en administratiekosten stegen in absolute cijfers van 10,3 miljoen euro of 7,1% van de omzet naar 10,9 miljoen euro of 6,2% van de omzet.

De andere bedrijfsopbrengsten bedroegen 0,01 miljoen euro. In het eerste kwartaal van 2009 bedroegen de andere bedrijfsopbrengsten 3,5 miljoen euro.

Belasting op het resultaat

In het eerste kwartaal van 2010 bedroeg deze belasting 0,9 miljoen euro ten opzichte van een positieve belastingimpact van 1,3 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2009.

Evolutie orderboek

Totaal	1K10	4K09	3K09	2K09	1K09
Orderboek	382,6	331,4	342,4	336,7	366,5

Nettoresultaat

Het nettoresultaat voor het kwartaal steeg van min 0,9 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2009, naar 4,1 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2010. In het nettoresultaat van het eerste kwartaal van 2009 zat ook nog 4,7 miljoen euro opbrengsten uit de verkoop van Voxar. De nettomarge voor het kwartaal bedroeg 2,3% in vergelijking met min 0,59% één jaar eerder.

De nettowinst per gewoon aandeel (EPS) bedroeg 0,34 euro; een stijging vergeleken met de min 0,07 euro in het eerste kwartaal van 2009. Na verwatering steeg de nettowinst per aandeel van min 0,07 euro naar 0,32 euro.

RESULTATEN VAN DE DIVISIES VOOR HET EERSTE KWARTAAL VAN 2010

Media, Entertainment & Simulation businessgroep (MES)

De inkomende orders voor MES stegen met 60,4% van 78,8 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2009 naar 126,5 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2010. De grootste bijdrage tot deze groei kwam van digitale cinema. De inkomende orders voor MES stegen zowel in de EMEALA als in de APAC regio, terwijl ze nagenoeg gelijk bleven in Noord-Amerika. Bij digitale cinema zijn de inkomende orders van 81,4 miljoen euro drie keer zo groot als in dezelfde periode vorig jaar, met een sterke vraag in de drie regio's. Het grote order van Cinemark (VS) werd slechts gedeeltelijk opgenomen in de cijfers van de inkomende orders voor het eerste kwartaal van 2010, namelijk het deel dat de komende 3 maanden wordt geleverd. Kaderovereenkomsten zijn evenmin opgenomen in de inkomende orders. Bij VLS daalden de inkomende orders ten opzichte van het eerste kwartaal van 2009, maar ze stegen aanzienlijk ten opzichte van het vierde kwartaal van 2009. De vraag

is sterk in de APAC-regio en de nieuwe producten die Barco aanbiedt in het middensegment door de overname van activa van Element Labs, blijken het goed te doen op de markt. Bij digital signage zijn de orders vrij sterk in de APAC- en EMEALA-regio. De simulatie business zag de inkomende orders dalen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, doordat leveringen werden uitgesteld in alle marktsegmenten. Voor het tweede kwartaal van 2010 wordt een herstel van de inkomende orders verwacht.

Eind maart 2010 bedroeg het orderboek 142,2 miljoen euro.

De omzet in MES steeg met 9,0% naar 76,2 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2010, tegenover 69,9 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2009. De groei kwam vanuit de EMEALA en APAC regio. In Noord-Amerika kende de omzet een daling. In de digitale cinema markt steeg de omzet met 50,2% tegenover het eerste kwartaal van 2009, maar was ze met 30,5 miljoen euro toch nog lager dan de 35,5 miljoen euro omzet in het vierde kwartaal van 2009. Dit komt door de overschakeling van Series I naar Series II digitale projectoren en door problemen met de toelevering van onderdelen. Verwacht wordt dat deze problemen opgelost zullen zijn tegen de tweede helft van 2010. In VLS was de omzet beter dan de inkomende orders, dankzij korte cycluseducties. De omzet bij digital signage was lager dan in het eerste kwartaal van 2009 door plaatsingsschema's van klanten. Ook de omzet bij simulatie daalde in het eerste kwartaal van 2009 door de trage inkomende orders in 2009.

