



## Kerngegevens

[ in duizenden euro ]	2005 2 <sup>de</sup> kwartaal	2004 2 <sup>de</sup> kwartaal	2005 1 <sup>ste</sup> helft	2004 1 <sup>ste</sup> helft
Netto omzet	176.896	171.520	330.543	320.757
Bruto resultaat	74.790	75.685	135.602	141.560
EBITA	15.469	18.618	21.896	33.934
Courant resultaat vóór belastingen	15.142	19.042	21.447	34.776
Courant resultaat na belastingen	11.771	14.465	16.645	26.322
Courant resultaat na belastingen per aandeel	0,96	1,18	1,36	2,14
Netto resultaat	11.685	12.603	16.552	22.563
Netto resultaat per aandeel	0,95	1,03	1,35	1,84
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect	0,90	0,96	1,27	1,73
Courante cashflow	25.827	29.170	44.006	53.331
Courante cashflow per aandeel	2,11	2,38	3,59	4,34

## Aantal medewerkers

Totaal	4.327	4.217
--------	-------	-------

## Kapitaal en aandeelhouderschap

Op 30 juni 2005 bedroeg het kapitaal 53.621.584,12 euro, vertegenwoordigd door 12.542.014 aandelen.

Het aandeelhouderschap zag er als volgt uit:

		na verwatering:
Gimv:	9,37% (1.174.921 aandelen)	Gimv: 8,91% (1.174.921 aandelen)
Fidelity:	5,39% (675.594 aandelen)	Fidelity: 5,13% (675.594 aandelen)
Barco:	2,52% (316.230 aandelen)	Barco: 2,40% (316.230 aandelen)
Publiek:	82,72% (10.375.269 aandelen)	Publiek: 86,56% (11.013.162 aandelen)

## Managementbespreking en -analyse van de resultaten

---

Matige omzetsijging (+3,1%), sterke EBITA-sijging in vergelijking met Q105

Financiële hoogtepunten van het tweede kwartaal 2005<sup>1</sup>:

- De omzet bedroeg 176,9 miljoen euro. Dit cijfer vertegenwoordigt jaar op jaar een stijging van 3,1% en valt binnen de verwachtingen van het management, die tussen 170 en 180 miljoen euro lagen.
- De bruto winstmarge verhoogde van 39,6% in het 1e kwartaal van 2005 naar 42,3% in het 2e kwartaal van 2005. In het 2e kwartaal van 2004 was de bruto winstmarge 44,1%.
- De EBITA bedroeg 15,5 miljoen euro, met een EBITA-marge van 8,7%, een verhoging ten opzichte van 6,4 miljoen euro of een EBITA-marge van 4,2% in het 1e kwartaal van 2005. In het 2e kwartaal van 2004 was de EBITA-marge 10,9%.
- Het nettoresultaat bedroeg 11,7 miljoen euro, dit is een aanzienlijke stijging ten opzichte van euro 4,9 miljoen in het 1e kwartaal van 2005. In het 2e kwartaal van 2004 bedroeg het nettoresultaat 12,6 miljoen euro<sup>2</sup>.
- De courante winst per aandeel (operationeel resultaat vóór afschrijving van de consolidatiegoodwill plus interestopbrengst/interestkosten, gedeeld door het gemiddeld aantal aandelen in omloop) bedroeg 0,96 euro, tegenover 1,18 euro vorig jaar en 0,40 euro in het 1e kwartaal van 2005.
- De nettowinst per aandeel bedroeg 0,95 euro, tegenover 1,03 euro in het 2e kwartaal van 2004<sup>2</sup> en 0,40 euro in het 1e kwartaal van 2005.
- De winst per aandeel na verwatering bedroeg 0,90 euro, tegenover 0,96 euro in dezelfde periode van vorig jaar<sup>2</sup> en 0,37 euro in het vorige kwartaal.

De heer Martin De Prycker, CEO van Barco, licht toe: "Dit kwartaal zetten we de positieve trend in de verkoop verder met een stijging van 3,1%. Bij een ongewijzigde wisselkoers zou deze groei 5,5% geweest zijn. Sommige markten boekten uitstekende resultaten, vooral de medische markt, control rooms en media. In het 2e kwartaal van 2005 bereikten de inkomende bestellingen hun hoogste niveau sinds het 4e kwartaal van 2003, wat leidde tot een book-to-bill ratio van 1,05. Daardoor stijgt het orderboek, wat wijst op een verdere omzetsijging over het hele jaar. De EBITA van 15,5 miljoen euro valt binnen de verwachtingen, maar werd positief beïnvloed door de verkoop van gebouwen en negatief door herstructureringskosten."

