

Halfjaar **Rapport**

Barco 6 maanden eindigend op 30 juni 2018

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 2018

De ondergetekenden verklaren dat:

- het verslag over de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2018, dat is opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geeft van het vermogen, de financiële situatie en de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het verslag over de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2018 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf, alsook 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.

Jan De Witte, CEO

Ann Desender, CFO

Inhoudstabel

Kerncijfers	4
Bespreking door het management en analyse van de resultaten	7
Tussentijdse verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening	17
Tussentijds verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	18
Tussentijdse verkorte geconsolideerde balans	19
Tussentijds verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	20
Tussentijds verkort geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen	22
Toelichting bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële overzichten	23
1. Significante IFRS-standaarden	22
2. Gepubliceerde IFRS-standaarden die nog niet van kracht zijn	23
3. Overnames en desinvesteringen	24
4. Activa aangehouden voor verkoop	24
5. Segmentinformatie	25
5.1. Resultaten per operationeel segment	26
5.2. Segmentactiva	27
5.3. Geografische opsplitsing van de omzet	28
6. Transacties met verbonden partijen	29
7. Rechtsgeschillen en verbintenissen	29
8. Gebeurtenissen na balansdatum	29
Verlag van de commissaris	30
Verklarende woordenlijst	31

Kerncijfers

IN DUIZENDEN EURO	1H 2018	1H 2017	1H 2016
Bestellingen	539.676	561.887	532.879
Orderboek	324.394	349.534	332.426
Omzet	498.103	517.968	529.215
Brutowinst	193.019	198.407	189.961
Brutowinstmarge	38,8%	38,3%	35,9%
Adjusted EBIT	34.910	31.554	24.144
Adjusted EBIT-marge	7,0%	6,1%	4,6%
EBITDA	51.495	48.163	49.451
EBITDA-marge	10,3%	9,3%	9,3%
Netto resultaat	29.656	23.000	24.827
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	27.269	19.163	18.086
Marge nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	5,5%	3,7%	3,4%
Nettoresultaat per aandeel (in euro)	2,20	1,56	1,49
Nettoresultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	2,17	1,50	1,44

Aantal medewerkers

	30 juni 2018	31 dec 2017
Totaal (voltijdse equivalenten)	3.686	3.590

Kapitaal en aandeelhouderschap

Op 30 juni 2018 bedroeg het kapitaal 55.869.097,72 euro vertegenwoordigd door 13.067.134 aandelen. Het aandeelhouderschap zag er als volgt uit:

Michel Van de Wiele NV	18,33%	2.394.833 aandelen
Templeton Investment Counsel, LLC	4,70%	614.438 aandelen
Norges Bank (centrale bank van Noorwegen)	4,48%	586.006 aandelen
3D NV	3,94%	515.385 aandelen
Barco NV	4,67%	610.324 aandelen
Publiek	63,87%	8.346.148 aandelen
Totaal	100,00%	13.067.134 aandelen

Na verwatering

Michel Van de Wiele NV	18,32%	2.394.833 aandelen
Templeton Investment Counsel, LLC	4,70%	614.438 aandelen
Norges Bank (centrale bank van Noorwegen)	4,48%	586.006 aandelen
3D NV	3,94%	515.385 aandelen
Barco NV	4,67%	610.324 aandelen
Publiek	63,89%	8.354.434 aandelen
Totaal	100,00%	13.075.420 aandelen

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



Toelichting bij de resultaten

Financiële hoogtepunten eerste jaarhelft 2018

- Het orderboek bedroeg 324,4 miljoen euro, (+14% ten opzichte van eind 2017)
- De bestellingen bedroegen 539,7 miljoen euro (gerapporteerd -4,0%; bij constante wisselkoersen +2,0%)
- De omzet bedroeg 498,1 miljoen euro (gerapporteerd -3,8%; bij constante wisselkoersen +2,7%)
- De brutowinstmarge bedroeg 38,8% (+0,5 procentpunten)
- De EBITDA bedroeg 51,5 miljoen euro (+3,3 miljoen euro) of 10,3% van de omzet (+1,0 procentpunten)
- De adjusted EBIT bedroeg 34,9 miljoen euro (+3,4 miljoen euro) of 7,0% van de omzet (+0,9 procentpunten)
- De nettowinst bedroeg 27,3 miljoen euro (+8,1 miljoen euro)

Bespreking management

De EBITDA-marge steeg met 1,0 procentpunt door verbeteringen in de brutowinstmarge en lagere operationele kosten, terwijl het bedrijf bleef investeren in zijn groeiplatformen. De EBITDA-marge ging in alle divisies omhoog.

De gerapporteerde bestellingen en omzet lagen onder die van vorig jaar, maar noteerden respectievelijk +2% en +2,7% hoger bij constante wisselkoersen. In Enterprise werd de aanhoudend sterke groei van ClickShare gecompenseerd door de lagere omzet van Control Rooms, en dit door een zwakkere marktvraag voor rear projection cubes. De Healthcare-divisie zag haar steeds sterkere marktpositie in zowel het Diagnostic-segment als het Surgical-segment vertaald in erg solide bestellingen. In Entertainment slaagde het Venues & Hospitality-segment er voor het derde opeenvolgende halfjaar in om een hogere omzet op jaarbasis te genereren. Dat compenseerde deels de zwakkere verkopen van het Cinema-segment, voornamelijk in China.

Barco zette verdere stappen in het 'focus to perform'-programma en in de implementatie van zijn belangrijkste groei-initiatieven. Het bedrijf verkocht X2O MEDIA, opende zijn Factory for the Future in België en begon met de verhuis van de productie-activiteiten van Noorwegen naar België.

Tegelijkertijd werd Cinionic tijdens het eerste halfjaar commercieel gelanceerd. Cinionic is Barco's nieuwe joint venture in het Cinema-segment en het liet zijn eerste vervangingscontracten voor projectoren optekenen. UniSee, de nieuwe

(1) Het orderboek van 324,4 miljoen euro weerspiegelt de deconsolidatie van BarcoCFG met ingang vanaf 1 juli 2018. Aangenomen dat BarcoCFG niet gedeconsolideerd was, zou het orderboek aan het einde van het eerste halfjaar 2018 362,0 miljoen euro bedragen, een stijging van 14% vergeleken met het einde van 2017.

Vooruitzichten voor 2018

lcd-videowall, noteerde zijn eerste 50 wereldwijde referentie-installaties in het eerste halfjaar. En Healthcare opende zijn lokale R&D- en productiecentrum in Suzhou, China, in het kader van zijn 'In China for China'-programma dat streeft naar een effectievere positionering in de snel groeiende Chinese Healthcare markt.

De gerapporteerde omzet was –zoals verwacht- wat lager dan het eerste sterke semester van 2017. Met een solide orderboek, positieve book-to-billverhoudingen in elke divisie en sterke sales funnels heeft Barco vertrouwen dat het in de tweede jaarhelft van 2018 omzetgroei zal realiseren, en dat, voor het volledige jaar, de EBITDA-marge opnieuw zal stijgen op een vlakke jaaromzet ¹.