Met zijn 23,2 miljoen euro kende het brutoresultaat voor de MES businessgroep een stijging van 123,1% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De bruto winstmarge bedroeg 30,5% ten opzichte van 14,9% in het eerste kwartaal van 2009.

De MES EBIT voor het eerste kwartaal 2010 bedroeg 1,6 miljoen euro of een EBIT-marge van 2,2% van

de omzet, tegenover min 8,8 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2009, dankzij de sterke top line groei, de herstelde brutomarges, en de lagere kosten ten opzichte van vorig jaar. De EBIT-marge was bijna twee cijfers bij digitale cinema. Ten opzichte van vorig jaar boekte de VLS divisie goede vooruitgang en werd ze opnieuw rendabel.

Monitoring, Control & Medical businessgroep (MCM)

De inkomende orders bij MCM stegen met 13,1% van 79,9 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2009 naar 90,3 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2010. Deze groei was afkomstig van de medical markt, waar de inkomende orders stegen met 63,5% (bijna 17% zonder FIMI). De inkomende orders waren stabiel in de verkeer, surveillance en monitoring sector. Er was een daling van de inkomende orders bij defensie en avionics, maar beide divisies zijn volop bezig de achterstand inzake leveringen in te halen en hebben een stevig orderboek voor de toekomst. De inkomende orders voor MCM bleven nagenoeg gelijk in de APAC- en EMEALA-regio, terwijl ze sterk stegen in Noord-Amerika.

Het orderboek bedroeg eind maart 2010 240,4 miljoen euro.

De omzet in MCM steeg met 33,0%, gedragen door de drie regio's. De medische, defensie- en avionics-segmenten droegen elk bij tot deze groei. De omzet bleef gelijk in de verkeer, surveillance & monitoring (TSM) markt. De omzetgroei was vooral sterk in de medical markt met 58,8% en 19% zonder FIMI, en werd gedragen door betere prestaties in de PACS, mammografie- en modality-markten. De integratie van FIMI verloopt volgens plan en er blijkt een duidelijk voordeel uit de sales synergieën met de medische divisie. In de TSM markt is de invoering van de nieuwe LED powered cubes veelbelovend.

Met zijn 36,1 miljoen euro steeg het brutoresultaat voor de MCM businessgroep met 33,9% ten opzichte van het eerste kwartaal van 2009. De bruto winstmarge bedroeg 35,8% tegenover 35,5% in dezelfde periode vorig jaar.

De MCM EBIT voor het kwartaal bedroeg 3,6 miljoen euro, een EBIT-marge van 3,6%, tegenover 2,8 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2009. De medical divisie kende een EBIT-marge bestaande uit 2 cijfers. De overname van FIMI draagt nog niet bij tot de EBIT door de boekhoudkundige boekingen van de overname. Zowel de defense als de avionics divisie hebben een positieve EBIT. TSM kende een negatief resultaat, dat volgens de verwachtingen zal omkeren in de volgende kwartalen van dit jaar.

Balans

Eind maart 2010 had Barco een netto cashpositie van 21,3 miljoen euro, in vergelijking met een netto cashpositie van 23,5 miljoen euro op 31 december 2009 en een netto cashpositie van 24,0 miljoen euro op 31 maart 2009. Barco kocht geen eigen aandelen terug in het eerste kwartaal van 2010. Op 31 maart 2010 bedroegen de handelsvorderingen 148,0 miljoen euro tegenover 134,8 miljoen euro eind december 2009. Eind maart was de DSO 76 dagen, tegenover 80 dagen het jaar ervoor. De DSO bedroeg 67 dagen eind 2009. De voorraden bedroegen 178,7 miljoen euro; dit is een stijging van 22,2% in vergelijking met de 146,3 miljoen euro eind december 2009. De stockrotatie bedroeg 2,3 op het eind van het eerste kwartaal van 2010, tegenover 2,4 het jaar ervoor. De handelsschulden bedroegen 85,6 miljoen euro; dit is 17,7 miljoen euro meer dan eind december 2009. De investeringsuitgaven voor het eerste kwartaal van 2010, zonder de geactiveerde kosten voor O&O, bedroegen 2,7 miljoen euro tegenover 1,2 miljoen euro het jaar ervoor.