"De maatregelen om de kosten op onze producten te drukken, gingen vorig jaar van start en door de verdere overbrenging van onze goedlopende producten naar lageloonlanden in Azië begint de brutowinstmarge zoals verwacht stilaan te verbeteren. De brutowinstmarge van 42,3% ligt nog steeds onder de 44,1% van het 2e kwartaal van 2004, wegens een veranderende productmix en prijzending in sommige van onze markten. Toch zien we een duidelijke stijging in vergelijking met de brutowinstmarge van 39,6% van het 1e kwartaal van 2005, dankzij de betere kostencontrole en het volume-effect. Wat de operationele kosten betreft, hebben wij het personeelsbestand met 60 werknemers verminderd ten opzichte van eind maart 2005. Verdere afvloeiingen worden verwacht door middel van vervroegde pensioenering en afvloeiing van tijdelijke werknemers."

Over de verwachtingen voor het derde kwartaal van 2005 zegt de heer De Prycker: "Met bestellingen tussen 170 en 180 miljoen euro, verwachten we een groei van ongeveer 10%. Naar verwachting zal de omzet tussen 162 miljoen en 172 miljoen euro bedragen, wat jaar op jaar een groei is van 5 tot 6 %, in het midden van deze vork. We verwachten dat de EBITA tussen 10 en 15 miljoen euro zal bedragen."

<sup>1</sup> Tenzij anders aangegeven, zijn de financiële en operationele gegevens die in deze mededeling worden besproken in overeenstemming met IFRS en uitgedrukt in miljoen euro. De gegevens in de tabellen zijn weergegeven in duizenden euro, tenzij anders aangegeven. Tenzij anders vermeld, hebben alle vergelijkingen betrekking op het kwartaal dat eindigde op 30 juni 2005 en het equivalente kwartaal dat eindigde op 30 juni 2004.

<sup>2</sup> Overeenkomstig de IFRS-regels bevatten de herformuleringen voor 2004 alleen de kost van op aandelen gebaseerde betalingen en niet de stopzetting van systematische goodwillafschrijving.

## GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR HET KWARTAAL

### Omzet & bestellingen

De omzet voor het kwartaal steeg jaar op jaar met 3,1% tot 176,9 miljoen euro, wat ruimschoot voldoet aan de verwachtingen van het management, dat 170-180 miljoen euro voor het kwartaal vooropstelde. Bij een constante wisselkoers zou de omzet met 5,5% gestegen zijn. Drie van de vijf kerndivisies zagen hun omzet stijgen, terwijl de omzet bij BarcoVision stabiel bleef en de omzet daalde bij de divisie Presentation & Simulation.

De omzet in Europa, het Midden-Oosten en Afrika vertegenwoordigde 50,3 % van de geconsolideerde omzet, terwijl 30,3 % van de omzet werd gerealiseerd in Noord- en Zuid-Amerika en 19,4 % in de Asia Pacific regio.

De bestellingen stegen met 3,9 % naar 185,6 miljoen euro, tegen 178,6 miljoen euro in dezelfde periode van vorig jaar.

De book-to-bill ratio bedroeg 1,05, tegenover 1,04 voor het 2e kwartaal van 2004 en 1,12 voor het 1e kwartaal van 2005.

### Brutoresultaat & brutowinst

Het brutoresultaat daalde met 1,2% van 75,7 miljoen euro in het 2e kwartaal van 2004 naar 74,8 miljoen euro. De brutowinstmarge bedroeg 42,3% tegenover 44,1% in het 2e kwartaal van 2004. Deze

daling is te wijten aan de veranderende productmix en de prijzendruk in sommige markten van Barco. Er is een duidelijke stijging ten opzichte van de 39,6% brutowinstmarge in het 1e kwartaal van 2005 dankzij een betere kostencontrole en hogere verkoopvolumes.

### Operationeel resultaat vóór afschrijving van consolidatiegoodwill (EBITA)

Het operationeel resultaat vóór afschrijving van consolidatiegoodwill (EBITA) daalde met 16,9 %, naar 15,5 miljoen euro of 8,7 % van de omzet. In het 2e kwartaal van 2004 was dit 18,6 miljoen euro, of 10,9% van de omzet. In het 2e kwartaal van 2005 werd de EBITA echter beïnvloed door de volgende elementen: min 2 miljoen euro herstructureringskosten, min 0,6 miljoen euro cashherziening wegens een stijgende INR-wisselkoers en plus 1,3 miljoen euro winst op de verkoop van gebouwen in het Verenigd Koninkrijk.

De kosten voor onderzoek en ontwikkeling kenden jaar op jaar een lichte daling, terwijl de verkoop- en marketingkosten met 6% en de algemene en administratiekosten met 12% stegen. Deze toenames zijn vooral toe te schrijven aan de uitbreiding van de medewerkers in de verkoop in de tweede helft van 2004 en aan grotere investeringen op het vlak van IT.