Uit de performantie van Barco voor het eerste halfjaar blijkt dat het vooruitgang boekt in zijn vooropgestelde doelstellingen: een sterkere fundering die ondersteuning moet bieden voor een betere kwaliteit van de winst. Terwijl Barco toewerkt naar zijn middellange termijn doelstelling om een EBITDA-marge op te tekenen tussen 12% en 14% tegen 2020 te realiseren, blijft Barco focus leggen op het realiseren van verdere business- en kostefficiënties, terwijl het in parallel ook investeert in innovatieve oplossingen en go-to-market strategieën.

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 verdere verbetering van de marge.

Als gevolg van de deconsolidatie van BarcoCFG verwachten we dat de gerapporteerde omzet en bestellingen van de groep voor het jaar met ongeveer 40 miljoen euro zullen dalen. We verwachten ook dat een sterkere geraamd EBITDA-resultaat voor de groep in 2H18 de EBITDA-impact van de deconsolidatie zal opvangen.

(1) "Vlakke omzet" verwijst naar de omzetvergelijking voor 2018 ten opzichte van 2017, exclusief de impact van de BarcoCFG deconsolidatie.

Geconsolideerde resultaten voor 1H18

Bestellingen en orderboek

De bestellingen bedroegen 539,7 miljoen euro, een daling van 22,2 miljoen euro of 4,0% in vergelijking met de eerste helft van vorig jaar, door vooral lagere bestellingen in het Cinema segment van Entertainment, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere bestellingen in Healthcare. De bestellingen voor de EMEA- en de APAC-regio vertoonden op jaarbasis een daling, terwijl ze in Noord- en Zuid-Amerika stegen. Zonder wisselkoerseffecten lagen de bestellingen 2,0% hoger dan vorig jaar.

Het orderboek bedroeg aan het einde van het semester 324,4 miljoen euro, als gevolg van de deconsolidatie van BarcoCFG. Met inbegrip van de orderportefeuille van BarcoCFG, verbeterde het orderboek tot 362,0 miljoen euro. Dat is een stijging van 4% op jaarbasis en een stijging van 14% tegenover eind vorig jaar.

IN MILJOEN EURO	30 JUNI 2018 ¹⁾	31 DEC 2017	30 JUNI 2017	31 DEC 2016	30 JUNI 2016
Orderboek	324,4	318,8	349,5	320,8	332,4
	1H18	2H17	1H17	2H16	1H16
Bestellingen	539,7	543,3	561,9	548,3	532,9

Bestellingen per divisie

IN MILJOEN EURO	1H18	1H17	VERSCHIL
Entertainment	248,7	275,9	-9,9%
Enterprise	158,9	171,0	-7,1%
Healthcare	132,1	114,9	+14,9%
Intragroepseliminaties	-	-0,1	
Groep	539,7	561,9	-4,0%

Bestellingen per regio

IN MILJOEN EURO	1H18	% VAN TOTAAL	1H17	% VAN TOTAAL	VERSCHIL
Amerika	208,9	39%	198,2	35%	+5%
EMEA	171,5	32%	174,7	31%	-2%
APAC	159,2	29%	188,9	34%	-16%

Omzet

De gerapporteerde omzet in het eerste halfjaar lag lager dan in de eerste helft van 2017, wat voornamelijk was toe te schrijven aan ongunstige wisselkoerseffecten. Zonder wisselkoerseffecten lag de omzet 2,7% hoger dan vorig jaar.

Terwijl de gerapporteerde omzet van zowel de Healthcare-divisie als de Enterprise-divisie vrijwel stabiel bleef, vertoonde de omzet van de Entertainment-divisie zoals verwacht een daling.

De EMEA-regio liet een omzetgroei optekenen, terwijl Amerika en de APAC-regio een lagere omzet behaalden dan in het eerste halfjaar van 2017.

IN MILJOEN EURO	1H18	2H17	1H17	2H16	1H16
Omzet	498,1	566,7	518,0	573,1	529,2

Omzet per divisie

IN MILJOEN EURO	1H18	1H17	VERSCHIL
Entertainment	228,9	247,4	-7,5%
Enterprise	149,3	150,8	-1,0%
Healthcare	119,8	119,9	-0,1%
Intragroepseliminaties	-	-0,2	
Groep	498,1	518,0	-3,8%

Omzet per regio

IN MILJOEN EURO	1H18	% VAN TOTAAL	1H17	% VAN TOTAAL	VERSCHIL
Amerika	181,1	36%	193,5	37%	-6%
EMEA	172,2	35%	166,5	32%	+3%
APAC	144,8	29%	158,0	31%	-8%

(1) Het orderboek van 324,4 miljoen euro weerspiegelt de deconsolidatie van BarcoCFG met ingang vanaf 1 juli 2018. Aangenomen dat BarcoCFG niet gedeconsolideerd was, zou het orderboek aan het einde van het eerste halfjaar 2018 362,0 miljoen euro bedragen, een stijging van 14% vergeleken met het einde van 2017.

Winstgevendheid

Brutowinst

De brutowinst bedroeg 193,0 miljoen euro, een daling van 2,7% in vergelijking met 198,4 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2017. De brutowinstmarge steeg tot 38,8%, tegenover 38,3% in het eerste halfjaar van 2017, voornamelijk door een iets gunstigere productmix.

Bedrijfskosten

De totale bedrijfskosten daalden 4,5% tot 158,1 miljoen euro, of 31,7% van de omzet, in vergelijking met 165,5 miljoen euro of 32,0% van de omzet in het eerste halfjaar van 2017.

De stabiele verkoop- en marketingkosten en algemene en administratiekosten in combinatie met lagere R&D-uitgaven droegen bij aan de jaar-op-jaardaling van de bedrijfskosten voor het eerste halfjaar.

- Terwijl Barco 11,3% van de omzet bleef investeren in onderzoek en ontwikkeling, daalden de kosten voor onderzoek en ontwikkeling met 6,9 miljoen euro tot 56,5 miljoen euro, tegenover 63,4 miljoen euro vorig jaar als gevolg van enerzijds R&D investeringskeuzes en anderzijds het afronden van enkele grote ontwikkelingsprojecten.
- De verkoop- en marketingkosten bedroegen 74,2 miljoen euro, in vergelijking met 73,3 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2017. Als percentage van de omzet bedroegen de verkoop- en marketingkosten 14,9% in het eerste halfjaar van 2018, in vergelijking met 14,2% in de eerste helft van 2017.
- De algemene en administratiekosten bedroegen 27,5 miljoen euro, in vergelijking met 28,8 miljoen euro vorig jaar, of 5,5% van de omzet, tegenover 5,6% vorig jaar.
- De overige bedrijfsresultaten bedroegen 0, in vergelijking met een negatief cijfer van 1,3 miljoen euro vorig jaar.

EBITDA & EBIT

De EBITDA bedroeg 51,5 miljoen euro, in vergelijking met 48,2 miljoen euro in het eerste halfjaar van vorig jaar, een stijging van 3,3 miljoen euro.