VOORUITZICHTEN VOOR 2010

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

Het management verwacht dat Barco's top line en EBIT in 2010 aanzienlijk beter zullen zijn dan in 2008, het jaar voor crisisjaar 2009. De omzet in 2008 bedroeg 725,3 miljoen euro en de EBIT bedroeg 8,9 miljoen euro. Verwacht wordt dat de medische divisie sterk zal bijdragen tot deze groei, zowel intern als door de overname van FIMI. De sterkste groei van de inkomsten wordt echter verwacht bij de divisie digitale cinema. De eerder meegedeelde verwachte omzet van 150 miljoen euro zal in 2010 worden overtroffen. Barco verhoogt in belangrijke mate de capaciteit bij digitale cinema en er wordt een sterke groei verwacht voor de leveringen in de tweede helft van 2010. Dit zal een positieve impact hebben op de resultaten van de onderneming.

Resultatenrekening op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten*

[in duizenden euro]	2010	2009
	1 ^{ste} kwartaal	1 ^{ste} kwartaal
Omzet	176.073	144.735
Kostprijs van verkochte goederen	-116.753	-105.883
Bruto resultaat	59.320	38.853
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	-18.464	-17.236
Verkoop- en marketingkosten	-24.708	-20.812
Algemene en administratiekosten	-10.878	-10.268
Andere bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto	14	3.454
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.284	-6.010
Interestopbrengsten (kosten) - netto	480	1.146
Interestkosten	-744	-1.962
Ander niet-operationeel resultaat - netto	0	15
Resultaat voor belastingen	5.020	-6.811
Belastingen op het resultaat	-929	1.267
Netto resultaat van voortgezette bedrijfsactiviteit	4.091	-5.545
Netto resultaat van beëindigde bedrijfsactiviteit	0	4.695
Netto resultaat	4.091	-850
Aandeel van derden in het resultaat	0	5
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	4.091	-844
Netto resultaat per aandeel (in euro)	0,34	-0,07
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	0,32	-0,07

* Voor 2009, exclusief de resultaten van Barco's Advanced Visualization business unit (Voxar)

Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode

	2010	2009
[in duizenden euro]	1 ^{ste} kwartaal	1 ^{ste} kwartaal
Netto resultaat	4.091	-850
Omrekeningsverschillen	6.429	587
Kasstroomafdekking	-751	34
Belastingen op het resultaat	139	-6
	-612	28
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	5.817	615
Totaal van de gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	9.908	-235

Balans

[in duizenden euro]	31 maart 2010	31 december 2009
ACTIVA		
Goodwill ¹	46.986	32.265
Geactiveerde ontwikkelingskosten	55.110	54.434
Andere immateriële vaste activa ¹	11.261	5.204
Terreinen en gebouwen	31.078	30.988
Andere materiële vaste activa	24.203	23.193
Financiële vaste activa ¹	326	19.327
Uitgestelde belastingvorderingen	31.029	34.042
Andere vaste activa	10.215	10.025
Vaste activa	210.209	209.479
Vorraden	178.736	146.265
Handelsvorderingen	148.040	134.805
Overige vorderingen	37.666	26.931
Liquide middelen	50.387	45.901
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	6.669	9.095
Vlottende activa	421.498	362.997
Totale activa	631.706	572.475
PASSIVA		
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	354.247	344.264
Belangen van derden	1	1
Eigen vermogen	354.249	344.265
Financiële schulden op meer dan een jaar	12.350	11.906
Uitgestelde belastingverplichtingen	10.070	10.727
Andere schulden op meer dan een jaar	15.446	5.446
Schulden op lange termijn	37.867	28.080
Schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	1.752	2.393
Financiële schulden op minder dan een jaar	14.988	8.116
Handelsschulden	85.562	67.852
Ontvangen vooruitbetalingen op orders in uitvoering	28.053	27.493
Belastingenschulden	16.943	12.203
Schulden met betrekking tot het personeel	34.135	28.451
Andere schulden op korte termijn	3.841	3.997
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	12.010	10.802
Voorzieningen	42.308	38.824
Schulden op korte termijn	239.591	200.131
Totale passiva	631.706	572.475