### Book-to-bill ratio

	2K05	1K05	4K04	3K04	2K04
Book-to-bill ratio	1,05	1,12	0,84	1,01	1,04

### Belasting op het resultaat

De belasting op het resultaat daalde jaar op jaar van 4,6 miljoen euro naar 3,4 miljoen euro.

**De courante winst per aandeel** (operationeel resultaat vóór afschrijving van de consolidatiegoodwill plus interestopbrengst/interestkosten, gedeeld door het gemiddeld aantal aandelen in omloop) voor het kwartaal bedroeg 0,96 euro ten opzichte van 1,18 vorig jaar.

### Nettoresultaat

Het nettoresultaat voor het kwartaal verbeterde van 4,9 miljoen euro in het 1e kwartaal van 2005 naar 11,7 miljoen euro in het 2e kwartaal van 2005, dit is een netto marge van 6,7%. In het 2e kwartaal van 2004 bedroeg het nettoresultaat 12,6 miljoen euro, maar na aftrek van 1,8 miljoen euro goodwillafschrijving.

De nettowinst per gewoon aandeel (EPS) voor het kwartaal bedroeg 0,95 euro, dit is minder dan de 1,03 euro in het 2e kwartaal van 2004 (na aftrek van de goodwillafschrijving). In het 1e kwartaal van 2005 was dit 0,40 euro. De nettowinst per aandeel na verwatering bedroeg 0,90 euro, tegen 0,96 euro in dezelfde periode van vorig jaar (na aftrek van de goodwillafschrijving).

### GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN

#### Omzet

De omzet steeg jaar op jaar met 3,1% tot 330,5 miljoen euro. Deze groei was afkomstig van alle kerndivisies, behalve Presentation & Simulation, waar de omzet met 2,8% daalde. Control Rooms boekte de grootste groei, met name 14,5%.

#### Brutoresultaat & brutowinst

Het brutoresultaat daalde jaar op jaar met 4,2% van 141,6 miljoen euro naar 135,6 miljoen euro. De brutowinst daalde van 44,1% naar 41%, wat te wijten is aan de veranderende productmix en de prijzendruk in sommige markten.

#### Operationeel resultaat vóór afschrijving van consolidatiegoodwill (EBITA)

Het operationeel resultaat vóór afschrijving van consolidatiegoodwill daalde jaar op jaar met 35,5 % naar 21,9 miljoen euro. De EBITA-marge daalde van 10,6% vorig jaar naar 6,6%.

De uitgaven voor onderzoek & ontwikkeling bleven jaar op jaar stabiel. De algemene en administratiekosten en verkoop- en marketingkosten stegen ten opzichte van het 2e kwartaal van 2004, vooral door de toename van het aantal medewerkers in de verkoop in de tweede helft van 2004 en door de hogere IT-investeringen.

De andere operationele resultaten stegen van 1,9 miljoen euro naar 3,5 miljoen euro. De belangrijkste redenen hiervoor zijn de verkoop van gebouwen in het Verenigd Koninkrijk en Nederland en de gevolgen van de wisselkoersen.

### **Belasting op het resultaat**

De belasting op het resultaat daalde jaar op jaar van 8,5 miljoen naar 4,8 miljoen euro.

**De courante winst per aandeel** (operationeel resultaat vóór afschrijving van consolidatiegoodwill plus interestopbrengst/interestkosten gedeeld door het gemiddeld aantal aandelen in omloop) daalde naar 1,36 euro, tegenover 2,14 euro voor de eerste helft van 2004.

### **Nettoresultaat**

Het nettoresultaat daalde jaar op jaar naar 16,6 miljoen euro. In de eerste helft van 2004 bedroeg dit 22,6 miljoen euro, na aftrek van 3,7 miljoen goodwillafschrijving. De nettowinst per gewoon aandeel (EPS) bedroeg 1,35 euro, tegenover 1,84 euro (na aftrek van de goodwillafschrijving) voor de eerste helft van 2004. De nettowinst per aandeel na verwatering voor de eerste helft van het jaar bedroeg 1,27 tegenover 1,72 euro (na aftrek van de goodwillafschrijving) in dezelfde periode van het vorige jaar.

### **Balans**

Op het einde van de eerste helft van 2005 had Barco een netto schuldpositie van 16,8 miljoen euro, in vergelijking met een netto liquiditeitspositie van 32,7 miljoen euro op 31 december 2004. In de eerste helft van 2005 werd 25,3 miljoen euro aan dividenden uitbetaald, en 4,2 miljoen euro ging naar het programma voor de terugkoop van eigen aandelen. De uitstaande vorderingen bedroegen 173,7 miljoen euro, wegens het grote aantal leveringen in juni 2005. De inventaris steeg naar 167,8 miljoen euro. Dit kwam vooral omdat twee divisies op 1 juli overschakelden naar een nieuw ERP-systeem en ze specifieke voorra-

den hebben aangelegd om leveringsproblemen in juli te vermijden. Voor de medische markt werd bovendien een tweede leverancier van LCD-panelen ingevoerd, wat ook leidde tot grotere voorraden. De investeringen voor de eerste helft van 2005 bedroegen 7,5 miljoen euro.