De EBITDA-marge bedroeg 10,3%, 1 procentpunt hoger dan in het eerste halfjaar van vorig jaar.

Zonder wisselkoerseffecten bedroeg de EBITDA-marge 10,5% van de omzet.

Hierna worden de omzet, de EBITDA en de EBITDA-marge per divisie gepresenteerd:

1H18			
IN MILJOEN EURO	OMZET	EBITDA	EBITDA %
Entertainment	228,9	17,4	7,6%
Enterprise	149,3	20,3	13,6%
Healthcare	119,8	13,9	11,6%
Groep	498,1	51,5	10,3%

De EBITDA per divisie voor 1H18 ten opzichte van 1H17 is als volgt:

IN MILJOEN EURO	1H18	1H17	VERSCHIL
Entertainment	17,4	17,5	-1,0%
Enterprise	20,3	16,8	+20,6%
Healthcare	13,9	13,8	+0,2%
Groep	51,5	48,2	+6,9%

De groei van de EBITDA van de groep was vooral te danken aan de Enterprise-divisie, waar het Corporate-segment een grotere bijdrage leverde. De EBITDA van de Entertainment-divisie was vlak in vergelijking met het eerste halfjaar van vorig jaar, hoewel de omzet met 7,5% daalde. Dat de EBITDA desondanks standhield, is te danken aan de resultaten van focus-to-perform initiatieven. De EBITDA van de Healthcare-divisie was vergelijkbaar met die in het eerste halfjaar van 2017.

De adjusted EBIT bedroeg 34,9 miljoen euro of 7,0% van de omzet. In de eerste helft van vorig jaar bedroeg de adjusted EBIT 31,6 miljoen euro of 6,1% van de omzet.

Belastingen

In het eerste halfjaar van 2018 bedroegen de belastingen 6,7 miljoen euro, voor een effectief belastingtarief van 18,0%, in vergelijking met 5,7 miljoen euro in de eerste helft van 2017, of een effectief belastingtarief van 20,0%.

Nettowinst

De nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders bedroeg 27,3 miljoen euro, of 5,5% van de omzet, in vergelijking met 19,2 miljoen euro, of 3,7% van de omzet, in het eerste halfjaar van 2017.

Van de nettowinst zijn voor een bedrag van 2,4 miljoen euro belangen van derden afgetrokken gerelateerd aan BarcoCFG.

Voor het eerste halfjaar bedroeg de nettowinst per gewoon aandeel (EPS) 2,20 euro, in vergelijking met 1,56 euro vorig jaar. Na verwateringseffect bedroeg de nettowinst per aandeel 2,17 euro, in vergelijking met 1,50 euro eind juni 2017.

Kasstroom en balans

Vrije kasstroom

De vrije kasstroom voor de eerste helft van 2018 verbeterde tot een negatieve 4,0 miljoen euro, in vergelijking met een negatief bedrag van 33,5 miljoen euro voor het eerste halfjaar van 2017.

IN MILJOEN EURO	1H18	1H17	1H16
Bruto operationele vrije kasstromen	48,3	45,6	45,5
Wijziging van de handelsvorderingen	3,0	-10,4	-1,5
Wijziging van de voorraden	-15,3	-11,8	-27,2
Wijziging van de handelsschulden	-5,6	-11,5	-15,0
Overige wijzigingen van het nettowerkkapitaal	-17,0	-31,6	-15,5
<i>Wijziging in nettowerkkapitaal</i>	<i>-34,9</i>	<i>-65,3</i>	<i>-59,2</i>
Netto operationele vrije kasstromen	13,4	-19,7	-13,7
Interestopbrengsten/-kosten	2,3	1,3	3,7
Belastingen	-6,8	-3,5	-8,0
Vrije kasstromen uit operationele activiteiten	8,9	-21,9	-18,0
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa (zonder OneCampus)	-13,9	-11,7	-11,2
Ontvangsten uit de realisatie van materiële en immateriële vaste activa	1,0	0,1	0,3
Vrije kasstromen uit investeringsactiviteiten	-12,9	-11,6	-10,9
VRIJE KASSTROOM	-4,0	-33,5	-28,9

De netto operationele vrije kasstromen evolueerden van een negatieve 19,7 miljoen euro vorig jaar naar een positieve 13,4 miljoen euro door een geringere aanwending van werkkapitaal. Barco is van plan om zijn vrije kasstroom verder te verbeteren door zich nog meer toe te leggen op kost- en werkkapitaal efficiënties.

Werkkapitaal

In het eerste halfjaar bedroegen de voorraden + vorderingen – schulden 22,7% van de omzet, iets boven de 21,8% die een jaar geleden werd gerapporteerd. Het nettowerkkapitaal bedroeg 0,4% van de omzet, in vergelijking met 0,5% een jaar geleden en -3,8% eind 2017.

De netto financiële kaspositie voor BarcoCFG bedroeg 56,7 miljoen euro per 30 juni 2018. BarcoCFG is van plan om deze contanten in de komende jaren via een reeks dividendbetalingen uit te keren aan de aandeelhouders.

IN MILJOEN EURO	1H18	FY17	1H17
Handelsvorderingen	180,2	182,1	189,7
DSO	64	55	63
Voorraden	170,3	154,1	169,4
Voorraadrotatie	3,1	3,6	3,3
Handelsschulden	-108,4	-114,5	-121,3
DPO	57	58	59
Overig werkkapitaal	-238	-263,3	-232,8
TOTAAL WERKKAPITAAL	4,1	-41,6	5,1

Rendement op geïnvesteerd kapitaal

ROCE voor 1H18 bedroeg 18%, in lijn met het resultaat op het einde van 2017.

Investeringsuitgaven

De investeringsuitgaven bedroegen 13,9 miljoen euro, in vergelijking met 11,7 miljoen euro een jaar geleden, voornamelijk wegens investeringen in Barco's Factory for the Future.

Netto financiële kaspositie

Per 30 juni 2018 had Barco een netto financiële kaspositie van 196,7 miljoen euro (exclusief de gehouden contanten in BarcoCFG), 14 miljoen euro lager dan de netto financiële kaspositie aan het einde van 2017, voornamelijk toe te schrijven aan de betaling van dividenden in de eerste helft van 2018.

RESULTATEN PER DIVISIE VOOR DE PERIODE 1H18

ENTERTAINMENT-DIVISIE

IN MILJOEN EURO	1H18	1H17	1H16	VERSCHIL vs 1H17
Bestellingen	248,7	275,9	283,6	-9,9%
Omzet	228,9	247,4	272,6	-7,5%
EBITDA	17,4	17,5	22,7	-1,0%
EBITDA-marge	7,6%	7,1%	8,3%	

Binnen de Entertainment-divisie verschoof een stuk van de omzet en de bestellingen in de richting van het Venues & Hospitality-segment. De bestellingen en het omzetvolume van het Cinema-segment bleven zoals verwacht dalen, vooral in China en Noord-Amerika. Het Venues en Hospitality-segment was goed voor 43% van de omzet van de divisie, tegenover 36% in de eerste helft van 2017. Die stijging werd veroorzaakt door de steeds grotere vraag naar nieuwe performante laserfosfor projectoren en beeldverwerkingsoplossingen.