Nota 1 De toename van de goodwill en de andere immateriële vaste activa in vergelijking met 31 december 2009 houdt verband met de overname van FIMI (zie Commentaar - overnames). Aangezien de effectieve controle over het bedrijf werd overgedragen op 1 januari 2010, worden de cijfers van FIMI opgenomen in de cijfers van de Barco-groep vanaf 1 januari 2010. De 19 miljoen euro die werd betaald per 31 december 2009 werd genoteerd als investering in de balans per 31 december 2009 en werd vervangen door de onderliggende netto activa van FIMI in de balans per 31 maart 2010.

Commentaar

IFRS-normen

Het kwartaalrapport werd opgemaakt volgens IAS 34. In de tussentijdse rapporteringen worden dezelfde boekhoudprincipes en berekeningsmethodes gebruikt als in de jaarrekening 2009 met uitzondering van bepaalde herclassificaties (zie Herclassificaties) en de hieronder vermelde nieuwe standaarden en interpretaties, van kracht per 1 januari 2010:

- IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS (herziene versie), van toepassing vanaf 1 januari 2010
- IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Bijkomende vrijstellingen bij eerste toepassing¹, van toepassing vanaf 1 januari 2010
- IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen – met liquide middelen van de groep vereffende op aandelen gebaseerde betalingen, van toepassing vanaf 1 januari 2010
- IFRS 3 Bedrijfscombinaties (herziene versie) en IAS 27 geconsolideerde en individuele jaarrekeningen (gewijzigd), van toepassing vanaf 1 juli 2009
- IFRS 9 Financiële instrumenten¹, van toepassing vanaf 1 januari 2013
- IAS 24 Toelichtingen verbonden partijen (herziene versie)¹, van toepassing op 1 januari 2011

- IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie – classificatie van uitgifte van rechten, van toepassing vanaf 1 februari 2010
- IAS 39 Financiële instrumenten: erkenning en waardering - in aanmerking komende afgedekte items, van toepassing vanaf 1 juli 2009
- IFRIC 12 Concessiecontracten, van toepassing vanaf 29 maart 2009
- Wijzigingen aan IFRIC 14/IAS 19 – Voorafbetalingen van minimale financieringsverplichtingen¹, van toepassing vanaf 1 januari 2011
- IFRIC 15 Verantwoording opbrengsten bouwovereenkomsten, van toepassing vanaf 1 januari 2010
- IFRIC 16 Afdekking van netto investeringen in buitenlandse activiteiten, van toepassing vanaf 1 juli 2009
- IFRIC 17 Uitkeringen op niet liquide activa aan eigenaars, van toepassing vanaf 1 november 2009
- IFRIC 18 Overdracht van activa van klanten, van toepassing voor transacties na 1 juli 2009
- IFRIC 19 Herstructurering van schulden door uitgifte van aandelen¹, van toepassing vanaf 1 juli 2010
- Verbeteringen van de IFRS¹ (april 2009)

¹ Nog niet bekrachtigd door EU.

Herclassificaties

Bepaalde items die in het verleden werden gerapporteerd onder specifieke capties van de financiële staten (Resultatenrekening) werden opnieuw geclassificeerd om in overeenstemming te zijn met het huidige jaarverslag.