### VOORUITZICHTEN VOOR HET DERDE KWARTAAL VAN 2005

De volgende verklaringen zijn voorspellingen en de werkelijke resultaten kunnen hier aanzienlijk van verschillen.

Het management verwacht dat de bestellingen voor het 3e kwartaal van 2005 tussen 170 miljoen en 180 miljoen euro zullen liggen, tegenover 158,9 miljoen euro in het 3e kwartaal van 2004.

Volgens de verwachtingen zal de omzet voor het 3e kwartaal van 2005 tussen 162 en 172 miljoen euro liggen, tegenover 158,1 miljoen euro in het 3e kwartaal van 2004. Bij een omzet in het midden van deze vork, betekent dit jaar op jaar een groei van ongeveer 6%.

Er wordt een EBITA verwacht van 10 tot 15 miljoen euro, tegenover 13,2 miljoen euro het jaar ervoor.

### RESULTATEN VAN DE DIVISIES VOOR HET KWARTAAL

#### BarcoView

De omzet van BarcoView steeg jaar op jaar met 5,4%, dankzij een verdere sterke groei van de omzet in de Medische markt, wat de leidende positie van Barco nog maar eens bevestigt. De leveringen voor Defense & Security waren lager dan het jaar ervoor, net als voor Traffic Management.

De book-to-bill ratio voor BarcoView in dit kwartaal bedroeg 1,1, met een aanzienlijke toename van het aantal bestellingen in de medische markt ten opzichte van dezelfde periode in het jaar ervoor. Na de Le Bourget Airshow zag Avionics ook zijn orders stijgen. De bestellingen bleven aan de lage kant voor Defense & Security, net als voor Traffic Management, waar een hogere prijzending werd waargenomen.

BarcoView kende jaar op jaar een stabiele brutowinstmarge, hoewel de invoering van een tweede LCD-leverancier voor medische displays een negatieve impact had op de brutowinstmarge en leidde tot een tijdelijke inventarisstijging. De EBITA-marge kende een stijging en ging van 7,8% in het 1e kwartaal van 2005 naar 9,8%, maar bleef onder de 13,5% van het 2e kwartaal van 2004.

#### Barco Media & Entertainment

De omzet bleef jaar op jaar ongeveer stabiel. Enerzijds was de omzet voor Media meer dan dubbel zo groot, terwijl de omzet in de Events markt lager was, wat te maken heeft met het Voetbalkampioenschap EURO 2004 en de Olympische Spelen in Athene, die speciale behoeften deden ontstaan. De omzet van Digital Cinema steeg met meer dan 50% tegenover het 2e kwartaal van 2004.

De book-to-bill ratio voor deze divisie bedroeg 0,92. Overal in de wereld werden veel bestellingen geboekt voor de Media markt, terwijl de bestellingen zwakker waren in de Events markt. Het onlangs aangekondigde partnerschap met Kodak in de Digital Cinema markt, zal Barco's positie in Noord-Amerika versterken.

De brutowinstmarge bedroeg 34,5%, wat minder is dan in het 2e kwartaal van 2004, maar een verbetering betekent tegenover het 1e kwartaal van 2005. Dit is dankzij het leggen van de focus op producten met een hogere brutowinstmarge en op kostenvermindering op Media producten gemaakt in China. De EBITA-marge nam in het 2e kwartaal van 2005 sterk toe van min 2,3% in het 1e kwartaal van 2005 tot 5,9% als gevolg van de hogere omzet, de betere brutowinstmarge en de herstructurering die in maart 2005 werd doorgevoerd.

#### **Barco Presentation & Simulation**

De omzet voor deze divisie daalde met 7% ten opzichte van het 2e kwartaal van 2004. Dit komt door een daling van 14% bij Simulation ten opzichte van de omzet in het 2e kwartaal van 2004, maar het cijfer van het 2e kwartaal van 2004 bevatte een groot project. De omzet van Presentation groeide jaar op jaar met 8%.

De book-to-bill ratio bedroeg 1,19, met een groei in bestellingen van 15%, vooral in de Simulation markt. Ook Presentation kende een groei.

De brutowinstmarge ging erop vooruit, van 40,6% in het 1e kwartaal van 2005 naar 41,7%. Toch is dit nog minder dan de 48,2% van het 2e kwartaal van 2004, wegens de veranderende productmix en de lagere omzet. De EBITA-marge verbeterde opeenvolgend van 3,6% in het 1e kwartaal van 2005 naar 7%, maar bleef onder de EBITA-marge van 12,7% van het 2e kwartaal van 2004.