Ondanks de lagere omzet van de divisie, was de EBITDA voor het eerste halfjaar vlak in vergelijking met vorig jaar. De EBITDA-marge verbeterde met 0,5 procentpunt, een weerspiegeling van de resultaten van focus-to-perform initiatieven in combinatie met de resultaten van value-engineering-inspanningen.

In het Cinema-segment wist Barco zijn leiderspositie te handhaven en werden er steeds meer schermen geïnstalleerd in markten die nog bezig zijn met de overschakeling naar digitale cinema, waaronder China, Zuidoost-Azië, Latijns-Amerika, India en het Midden-Oosten. Ook het aantal geïnstalleerde smart laser en laser flagship projectoren van Barco bleef toenemen. Ruim de helft van alle cinemaprojectoren die in het eerste halfjaar werden geleverd, waren smart laser projectoren. In 2017 vertegenwoordigde dit type ongeveer een derde van alle geleverde Barco cinemaprojectoren.

Op de Cinemacon-beurs in april heeft Barco Cinionic geïntroduceerd, de nieuwe cinema venture voor de cinemamarkt. In

de eerste jaarhelft sloot Cinionic overeenkomsten met Kinopolis en Cineworld, de eerste grote vervangingscontracten in de cinemamarkt.

Het Venues & Hospitality-segment boekte een mooie omzetverbetering, voornamelijk op de Events-markt en in een aantal segmenten van de Fixed Install-markt, zoals pretparken, projector mappings en museums. Barco blijft zijn concurrentiepositie versterken door zijn productportefeuille uit te breiden met nieuwe laser en laserfosfor projectoren en beeldverwerkingsoplossingen.

In het kader van zijn 'focus to perform'-programma worden momenteel de activiteiten van Barco in het Noorse Fredrikstad verhuisd naar België. Het bedrijf verwacht het grootste deel van de overschakeling naar de nieuwe en grotere projectiefabriek in Kortrijk te voltooien tijdens het tweede halfjaar van 2018.

ENTERPRISE-DIVISIE

IN MILJOEN EURO	1H18	1H17	1H16	VERSCHIL vs 1H17
Bestellingen	158,9	171,1	143,7	-7,1%
Omzet	149,3	150,8	140,9	-1,0%
EBITDA	20,3	16,8	15,6	+20,6%
EBITDA-marge	13,6%	11,1%	11,1%	

Hoewel de Enterprise-divisie aan het einde van het jaar een gezonde book-to-billverhouding boekte, lagen de bestellingen 7% lager dan vorig jaar en was de gerapporteerde omzet vlak, een weerspiegeling van de groei in het Corporate-segment, getemperd door zwakkere resultaten in Control Rooms. Het Corporate-segment was goed voor circa 59% van de omzet van Enterprise, in vergelijking met 54% in de eerste helft van 2017.

De EBITDA-marge van de divisie steeg met 2,5 procentpunten dankzij de aanhoudende groei van de omzet en de verbeteringen in de brutomarge van ClickShare.

Het Corporate-segment bleef groeien, voornamelijk in Europa en de APAC-regio. Zonder wisselkoerseffecten bleef ClickShare een double-digit-groei vertonen in alle regio's. ClickShare is inmiddels wereldwijd in meer dan 420.000 vergaderruimtes geïnstalleerd, tegenover 350.000 vergaderruimtes eind 2017. Om de groei van ClickShare te ondersteunen en zijn salesnetwerk uit te breiden, heeft het bedrijf ook IT-specifieke verkoopkanalen aangekoppeld en zijn verkoopnetwerk in de hele wereld en meer specifiek in de APAC-regio uitgebreid. Ook werd er een technologie- en marketingovereenkomst gesloten met Zoom Rooms, een in de VS gevestigde leverancier van videoconferentiesystemen.

De globale bestellingen en de omzet van Control Rooms daalden, voornamelijk door de aanhoudend zwakke globale vraag naar rear-projection cubes, met daarbovenop vertragingen in enkele grote projecten in opkomende markten. Sinds de introductie van UniSee, een lcd-videowall, in november 2017, heeft Control Rooms in de hele wereld meer dan 50 flagship-projecten geïnstalleerd en is het product bekrond met toonaangevende prijzen uit de sector, waaronder de gerenommeerde 'Red Dot Award'. Het UniSee-product is goed gepositioneerd om in de tweede helft van het jaar een betekenisvolle bijdrage te leveren aan de bestellingen en omzet van Control Rooms.

In het kader van het 'focus to perform'-programma verkocht Barco X2O Media in de eerste helft van het jaar aan Stratacache, nadat het eind 2017 Silex had afgestoten.

HEALTHCARE-DIVISIE

IN MILJOEN EURO	1H18	1H17	1H16	VERSCHIL vs 1H17
Bestellingen	132,1	114,9	105,7	+14,9%
Omzet	119,8	119,9	115,7	-0,1%
EBITDA	13,9	13,8	11,1	+0,2%
EBITDA marge	11,6%	11,5%	9,6%	

De Healthcare-divisie realiseerde sterke bestellingen in het kader van grote contracten in het Diagnostic- en het Surgical-segment. Hoewel de omzet bij constante wisselkoersen in alle regio's is gestegen, was de gerapporteerde omzet vrijwel vlak door ongunstige wisselkoerseffecten.

De EBITDA-marge van 11,6% lag iets hoger dan vorig jaar, een weerspiegeling van de verbeterde brutomarge die grotendeels werd gecompenseerd door geplande investeringen in groei-initiatieven en Barco's programma om zijn positie in het Chinese Healthcare-segment te verstevigen. De verbeteringen van de brutomarge waren onder meer te danken aan een gunstigere productmix en voortgezette value-engineering-initiatieven.

De divisie wist haar positie als marktleider op de diagnostische markt te versterken en boekte verdere vooruitgang in Noord-Amerika, Europa en de APAC-regio. Ook werden er meer Uniti-flagship-schermen verkocht en verbeterde de omzet in het segment van de tandheekkunde. Het Modality-segment kampte echter met een iets zwakkere vraag. In het Surgical-segment werkt de divisie aan een uitbreiding van het digitale platform en breidde het haar partnernetwerk uit, vooral in Noord-Amerika en de APAC-regio, om zo toekomstige groei te bevorderen.

In het kader van het 'In China for China'-programma heeft de divisie in maart haar lokale R&D-centrum geopend. De divisie bereidt zich voor op de opstart van lokale productie van medische displays tegen het einde van dit jaar. In combinatie met de verbeterde commerciële capaciteiten is de divisie goed gepositioneerd om de aanwezigheid op deze snelgroeiende markt verder uit te breiden.

Risicofactoren

Het management verwijst naar het hoofdstuk 'Risicofactoren' in het Jaarverslag 2017 (pagina A/80 tot A/89), dat ook geldt voor de tweede helft van het jaar 2018.