Bedragen van voorgaande periodes werden herzien om wijzigingen in de voorzieningen voor garantieverplichtingen weer te geven als deel van de Kostprijs van de verkochte goederen in plaats van als deel van de Overige bedrijfsopbrengsten (kosten) en depot repair als deel van de Kostprijs van de verkochte goederen in plaats van als deel van Verkoop- en marketingkosten. De tabel hieronder illustreert de impact van deze herclassificaties.

[in duizenden euro]

1^{ste} kwartaal 2009

Daling van kostprijs van verkochte goederen -130

Daling van brutowinst -130

Daling van verkoop- en marketingkosten 862

Daling van andere bedrijfsopbrengsten -732

Impact op EBIT 0

Er is geen impact op de netto inkomsten noch ingehouden winst vanaf 31 maart 2009.

Overnames

Op 31 december 2009 sloot Barco de acquisitie af van 100% van de aandelen van FIMI, de displayfabrikant uit Italië die voordien een dochteronderneming was van Royal Philips Electronics. Met de overname bevestigt Barco opnieuw de groeistrategie en de koers die werd uitgestippeld voor de medische markt: verdere uitbreiding en aanwezigheid in nieuwe marktsegmenten zoals mobile point of care apparatuur. De totale kostprijs van de transactie bedraagt 19 miljoen euro. Het contract voorziet tevens een bijkomende earn-out van 10 miljoen euro over de volgende vijf jaar. De earn-out is gelijk aan 35% van de cumulatieve netto aankoopwaarde van de Philips Group met FIMI over de volgende vijf jaar en is beperkt tot 2.5 miljoen euro per jaar.

De overname werd boekhoudkundig verwerkt volgens de overnamemethode en conform IFRS 3 Bedrijfscombinaties (Herzien).

In het eerste kwartaal van 2010 droeg FIMI 11.4 miljoen euro bij tot de totale omzet van de Groep, wat resulteerde in een break-even EBIT. De EBIT van FIMI in het eerste kwartaal kende een negatieve impact door IFRS-aanpassingen opgenomen in de openingsbalans. Deze IFRS-aanpassingen hielden verband met reële waarde-aanpassingen op de inventaris en de waardeschatting van de klantenlijst, afgeschreven over 5 jaar.

De gecondenseerde (niet-geauditeerde) balans van FIMI werd bepaald in overeenstemming met IFRS op datum van de overname:

Niet-geauditeerd

[in duizenden euro]	01/01/2010
Vaste activa	10.561
Immateriële vaste activa (klantenbestand)	5.000
Andere vaste activa	5.561
Vlottende activa	17.239
Voorraden	9.998
Handels- en andere vorderingen	7.240
Schulden op lange termijn	-4.916
Schulden op korte termijn	-8.635
Liquide middelen	81
Netto activa	14.329
Goodwill	14.721
Totale acquisitiekost	29.050

De goodwill die werd opgenomen bij de overname is gerelateerd aan de complementaire technologische expertise en talent van het FIMI-personeel en de synergieën die verwacht worden door de integratie van FIMI in de medical divisie. De bijkomende earn-out van 10 miljoen euro wordt volledig beschouwd als bijkomende goodwill op het ogenblik van de overname. Het is immers hoogst waarschijnlijk dat dit bedrag zal worden gehaald over de volgende 5 jaar, gezien dit volledig in lijn ligt met de omzet

die FIMI de voorbije jaren realiseerde met de Philips Groep.

Per 17 maart 2010 heeft Barco een deel van de activa, intellectuele eigendomsrechten en know-how van Element Labs, een LED-videosysteemexpert uit Santa Clara, Californië, verworven. Deze activaverwerving werd beschouwd als immaterieel met betrekking tot enige bijkomende vereisten aangaande informatieverschaffing.