#### **Barco Control Rooms**

In het 2e kwartaal van 2004 groeide de omzet jaar op jaar met 18,1%, dankzij een wereldwijde goede verkoop in alle segmenten van de control rooms markt. De Traffic & Surveillance markt boekte uitzonderlijk goede resultaten.

De bestellingen bleven sterk groeien, en kenden een stijging van 9,5% ten opzichte van het 2e kwartaal van 2004. De successen in Europa, het Midden-Oosten en China doen het orderboek verder stijgen. De book-to-bill ratio bedroeg 1,07.

De Control Rooms divisie zag haar brutowinstmarge geleidelijk terug opklimmen van 39,7% in het 1e kwartaal van 2005 naar 43,5%. In het 2e kwartaal van 2004 was dit 50,5%. De EBITA-marge van 8,1% was duidelijk beter ten opzichte van de 4,1% van het 1e kwartaal van 2005, maar ligt nog steeds onder de marge van 14,4% in het 2e kwartaal van 2004.

#### **BarcoVision**

De omzet bij BarcoVision bleef jaar op jaar stabiel.

De lage book-to-bill ratio van 1,01 bevestigt de onzekerheid op de textielmarkt wegens de impact van internationale handelsdiscussies.

De brutowinstmarge steeg van 45,7% in het 2e kwartaal van 2004 naar 47,4% dankzij de invoering van een nieuw product met een grotere marge. De uitzonderlijk hoge EBITA-marge bedroeg 21,0% dankzij de winstgevende verkoop van 2 gebouwen in het Verenigd Koninkrijk. Zonder deze verkoop zou de EBITA-marge 11,6% bedragen, tegenover 10% in het 2e kwartaal van 2004.

### Barco Manufacturing Services

De omzet en bestellingen daalden omdat meer eindassemblage van andere Barco divisies naar Azië verhuist, waar gebruik gemaakt wordt van lokale onderaannemers.

De EBITA-marge van 0,2% was stabiel tegenover het 2e kwartaal van 2004, ondanks de lagere omzet. Ze was aanzienlijk beter dan de EBITA-marge in het 1e kwartaal van 2005 van min 4,7% als gevolg van een verdere kostencontrole.

### PROGRAMMA VOOR DE TERUGKOOP VAN AANDELEN

In het 1e kwartaal van 2005 gaf Barco 4,2 miljoen euro uit aan de terugkoop van eigen aandelen. De onderneming heeft nu 316.230 van haar eigen aandelen in handen. Het terugkoopprogramma ging van start in 2003.

# Resultatenrekening

	2005	2004	2005	2004
[ in duizenden euro ]	2 <sup>de</sup> kwartaal	2 <sup>de</sup> kwartaal	1 <sup>ste</sup> helft	1 <sup>ste</sup> helft
Omzet	176.896	171.520	330.543	320.757
Kostprijs van verkochte goederen	-102.106	-95.835	-194.941	-179.197
<b>Bruto resultaat</b>	<b>74.790</b>	<b>75.685</b>	<b>135.602</b>	<b>141.560</b>
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	-16.210	-16.694	-32.222	-32.237
Verkoop- en marketingkosten	-29.613	-27.817	-57.993	-53.445
Algemene en administratiekosten	-14.062	-12.531	-27.025	-23.862
Andere bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto	564	-26	3.534	1.917
<b>Bedrijfsresultaat voor afschrijving consolidatiegoodwill en herstructureringsprovisie (EBITA)</b>	<b>15.469</b>	<b>18.618</b>	<b>21.896</b>	<b>33.934</b>
Afschrijving consolidatiegoodwill	0	-1.848	0	-3.696
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>15.469</b>	<b>16.770</b>	<b>21.896</b>	<b>30.237</b>
Interestopbrengsten (kosten) - netto	-327	424	-448	842
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>15.142</b>	<b>17.194</b>	<b>21.447</b>	<b>31.080</b>
Belastingen op het resultaat	-3.370	-4.577	-4.803	-8.454
<b>Netto resultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>	<b>11.771</b>	<b>12.617</b>	<b>16.645</b>	<b>22.626</b>
Aandeel van derden in het resultaat	-86	-13	-92	-63
<b>Netto resultaat</b>	<b>11.685</b>	<b>12.603</b>	<b>16.552</b>	<b>22.563</b>
Netto resultaat per aandeel	0,95	1,03	1,35	1,84
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect	0,91	0,97	1,29	1,73

# Balans

1 0 - 1 1

[ in duizenden euro ]