Tussentijds verkort geconsolideerde winst-en-verliesrekening

IN DUIZENDEN EURO	1H 2018	1H 2017	1H 2016
Omzet	498.103	517.968	529.215
Kostprijs van verkochte goederen	-305.083	-319.561	-339.254
Brutoresultaat	193.019	198.407	189.961
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-56.451	-63.377	-68.961
Verkoop- en marketingkosten	-74.151	-73.319	-72.052
Algemene en administratieve kosten	-27.481	-28.808	-26.142
Overige bedrijfsopbrengsten (-kosten), netto	-26	-1.349	1.338
Adjusted EBIT¹	34.910	31.554	24.144
Meerwaarde op verkoop gebouw	-	-	7.666
Bijzondere waardevermindering op investering	-	-4.537	-
Overig niet-operationeel resultaat	-	162	95
EBIT	34.910	27.179	31.905
Interestopbrengsten	3.430	2.676	2.518
Interestkosten	-1.124	-1.403	-1.709
Resultaat vóór belastingen	37.215	28.451	32.714
Belastingen	-6.699	-5.690	-7.851
Resultaat na belastingen	30.517	22.761	24.863
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	-861	239	-36
Nettoresultaat	29.656	23.000	24.827
Nettoresultaat toewijsbaar aan belang van derden	2.387	3.837	6.741
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouder van de moedermaatschappij	27.269	19.163	18.086
Nettoresultaat per aandeel (in euro)	2,20	1,56	1,49
Nettoresultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	2,17	1,50	1,44

(1) Het management is van oordeel dat de adjusted EBIT een relevante prestatie maatstaf vertegenwoordigt om de resultaten over de periode van 2016 tot 2018 te vergelijken, aangezien die geen adjusting items omvat.

Tussentijds verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

IN DUIZENDEN EURO	1H 2018	1H 2017	1H 2016
Nettoresultaat	29.656	23.000	24.827
Omrekeningsverschillen op de omrekening van buitenlandse activiteiten¹			
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	2.373	-18.527	-6.769
Kasstroomafdekkingen:			
Nettoresultaat op kasstroomafdekkingen	64	385	-824
Belastingen op het resultaat	-13	-77	198
Nettoresultaat op kasstroomafdekkingen voortgezette bedrijfsactiviteiten, na aftrek van belastingen	51	308	-626
<i>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten te recycleren via de winst-en-verliesrekening in latere perioden</i>	<i>2.425</i>	<i>-18.219</i>	<i>-7.396</i>
Winsten (verliezen) uit de herwaardering van toegezegd-pensioenregelingen	-	6.824	-
Uitgestelde belasting op winsten (verliezen) uit de herwaardering van toegezegd-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	2.425	-13.714	-7.395
Toewijsbaar aan de aandeelhouder van de moedermaatschappij	2.244	-12.210	-6.811
Toewijsbaar aan belang van derden	180	-1.504	-584
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (voortgezette bedrijfsactiviteiten) over het jaar, na aftrek van belastingen	32.081	9.286	17.432
Toewijsbaar aan de aandeelhouder van de moedermaatschappij	29.513	6.953	11.275
Toewijsbaar aan belang van derden	2.568	2.333	6.157

(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 2018 werden positieve omrekeningsverschillen in de post van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voornamelijk geboekt op buitenlandse bedrijfsactiviteiten uitgedrukt in Amerikaanse dollar en Chinese yuan.

Eing juni 2017 en 2016 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 2018	31 DEC 2017
Activa		
Goodwill	105.533	105.385
Overige immateriële activa	56.224	63.361
Terreinen en gebouwen	60.719	57.964
Overige materiële activa	47.677	47.366
Financiële vaste activa	7.156	7.906
Uitgestelde belastingvorderingen	68.129	69.859
Overige vaste activa	10.791	12.887
Vaste activa	356.229	364.729
Voorraden	150.796	132.754
Handelsvorderingen	142.298	149.438
Overige vorderingen	23.046	19.368
Liquide middelen	235.233	254.130
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	7.679	5.041
Activa aangehouden voor verkoop	128.278	139.536
Vlottende activa	687.330	700.267
Totaal activa	1.043.559	1.064.996
Passiva		
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	589.398	579.449
Aandeel van derden in het resultaat	16.636	14.065
Eigen vermogen	606.034	593.514
Financiële verplichtingen op lange termijn	34.633	41.036
Uitgestelde belastingverplichtingen	4.263	4.647
Overige verplichtingen op lange termijn	2.954	4.555
Voorzieningen op lange termijn	25.235	24.607
Verplichtingen op lange termijn	67.085	74.845
Kortlopend gedeelte van de financiële verplichtingen op lange termijn	10.000	10.000
Financiële verplichtingen op korte termijn	706	686
Handelsschulden	101.380	102.943
Ontvangen vooruitbetalingen van klanten	70.315	67.040
Belastingverplichtingen	7.379	9.752
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	45.008	49.983
Overige verplichtingen op korte termijn	7.966	10.586
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	17.730	18.074
Voorzieningen op korte termijn	23.102	26.904
Verplichtingen die rechtstreeks verband houden met de activa aangehouden voor verkoop	86.854	100.669
Verplichtingen op korte termijn	370.440	396.637
Totaal passiva	1.043.559	1.064.996

Tussentijds verkort kasstroomoverzicht

IN DUIZENDEN EURO	1H 2018	1H 2017	1H 2016
Operationele kasstromen			
Adjusted EBIT	34.910	31.554	24.144
Herstructurering	-908	-2.212	-2.624
Meerwaarde op desinvesteringen ¹	-745	-571	-1.000
Afschrijving geactiveerde ontwikkelingskosten	-	-	12.907
Afschrijving van materiële en immateriële vaste activa	16.584	16.609	12.397
Winst/(verlies) op materiële vaste activa	-652	23	-278
Aandelenopties opgenomen als kosten	1.025	775	617
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	-861	239	-36
Bruto operationele kasstromen	49.354	46.417	46.127
Wijzigingen van de handelsvorderingen	2.971	-10.422	-1.550
Wijziging van de voorraden	-15.302	-11.816	-27.183
Wijziging van de handelsschulden	-5.574	-11.496	-14.960
Overige wijzigingen van het nettowerkkapitaal	-17.025	-31.593	-15.486
Wijziging van het nettowerkkapitaal	-34.929	-65.327	-59.179
Netto operationele kasstromen	14.425	-18.910	-13.052
Interestopbrengsten	3.430	2.676	5.390
Interestkosten	-1.124	-1.403	-1.709
Belastingen op het resultaat	-6.821	-3.510	-8.034
Operationele kasstromen	9.908	-21.147	-17.405
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten			
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	-13.910	-11.653	-11.237
Ontvangsten uit de realisatie van materiële en immateriële vaste activa	1.040	74	326
Ontvangsten uit de verkoop van gebouw	-	-	9.300
Overname van bedrijven van de groep, na aftrek van overgenomen geldmiddelen ²	-4.617	-2.022	-10.808
Desinvestering van bedrijven van de groep, na aftrek van gedesinvesteerde geldmiddelen ¹	385	5.570	1.000
Overige investeringsactiviteiten ³	867	-1.158	-10.715
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten (incl. overnames en desinvesteringen)	-16.236	-9.191	-22.134