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

	2010	2009
[in duizenden euro]	1 ^{ste} kwartaal	1 ^{ste} kwartaal
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij op 31 dec	344.264	403.176
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	4.091	-844
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	5.817	615
Warrantregelingen	75	136
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij op 31 maart	354.247	403.083

Kasstroomoverzicht op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten*

[in duizenden euro]	1 ^{ste} kwartaal 2010	1 ^{ste} kwartaal 2009
Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten		
EBIT	5.284	-6.010
Herstructureringsprovisie (personeel)	-1.092	-2.357
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	10.087	9.962
Afschrijving materiële en immateriële vaste activa	3.334	3.341
Winst en verlies op vaste activa	-1	-3
Aandelenopties opgenomen als kost	72	136
Beëindigde bedrijfsactiviteiten: kasstromen uit operationele activiteiten	0	374
Bruto operationele kasstromen	17.685	5.443
Wijziging van de handelsvorderingen	-5.550	40.003
Wijziging van de voorraad	-19.745	8.225
Wijziging van de handelsschulden	14.603	-6.469
Andere wijzigingen in netto werkkapitaal	4.176	969
Beëindigde bedrijfsactiviteiten: wijzigingen in netto werkkapitaal	0	-3.494
Wijziging in netto werkkapitaal	-6.517	39.234
Netto operationele kasstromen	11.168	44.677
Interestopbrengsten/-kosten	-264	-816
Belastingen	-766	-1.755
Beëindigde bedrijfsactiviteiten: belastingen	0	361
Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten	10.137	42.466
Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten		
Uitgaven in productontwikkeling	-7.728	-7.261
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	-2.689	-1.229
Opbrengsten uit verkoop van materiële en immateriële vaste activa	11	27
Verwerving van ondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen ¹	-1.999	0
Andere investeringsactiviteiten	1	0
Beëindigde bedrijfsactiviteiten: kasstromen uit investeringsactiviteiten	0	22.774
Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten	-12.404	14.312
Kasstroomen ontstaan uit financiële activiteiten		
Opnames van (+), terugbetalingen van (-) langetermijnschulden	444	306
Opnames van (+), terugbetalingen van (-) kortetermijnschulden	6.230	-36.633
Kasstroomen ontstaan uit financiële activiteiten	6.674	-36.327
Netto daling/stijging van de liquide middelen	4.407	20.452
Liquide middelen aan het begin van de periode	45.900	72.119
Liquide middelen aan het einde van de periode	50.307	92.569

* Voor 2009, voortgezette bedrijfsactiviteiten exclusief kasstroom van Barco's Advanced Visualization business unit (Voxar)

Note 1 Verwerving van ondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen, houdt verband met de overname van Element Labs (zie Commentaar – overnames). De overnameprijs van 19 miljoen euro voor FIMI werd reeds betaald per 31 december 2009.

Vrije kasstroom*

	2010	2009
[in miljoenen euro]	1 ^{ste} kwartaal	1 ^{ste} kwartaal
EBIT	5.284	-5.992
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	10.087	9.962
Herstructurering 2008	-1.092	-2.938
Afschrijving van materiële en immateriële vaste activa	3.334	3.341
Winst en verlies op vaste activa	-1	-3
Bruto operationele kasstromen	17.613	4.371
Wijziging van de handelsvorderingen - (toename)/afname	-5.550	40.003
Wijziging van de voorraad - (toename)/afname	-19.745	8.225
Wijziging van de handelsschulden - toename/afname	14.603	-6.469
Andere wijzigingen in netto werkkapitaal	4.176	1.549
Wijziging in netto werkkapitaal	-6.517	43.308
Netto operationele kasstromen	11.096	47.679
Interestopbrengsten/-uitgaven	-264	-816
Belastingen	-766	-1.755
Kasstromen ontstaan uit operationele activiteiten	10.065	45.107
Uitgaven in productontwikkeling	-7.728	-7.261
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	-2.689	-1.229
Opbrengsten uit verkoop van materiële en immateriële vaste activa	11	27
Kasstromen ontstaan uit investeringsactiviteiten	-10.406	-8.462
VRIJE KASSTROOM	-341	36.645