30 juni 2005

31 dec 2004

	30 juni 2005	31 dec 2004
<b>ACTIVA</b>		
Consolidatiegoodwill	66.095	64.403
Geactiveerde ontwikkelingskosten	66.069	58.289
Andere immateriële vaste activa	2.042	2.152
Terreinen en gebouwen	64.826	65.554
Activa in aanbouw	2.212	1.954
Andere materiële vaste activa	39.900	40.958
Financiële vaste activa	1.676	2.096
Uitgestelde belastingvorderingen	13.258	12.061
Andere vaste activa	4.764	3.871
<b>Vaste activa</b>	<b>260.842</b>	<b>251.340</b>
Vorraden	167.815	144.049
Handelsvorderingen	173.685	166.212
Overige vorderingen	19.261	19.399
Liquide middelen	87.449	90.610
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	5.785	9.410
<b>Vlottende activa</b>	<b>453.995</b>	<b>429.680</b>
<b>Totale activa</b>	<b>714.837</b>	<b>681.019</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen</b>	<b>396.788</b>	<b>398.845</b>
<b>Belangen van derden</b>	<b>1.259</b>	<b>1.030</b>
Financiële schulden op meer dan een jaar	27.059	26.014
Uitgestelde belastingverplichtingen	2.877	3.469
Andere schulden op meer dan een jaar	2.424	2.129
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>32.360</b>	<b>31.612</b>
Schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	7.573	8.646
Financiële schulden op minder dan een jaar	69.619	23.294
Handelsschulden	65.427	83.326
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen in uitvoering	12.388	11.152
Belastingenschulden	17.993	18.600
Schulden met betrekking tot het personeel	42.409	41.962
Andere schulden op korte termijn	15.166	8.528
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	15.114	15.871
Voorzieningen	38.743	38.154
<b>Schulden op korte termijn</b>	<b>284.430</b>	<b>249.533</b>
<b>Totale passiva</b>	<b>714.837</b>	<b>681.019</b>

## Commentaar

Het kwartaalrapport werd opgemaakt volgens IAS 34. In de tussentijdse rapporteringen worden dezelfde boekhoudprincipes en berekeningsmethoden gebruikt als in de jaarrekening 2004, met uitzondering van de herziene IFRS standaarden die betrekking hebben op de periodes die beginnen op of na 1 januari 2005:

- Overeenkomstig IFRS 2 worden vanaf 2005 de toekenningen van aandelenopties in de resultatenrekening opgenomen, met herwerking van de resultaten van 2004;
- Overeenkomstig IFRS 3 wordt de systemati-

sche afschrijving van de goodwill vanaf 2005 beëindigd, zonder herwerking van de resultaten van 2004.

De volgende acquisities en verkoop van activiteiten hebben een invloed op de vergelijking van de cijfers van het tweede kwartaal 2005 met de cijfers van het tweede kwartaal 2004:

- De acquisitie van Voxar op 15 september 2004;
- De acquisitie van de activiteiten van System Technologies (nu Innovative Designs) in het

eerste kwartaal 2005, wiens activa werden opgenomen in de balans op 31 maart 2005;

- De verkoop van de activiteiten van Home Theater in het vierde kwartaal van 2004.

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

## Wijzigingen in eigen vermogen

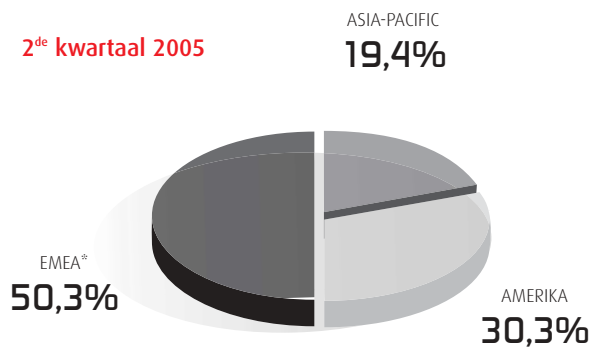
[ in duizenden euro ]	2005	2004	[ in duizenden euro ]	2005	2004
	2 <sup>de</sup> kwartaal	2 <sup>de</sup> kwartaal		1 <sup>ste</sup> helft	1 <sup>ste</sup> helft
Eigen vermogen op 31 maart 2005	410.432	398.519	Eigen vermogen op 31 december 2004	398.845	386.088
Netto inkomsten	11.686	12.603	Netto inkomsten	16.552	22.563
Dividend	-25.278	-24.828	Dividend	-25.278	-24.828
Omrekeningsverschillen	5.064	-13	Omrekeningsverschillen	8.734	2.740
Kasstroomafdekking	-988	209	Kasstroomafdekking	-1.820	-147
Kapitaalverhoging	0	2.357	Kapitaalverhoging	3.727	2.357
Inkoop eigen aandelen	-4.211	-8.245	Inkoop eigen aandelen	-4.211	-8.245
Share-based payment					
Eigen vermogen op 30 juni 2005	396.788	380.697	Eigen vermogen op 30 juni 2005	396.788	380.697