IN DUIZENDEN EURO	1H 2018	1H 2017	1H 2016
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten			
Betaalde dividenden	-25.265	-23.292	-20.951
Ontvangen dividenden	-	229	178
Kapitaalverhoging/(-verlaging)	127	334	-296
(Inkoop)/verkoop van eigen aandelen	5.239	4465	2.028
Opnames (+)/betalingen van (-) verplichtingen op lange termijn	-5.021	-5.141	-5.187
Opnames (+)/betalingen van (-) verplichtingen op korte termijn	-948	797	-2.222
Dividend uitgekeerd aan belang van derden	-	-	-5.749
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten	-25.868	-22.607	-32.199
Nettostijging/(-daling) van de liquide middelen	-32.195	-52.946	-71.738
Liquide middelen aan het begin van de periode	321.514	353.549	341.277
Omrekeningsverschil op liquide middelen (CTA)	2.583	-13.364	-5.231
Liquide middelen aan het einde van de periode ⁴	291.902	287.239	264.309

- 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 aan het in de VS gevestigde lighting bedrijf ETC. Per 30 juni 2016 werd het laatste deel van het bedrag dat bij de verkoop van Orthogon in 2014 op een waarborgrekening was geplaatst, vrijgegeven voor een bedrag van 1 miljoen euro.
- Per juni 2018 heeft dit voornamelijk betrekking op de overname van MTT en Medialon in 2016 waarbij het contract voorzag in een uitgestelde betaling van 6 miljoen dollar, te betalen over de volgende drie jaar. De eerste uitgestelde betaling werd uitgevoerd in de eerste helft van 2017; de tweede in de eerste helft van 2018. Daarnaast werden er drie patenen toegekend voor de technologie die momenteel wordt ontwikkeld, wat leidde tot de betaling van een earn-out.
- Overige investeringsactiviteiten hebben per juni 2018 betrekking op de offset van Barco's aandeel in het verlies van CCO Barco Airport Venture LLC (gepresenteerd in bruto operationele kasstroom); per juni 2017 hebben ze voornamelijk betrekking op de kapitaalstorting in CCO Barco Airport Venture LLC. In juni 2016 houden ze verband met de investering in One Campus, het nieuwe hoofdkantoorgebouw, gefinancierd met verplichtingen op lange termijn.
- Liquide middelen aan het einde van de periode⁴ omvat 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	1H 2018	1H 2017	1H 2016
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij op 1 januari	579.449	590.243	597.739
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	27.269	19.163	18.086
Dividend	-25.955	-23.292	-21.188
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen, toewijsbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij	2.244	-12.210	-6.811
Kapitaalverhoging/(-verlaging) (aandelenopties)	127	334	-296
Inkoop (-)/verkoop (+) van eigen aandelen	5.239	4.465	2.028
Op aandelen gebaseerde betalingen	1.025	775	617
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij op 30 juni	589.398	579.478	590.174
Belang van derden op 1 januari	14.065	25.244	13.925
Nettoresultaat toewijsbaar aan belang van derden	2.387	3.837	6.741
Dividend uitgekeerd aan belang van derden	-	-	-5.750
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	180	-1.504	-584
Belang van derden op 30 juni	16.636	27.577	14.332
Eigen vermogen op 30 juni	606.034	607.055	604.506

Toelichting bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële overzichten

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 2018.

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 2017, en de toepassing van nieuwe standaarden en interpretaties die van kracht zijn per 1 januari 2018.

De nieuwe standaarden en interpretaties die vanaf 1 januari 2018 van kracht zijn, omvatten:

- IFRS 9 Financiële instrumenten, en
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten.

Zoals vermeld in het jaarverslag van 2017, heeft de toepassing van deze standaarden geen impact op het eigen vermogen van de groep. De groep hoefde haar grondslagen voor financiële verslaggeving niet te wijzigen en hoefde geen retroactieve aanpassingen te doen.

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

IFRS 16 Leaseovereenkomsten

IFRS 16 is uitgegeven in januari 2016. Hierdoor zullen bijna alle leaseovereenkomsten worden opgenomen in de balans, aangezien er niet langer een onderscheid wordt gemaakt tussen operationele en financiële leaseovereenkomsten. Volgens de nieuwe standaard worden er een actief (het gebruiksrecht op het geleasede actief) en een financiële verplichting om huur te betalen opgenomen. De enige uitzonderingen zijn kortlopende leaseovereenkomsten en leaseovereenkomsten voor activa van lage waarde. De administratieve verwerking voor leasinggevers zal niet significant veranderen. De standaard zal voornamelijk een invloed hebben op de manier waarop de groep operationele leaseovereenkomsten administratief verwerkt. Op de verslagdatum had de groep niet-opzegbare verbintenissen uit hoofde van operationele leaseovereenkomsten van 19,5 miljoen euro. De groep heeft vastgesteld dat deze verbintenissen in 2019 een impact op de EBITDA zullen hebben van +10 miljoen euro, en zullen leiden tot activa en verplichtingen voor toekomstige betalingen van +20 miljoen euro. Sommige verbintenissen zijn mogelijk gedekt door de uitzondering voor kortlopende leaseovereenkomsten en leaseovereenkomsten voor activa van lage waarde, en sommige verbintenissen houden mogelijk verband met

regelingen die volgens IFRS 16 niet in aanmerking komen als leaseovereenkomsten.

De standaard moet verplicht worden toegepast voor eerste tussentijdse perioden van jaarlijkse verslagperioden die beginnen op of na 1 januari 2019. De groep is niet voornemens om de standaard vóór de ingangsdatum toe te passen.

3. Overnames en desinvesteringen

Desinvestering van X2O

Op 28 maart 2018 bereikte Barco een overeenkomst met Stratacache, de in de VS gevestigde marktleider op het gebied van digital signage, om 100% van zijn aandelen in de Canadese entiteit X2O Media te verkopen voor een bedrag van 0,9 miljoen US dollar (0,8 miljoen euro), waarvan 0,3 miljoen US dollar (0,2 miljoen euro) gedurende een periode van vierentwintig maanden op een waarborgrekening werd geplaatst (het bedrag wordt naar verwachting volledig vrijgegeven in april 2020). Dit bedrag op de waarborgrekening werd in 2018 nog niet verwerkt in de winst-en-verliesrekening. De transactie werd afgesloten op 13 april 2018. De transactie was cash- en schuldenvrij. De aankoopovereenkomst omvat eveneens een prijscorrectie gekoppeld aan het nettowerkkapitaal bij de afsluiting voor een berekend totaal van 0,9 miljoen euro. De bedrijfsresultaten van de X2O Media-entiteit (onderdeel van de Enterprise-divisie), inclusief de winst op de transactie, resulteerden in 2018 in een resultaat van 0,5 miljoen euro.