Segmentinformatie

Vanaf 2010 worden de activiteiten van Barco opgedeeld in twee business groups. Elke business group, Media, Entertainment & Simulation en Monitoring, Control & Medical, is verantwoordelijk voor het wereldwijde management van hun business. De Media, Entertainment & Simulation business group (MES) omvat de vroegere Media & Entertainment divisie en het Simulation segment van de vroegere Avionics & Simulation divisie. De vroegere Security & Monitoring divisie, de Medical Imaging divisie en het Avionics segment van de Avionics & Simulation divisie werden geïntegreerd in de Monitoring, Control & Medical business group (MCM). Als gevolg hiervan werden de financiële resultaten van de voorgaande jaren herwerkt. De bedragen van de voorgaande periodes werden eveneens herwerkt om wijzigingen in de voorzieningen voor garantieverplichtingen weer te geven als deel van de Kostprijs van de verkochte goederen in plaats van als deel van de Overige

bedrijfsopbrengsten en depot repair als deel van de Kostprijs van de verkochte goederen in plaats van als deel van de Verkoop- en marketingkosten (zie IFRS normen, Herclassificaties).

- De **Media, Entertainment & Simulation (MES)** business group is actief op de digitale cinema, evenementen en “out of home” media markten, en biedt een gamma projectie, beeldverwerking en LED toepassingen aan, net als gespecialiseerde projectietoepassingen voor simulatiedoelinden.
- De **Monitoring, Control & Medical (MCM)** business group focust op visualisatietoepassingen voor verkeer & toezicht, nutsvoorzieningen & procescontrole, omroepen & telecom, defensie & veiligheid en biedt een breed gamma displaytoepassingen aan voor medische beeldvorming en voor gebruik aan boord van vliegtuigen.

Het management houdt toezicht op de resultaten van de afzonderlijke business groups voor het nemen van beslissingen in verband met het toekennen van werkingsmiddelen en de prestatiebeoordeling. De prestaties van de segmenten worden geëvalueerd op basis van operationele winst of verlies. De financiering van de Groep (met inbegrip van de financiële kosten en opbrengsten) en de inkomstenbelasting worden gestuurd vanuit de groep en worden niet toegekend aan operationele segmenten. Transactiepreizen tussen operationele segmenten gebeuren volgens het “at arm’s length” principe, op gelijkaardige wijze als transacties met derden.

Resultaten per divisie op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten*

De volgende tabellen geven de omzet- en winstinformatie weer voor het eerste kwartaal, met betrekking tot de operationele segmenten van de groep, respectievelijk eindigend op 31 maart 2010 en 2009.

[in duizenden euro]	2010			2009		
	1 ^{ste} kwartaal			1 ^{ste} kwartaal		
	Sales	EBIT	EBITDA	Sales	EBIT	EBITDA
Media, Entertainment & Simulation	76.228	1.641	6.844	69.952	-8.778	-2.994
Monitoring, Control & Medical	100.717	3.643	11.861	75.758	2.768	10.288
Eliminaties	-871	0	0	-976	0	0
Totaal	176.073	5.284	18.706	144.735	-6.010	7.294

* Voor 2009, exclusief de resultaten van Barco's Advanced Visualization business unit (Voxar)

Segment activa

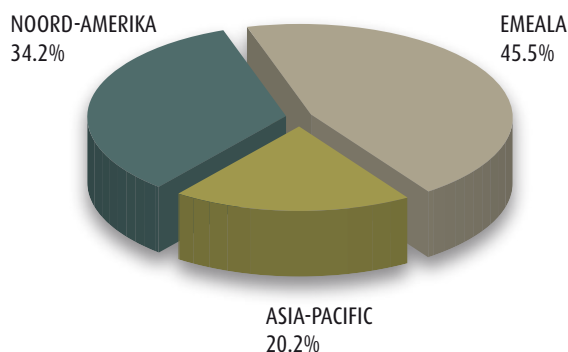
De volgende tabel geeft de segment-activa weer van de operationele segmenten van de groep op 31 maart 2010 en 31 maart 2009:

[in duizenden euro]	31 maart 2010	31 december 2009
ACTIVA		
Segment activa Media, Entertainment & Simulation	233.634	205.110
Segment activa Monitoring, Control & Medical	276.457	230.617
Total activa van segmenten	510.091	435.726
Financiële vaste activa	326	19.327
Uitgestelde belastingvorderingen	31.029	34.042
Liquide middelen	50.387	45.900
Overige niet toegewezen activa	39.873	37.480
Totale activa	631.706	572.475
PASSIVA		
Segment passiva Media, Entertainment & Simulation	98.549	87.732
Segment passiva Monitoring, Control & Medical	119.293	84.604
Totale passiva van segmenten	217.842	172.335
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	354.247	344.264
Belangen van derden	1	1
Financiële schulden op meer dan één jaar	12.350	11.906
Uitgestelde belastingverplichtingen	10.070	10.727
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	1.752	2.393
Financiële schulden op meer dan één jaar	14.988	8.116
Overige niet-toegewezen passiva	20.455	22.732
Totale passiva	631.706	572.475

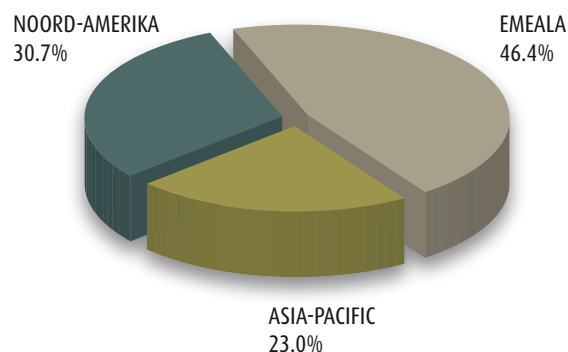
Geografische opsplitsing van de omzet op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten*

Het management wijst verkoopresultaten toe aan de regio's op basis van naar waar de goederen verscheept of waar de diensten geleverd werden, en erkent hierbij drie regio's, waarover moet gerapporteerd worden: Europa, het Midden-Oosten, Afrika en Latijns-Amerika (EMEALA), Noord-Amerika (NA) en de Aziatisch-Pacifische regio (APAC). De taartdiagrammen hieronder geven de distributie weer van de verkoopresultaten van de groep voor het eerste kwartaal, respectievelijk eindigend op 31 maart 2010 en 31 maart 2009.

1^{ste} kwartaal 2009



1^{ste} kwartaal 2010



Groep	1Q 09	1Q 09
EMEALA	66,9	45,5%
Noord-Amerika	49,5	34,2%
APAC	29,3	20,2%

Groep	1Q 10	1Q 10	10 - 09	10 - 09
EMEALA	81,6	46,4%	15,7	23,9%
Noord-Amerika	54,0	30,7%	4,4	9,0%
APAC	40,5	23,0%	11,2	38,2%

* Voor 2009, exclusief de resultaten van Barco's Advanced Visualization business unit (Voxar)

Gebeurtenissen na datum van de financiële verklaring

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na de balansdatum die een impact van belang hebben op de verdere evolutie van het bedrijf.

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

NYSE Euronext Brussels

Barco share BAR ISIN BE0003790079
Barco VVPR-strip BARS ISIN BE0005583548

Reuters BARBt.BR
Bloomberg BAR BB

Financiële informatie

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

Mr JP Tanghe,
Senior Vice President Barco
President Corporate Communication, Investor Relations
and Corporate Marketing
Tel.: +32 (0)56 26 23 22
Fax: +32 (0)56 26 22 62
E-mail: jp.tanghe@barco.com

Rapport

Dit rapport "3 maanden eindigend op 31 maart 2010"
is eveneens beschikbaar in het Engels
en kan geraadpleegd worden op www.barco.com

Cover foto: Marco Borsato's "Wit licht" concert, creative LED displays door Barco

www.barco.com