# Kasstroomoverzicht

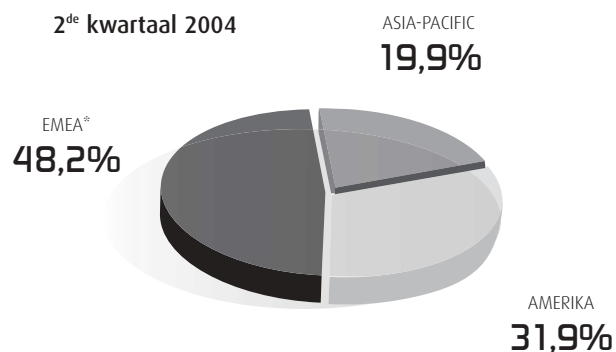
[ in duizenden euro ]	2005 2 <sup>de</sup> kwartaal	2004 2 <sup>de</sup> kwartaal	2005 1 <sup>ste</sup> helft	2004 1 <sup>ste</sup> helft
<b>Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten</b>				
Bedrijfsresultaat voor afschrijving consolidatiegoodwill en herstructureringsprovisie (EBITA)	15.469	18.618	21.896	33.934
Afschrijving van gekapitaliseerde ontwikkelingskost	9.358	9.123	17.992	17.811
Afschrijving materiële en immateriële vaste activa	4.698	4.593	9.369	8.988
Winst en verlies op vaste activa	-1.331	27	-2.013	-5
<b>Bruto operationele kasstromen</b>	<b>28.276</b>	<b>32.454</b>	<b>47.483</b>	<b>60.896</b>
Daling van de handelsvorderingen	16.001	-11.314	-4.574	-2.156
Daling van de voorraad	-9.038	-14.453	-18.490	-36.369
Stijging van de handelsschulden	-5.590	4.263	-17.899	16.172
Andere wijzigingen in netto werkkapitaal	2.676	5.928	6.494	7.488
<b>Wijziging in netto werkkapitaal</b>	<b>-27.953</b>	<b>-15.577</b>	<b>-34.469</b>	<b>-14.865</b>
<b>Netto operationele kasstromen</b>	<b>324</b>	<b>16.877</b>	<b>13.014</b>	<b>46.030</b>
Interestopbrengsten/-uitgaven	-327	424	-448	842
Belastingen	-3.428	-3.707	-6.574	-8.407
<b>Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten</b>	<b>-3.432</b>	<b>13.594</b>	<b>5.992</b>	<b>38.466</b>
<b>Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten</b>				
Uitgaven in productontwikkeling	-11.930	-9.847	-24.825	-18.821
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	-4.155	-4.995	-7.512	-12.766
Realisatie van vaste activa	2.133	473	3.987	569
Verwerving van ondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	0	0	-1.760	-13.226
Andere investeringsactiviteiten	387	54	420	25
<b>Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-13.565</b>	<b>-14.315</b>	<b>-29.689</b>	<b>-44.219</b>
<b>Kasstroomen ontstaan uit financiële activiteiten</b>				
Betaalde dividenden	-25.278	-24.828	-25.278	-24.828
Uitgifte aandelen	0	2.357	3.727	2.357
Verwerving eigen aandelen	-4.211	-8.245	-4.211	-8.245
Opnames van (+), terugbetalingen van (-) langetermijnschulden	472	14.694	1.045	14.328
Opnames van (+), terugbetalingen van (-) kortetermijnschulden	36.713	551	45.252	12.940
<b>Kasstroomen ontstaan uit financiële activiteiten</b>	<b>7.696</b>	<b>-15.470</b>	<b>20.535</b>	<b>-3.447</b>
<b>Netto daling/stijging van de liquide middelen</b>	<b>-9.301</b>	<b>-16.192</b>	<b>-3.162</b>	<b>-9.200</b>
Liquide middelen aan het begin van de periode	96.749	140.408	90.610	133.416
Liquide middelen aan het einde van de periode	87.449	124.217	87.449	124.217