4. Activa aangehouden voor verkoop

Barco heeft op 4 december 2017 aangekondigd dat het met China Film Group (CFG) een overeenkomst heeft bereikt om de eigendomsstructuur van BarcoCFG voor de Chinese cinemamarkt te wijzigen. In ruil voor 175 miljoen CNY (of 22,8 miljoen euro) was Barco akkoord om 9% van zijn aandelen in BarcoCFG te verkopen aan China Film Group. Daardoor neemt het belang in de joint venture af van 58% tot 49% en heeft Barco na de voltooiing van de transactie niet langer de zeggenschap. De wijziging in zeggenschap wordt op 1 juli van kracht. De activiteiten van BarcoCFG zijn sinds 31 december 2017 geclassificeerd als activa aangehouden voor verkoop (zie het jaarverslag voor meer informatie) en zijn per 30 juni 2018 nog steeds als dusdanig geclassificeerd, aangezien Barco de 175 miljoen CNY op 5 juli ontvangen heeft en de nodige goedkeuringen van de regelgevende instanties ontvangen werden, waardoor de wijziging in zeggenschap per 1 juli van kracht wordt.

De belangrijkste klassen van activa en verplichtingen van BarcoCFG die per 30 juni 2018 en 31 december 2017 zijn geëvalueerd als aangehouden voor verkoop, zijn als volgt:

IN DUIZENDEN EURO	30 JUNI 2018	31 DEC 2017
Activa		
Goodwill	8.000	8.000
Uitgestelde belastingvorderingen	6.216	10.174
Vaste activa	14.216	18.174
Voorraden	19.466	21.309
Handelsvorderingen	37.927	32.668
Liquide middelen	56.669	67.385
Vlottende activa	114.062	121.362
Totaal activa	128.278	139.536
Verplichtingen		
Niet-courante toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	16.741	6.167
Verplichtingen op lange termijn	16.741	6.167
Handelsschulden	7.066	11.605
Ontvangen vooruitbetalingen van klanten	20.760	21.814
Belastingverplichtingen	3.266	13.600
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	809	1.179
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	34.835	42.696
Voorzieningen	3.377	3.608
Verplichtingen op korte termijn	70.113	94.502
Totaal verplichtingen	86.854	100.669

De activa zijn gecontroleerd op bijzondere waardeverminderingen en gewaardeerd in overeenstemming met IFRS 5. Er moest geen bijzonder waarderingsverlies opgenomen worden.

5. Segmentinformatie

Barco is een wereldwijd bedrijf dat oplossingen ontwikkelt voor de markten Entertainment, Enterprise en Healthcare.

- **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 multimodale beeldvorming) en Surgical.

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.

5.1. 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 2018, 30 juni 2017 en 30 juni 2016.

ENTERTAINMENT						
IN DUIZENDEN EURO	1H18		1H17		1H16	
Totale omzet	228.925	100,0%	247.404	100,0%	272.571	100,0%
Timing van omzeterkenning						
Op een moment in de tijd	209.042	91,3%	220.914	89,3%	246.661	90,5%
Over een periode	19.883	8,7%	26.489	10,7%	25.910	9,5%
EBITDA	17.375	7,6%	17.538	7,1%	22.710	8,3%
ENTERPRISE						
IN DUIZENDEN EURO	1H18		1H17		1H16	
Totale omzet	149.332	100,0%	150.797	100,0%	140.950	100,0%
Timing van omzeterkenning						
Op een moment in de tijd	103.791	69,5%	92.070	61,1%	77.848	55,2%
Over een periode	45.542	30,5%	58.727	38,9%	63.102	44,8%
EBITDA	20.266	13,6%	16.806	11,1%	15.646	11,1%
HEALTHCARE						
IN DUIZENDEN EURO	1H18		1H17		1H16	
Totale omzet	119.845	100,0%	119.939	100,0%	115.694	100,0%
Timing van omzeterkenning						
Op een moment in de tijd	117.889	98,4%	117.304	97,8%	112.908	97,6%
Over een periode	1.957	1,6%	2.635	2,2%	2.786	2,4%
EBITDA	13.854	11,6%	13.819	11,5%	11.094	9,6%
AANSLUITING TUSSEN DE SEGMENTINFORMATIE EN DE INFORMATIE OVER DE GROEP						
IN DUIZENDEN EURO	1H18		1H17		1H16	
Entertainment	228.925	46,0%	247.404	47,8%	272.571	51,5%
Enterprise	149.332	30,0%	150.797	29,1%	140.950	26,6%
Healthcare	119.845	24,1%	119.939	23,2%	115.694	21,9%
Intragroepseliminaties	-	0,0%	-172	0,0%	-	0,0%
Totale omzet	498.103	100,0%	517.968	100,0%	529.215	100,0%
Timing van omzeterkenning						
Op een moment in de tijd	430.722	86,5%	430.116	83,0%	437.418	82,7%
Over een periode	67.381	13,5%	87.852	17,0%	91.797	17,3%
EBITDA	51.495	10,3%	48.163	9,3%	49.451	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 informatieverschaffing volgens IAS34.21 niet vereist. Over de laatste drie jaar (2015-2016-2017) was de gemiddelde omzet in het eerste halfjaar goed voor 48% van het totale jaarlijkse volume.

5.2. Segmentactiva

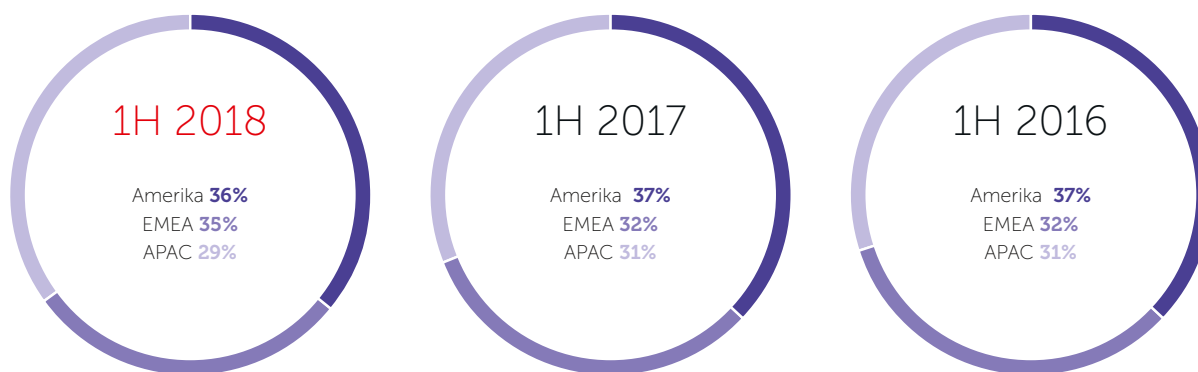
In de volgende tabel worden de segmentactiva van de operationele segmenten van de groep gepresenteerd per 30 juni 2018 en 31 december 2017:

IN DUIZENDEN EURO	30 juni 2018	31 dec 2017
Activa		
Segmentactiva		
Entertainment	238.927	228.108
Enterprise	147.430	149.633
Healthcare	105.121	104.373
Totaal segmentactiva	491.477	482.114
Passiva		
Segmentpassiva		
Entertainment	138.408	145.780
Enterprise	66.409	71.224
Healthcare	61.479	63.654
Totaal segmentpassiva	266.296	280.658

De segmentactiva en -passiva voor Entertainment zijn exclusief de activa aangehouden voor verkoop.

5.3. 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 2018, 30 juni 2017 en 30 juni 2016.



GROEP	1H18	% VAN TOTAAL	1H17	% VAN TOTAAL	1H16	% VAN TOTAAL
EMEA	172,2	35%	166,5	32%	168,0	32%
AMERIKA	181,1	36%	193,5	37%	197,2	37%
APAC	144,8	29%	158,0	31%	164,1	31%

6. Transacties met verbonden partijen

Tijdens het halfjaar eindigend op 30 juni 2018 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 2017 voor een overzicht van de geconsolideerde ondernemingen en de ondernemingen die administratief worden verwerkt volgens de equitymethode.

7. Rechtsgeschillen en verbintenissen

Er hebben tijdens de eerste 6 maanden van 2018 geen belangrijke veranderingen plaatsgevonden in verband met rechtsgeschillen en verbintenissen waarover informatie is verstrekt in de geconsolideerde jaarrekening over 2017.

8. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 5 juli 2018 heeft Barco van China Film Group het overeengekomen bedrag van 175 miljoen CNY ontvangen in ruil voor 9% van de aandelen in BarcoCFG, nadat de vereiste goedkeuringen van de regelgevende instanties waren verkregen. Barco verlaagt zo het belang in de dochteronderneming van 58% tot 49% en verliest de zeggenschap. De resultaten van BarcoCFG voor het tweede halfjaar zullen worden gerapporteerd aan de hand van de equitymethode en zullen worden gepresenteerd als een onderdeel van de EBITDA van de groep.

Er hebben geen andere gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden die een aanzienlijke impact zouden kunnen hebben op de tussentijdse verkorte financiële overzichten van de groep per 30 juni 2018.

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 2018

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van Barco NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2018 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, 18 juli 2018

PwC Bedrijfsrevisoren bcbva
vertegenwoordigd door

	
Peter Opsomer Bedrijfsrevisor	Lien Winne Bedrijfsrevisor (In haar afwezigheid getekend door Peter Opsomer)

Verklarende woordenlijst

Financiële begrippen of alternatieve prestatie maatstaven

De volgende alternatieve prestatie maatstaven (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) 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.

Rendement op geïnvesteerd vermogen (ROCE)

Adjusted EBIT na belasting ten opzichte van geïnvesteerd vermogen (inclusief goodwill), inclusief de activa aangehouden voor verkoop. $ROCE = \frac{\text{Adjusted EBIT} \times (1 - \text{belastingtarief})}{\text{Geïnvesteerd vermogen (inclusief goodwill)}}$

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 2018 heeft Barco een belang van 58% in deze entiteit.

DPO

Aantal dagen leverancierskrediet berekend als $\frac{\text{Handelsschulden}}{(\text{Materiaalkosten} + \text{Diensten en overige kosten}) \times 365}$; inclusief activa aangehouden voor verkoop.

DSO

Aantal dagen klantenkrediet berekend als $(\text{Handelsvorderingen} / (\text{omzet afgelopen kwartaal})) \times 90$; inclusief activa aangehouden voor verkoop.

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	1H18	1H17	1H16
Adjusted EBIT	34.910	31.554	24.144
Afschrijvingen op materiële en immateriële activa	16.584	16.609	12.397
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen geactiveerde ontwikkelingskosten	-	-	12.907
EBITDA	51.495	48.163	49.451
EBITDA als % van de omzet	10,3%	9,3%	9,3%

Equitymethode

Accounting methode waarbij een investering (in een joint venture of geassocieerde deelneming) eerst wordt opgenomen tegen kostprijs en vervolgens wordt aangepast om rekening te houden met enige veranderingen in het aandeel van de investeerder in de nettoactiva van de geassocieerde deelneming (nl. equity, het vermogen). In de winst-en-verliesrekening wordt het aandeel van de investeerder in het nettoresultaat van de deelneming gepresenteerd.

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.

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 e-mail en elektronische versies van bestelbonnen uit het ERP-systeem van de klant. De e-mail moet afkomstig zijn van de e-mailserver van de klant en niet van een persoonlijke e-mailaccount.
- Het contract moet worden ondertekend door een gemachtigde persoon van de zakenpartner. Daarnaast moet er op de bestelbon een minimumaantal velden worden vermeld: naam van de klant, adres, 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.

Voorraadrotatie

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

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 (zonder One Campus) + opbrengst op de verkoop van materiële en immateriële vaste activa.

De vrije kasstroom van de groep voor de perioden afgesloten per 30 juni is als volgt:

IN DUIZENDEN EURO	1H 2018	1H 2017	1H 2016
Adjusted EBIT	34.910	31.554	24.144
Herstructurering	-908	-2.212	-2.624
Meerwaarde op desinvesteringen	-745	-571	-1.000
Afschrijving geactiveerde ontwikkelingskosten	-	-	12.907
Afschrijving van materiële en immateriële vaste activa	16.584	16.609	12.397
Winst/(verlies) op materiële vaste activa	-652	23	-278
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	-861	239	-36
Bruto operationele vrije kasstromen	48.329	45.642	45.510
Wijzigingen van de handelsvorderingen	2.971	-10.422	-1.550
Wijziging van de voorraden	-15.302	-11.816	-27.183
Wijziging van de handelsschulden	-5.574	-11.496	-14.960
Overige wijzigingen van het nettowerkkapitaal	-17.025	-31.593	-15.486
Wijziging van het nettowerkkapitaal	-34.929	-65.327	-59.179
Netto operationele vrije kasstromen	13.400	-19.685	-13.669
Interestopbrengsten	3.430	2.676	5.390
Interestkosten	-1.124	-1.403	-1.709
Belastingen op het resultaat	-6.821	-3.510	-8.034
Vrije kasstromen uit operationele activiteiten	8.883	-21.922	-18.022
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa (zonder One Campus)	-13.910	-11.653	-11.237
Ontvangsten uit de realisatie van materiële en immateriële vaste activa	1.040	74	326
Vrije kasstromen uit investeringsactiviteiten	-12.870	-11.581	-10.910
VRIJE KASSTROOM	-3.987	-33.503	-28.932

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.

Geïnvesteed vermogen (inclusief goodwill)

Geïnvesteed vermogen + goodwill, inclusief activa aangehouden voor verkoop.

Geïnvesteed vermogen (OCE)

Werkkapitaal + overige activa en verplichtingen op lange termijn, inclusief activa aangehouden voor verkoop.

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, inclusief activa aangehouden voor verkoop.

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