# Geografische opsplitsing van de omzet

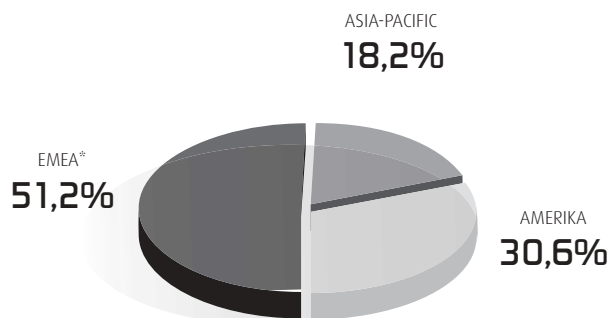
2<sup>de</sup> kwartaal 2005



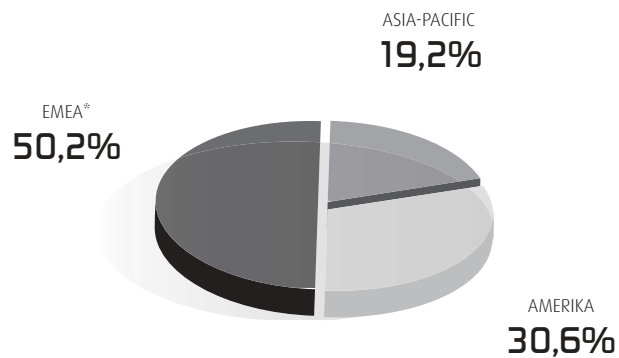
2<sup>de</sup> kwartaal 2004



1<sup>ste</sup> helft 2005



1<sup>ste</sup> helft 2004



\* Europa, Midden-Oosten, Afrika

## Resultaten per divisie

Omzet in '000 euro & courante EBITA

	2005 2 <sup>de</sup> kwartaal			2004 2 <sup>de</sup> kwartaal		
	Omzet	EBITA	%EBITA	Omzet	EBITA	%EBITA
Control Rooms	29.953	2.413	8,1%	25.373	3.642	14,4%
Presentation & Simulation	26.229	1.842	7,0%	28.218	3.595	12,7%
Media & Entertainment	43.922	2.588	5,9%	43.658	2.827	6,5%
BarcoView	56.912	5.555	9,8%	54.017	7.305	13,5%
BarcoVision	14.376	3.017	21,0%	14.463	1.438	9,9%
Barco Manufacturing Services	27.230	54	0,2%	30.783	-189	-0,6%
Eliminaties	-21.726	0	—	-24.992		
<b>Totaal</b>	<b>176.896</b>	<b>15.469</b>	<b>8,7%</b>	<b>171.520</b>	<b>18.618</b>	<b>10,9%</b>

	2005 1 <sup>ste</sup> helft			2004 1 <sup>ste</sup> helft		
	Omzet	EBITA	%EBITA	Omzet	EBITA	%EBITA
Control Rooms	54.317	3.405	6,3%	47.454	5.990	12,6%
Presentation & Simulation	49.539	2.685	5,4%	50.959	4.888	9,6%
Media & Entertainment	79.902	1.769	2,2%	79.651	4.803	6,0%
BarcoView	108.240	9.576	8,8%	104.599	13.906	13,3%
BarcoVision	30.432	5.502	18,1%	29.541	3.251	11,0%
Barco Manufacturing Services	50.681	-1.041	-2,1%	57.800	1.094	1,9%
Eliminaties	-42.567	—	—	-49.247	—	
<b>Totaal</b>	<b>330.543</b>	<b>21.896</b>	<b>6,6%</b>	<b>320.757</b>	<b>33.934</b>	<b>10,6%</b>

## Verslag van de commissaris

**Verklaring inzake beperkt nazicht van de commissaris bij de tussentijdse geconsolideerde financiële informatie per 30 juni 2005 van Barco NV**

Wij zijn overgegaan tot een beperkt nazicht van de tussentijdse geconsolideerde financiële informatie van Barco NV per 30 juni 2005, met een balanstotaal van EUR 714.837 duizend en een aandeel van de groep in de winst over de periode 1 januari 2005 tot 30 juni 2005 van EUR 16.552 duizend. Deze tussentijdse geconsolideerde financiële informatie werd opgesteld in overeenstemming met

‘International Financial Reporting Standards’.

Onze opdracht werd uitgevoerd in het kader van de verslaggeving bij de periodieke informatieverstrekking van de vennootschap. Ons nazicht werd uitgevoerd in overeenstemming met de controle-aanbeveling van het Instituut der Bedrijfsrevisoren in verband met beperkt nazicht. Dit nazicht bestond voornamelijk in de ontleding, de vergelijking en de bespreking van de financiële informatie en was minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening.

Bij dit nazicht zijn geen gegevens aan het licht gekomen die aanleiding zouden geven tot belangrijke aanpassingen aan de tussentijdse geconsolideerde financiële informatie.

Kortrijk, 25 juli 2005

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCV (B160)

Commissaris vertegenwoordigd door

Marc Van Hoecke      Vennoot

Ludo Swolfs              Vennoot

**Maatschappelijke zetel**

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

**Groepsdirectie**

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

**Beursnotering**

Euronext Brussels  
Euronext: BAR  
Reuters: BARBt.BR  
Bloomberg: BAR BB

**Financiële informatie**

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

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

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

**Rapport**

Dit rapport "Halfjaarresultaten 30 juni 2005"  
is eveneens beschikbaar in het Engels  
en kan geraadpleegd worden  
op [www.barco.com](http://www.barco.com)

