

# Barco 9 maanden eindigend op

30 september 2008



Cover photograph: The Comcast experience, LED by Barco

**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 9 maanden eindigend op 30 september 2008

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 9 maanden eindigend op 30 september 2008 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.

Martin De Prycker, CEO

Dirk De Man, CFO

# Kerngegevens op basis van "voortgezette bedrijfsactiviteiten"\*

	2008	2007	2008	2007
[ in duizenden euro ]	3 <sup>de</sup> kwartaal	3 <sup>de</sup> kwartaal	9 maanden	9 maanden
Omzet	179.570	172.808	524.483	520.544
Bruto resultaat	58.947	66.065	184.445	202.007
EBIT voor herstructurering	-1.714	8.009	10.919	29.798
EBIT	-4.937	8.009	6.096	29.798
Winst voor belastingen	-6.390	7.201	3.391	28.405
Netto resultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten	-3.578	6.123	4.149	23.477
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	36.135	2.340	39.599	6.843
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouder	32.558	8.463	43.748	30.319
EBITDA voor herstructurering	13.686	22.078	56.082	69.275
EBITDA	10.463	22.078	51.259	69.275
Netto resultaat per aandeel (in euro)	2,73	0,70	3,67	2,51
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	2,57	0,67	3,45	2,38

\* exclusief BarcoVision (gedeconsolideerd sinds 30 september 2008) en de activiteit mechanische montage van de voormalige divisie Barco Manufacturing Services (gedeconsolideerd sinds 1 januari 2008)

# Kerngegevens zoals gerapporteerd\*\*

	2008	2007	2008	2007
[ in duizenden euro ]	3 <sup>de</sup> kwartaal	3 <sup>de</sup> kwartaal	9 maanden	9 maanden
Omzet	188.815	188.993	564.615	569.732
Bruto resultaat	62.682	74.934	202.190	227.028
EBIT voor herstructurering	-3.928	10.954	13.325	38.468
EBIT	-7.151	10.954	8.501	38.468
Winst voor belastingen	29.344	10.146	43.749	37.075
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouder	32.558	8.463	43.748	30.320
EBITDA voor herstructurering	12.721	26.762	62.448	83.203
EBITDA	9.498	26.762	57.625	83.203
Netto resultaat per aandeel (in euro)	2,73	0,70	3,67	2,51
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	2,57	0,67	3,45	2,38

\*\* voor 2007, inclusief BarcoVision (gedeconsolideerd sinds 30 september 2008) en de activiteit mechanische montage van de voormalige divisie Barco Manufacturing Services (gedeconsolideerd sinds 1 januari 2008)

# Aantal medewerkers

30 sept 2008 30 sept 2007

Totaal	3.677	3.990
--------	-------	-------

## Kapitaal en aandeelhouderschap

Op 30 september 2008 bedroeg het kapitaal 54.169.171,60 euro, vertegenwoordigd door 12.669.955 aandelen.  
Het aandeelhouderschap zag er als volgt uit:

Gimv: 9,87% (1.249.921 aandelen)

Franklin Resources, Inc: 4,44% (562.910 aandelen)

Allianz SE: 3,93% (497.475 aandelen)

Publiek: 75,94% (9.621.686 aandelen)

Barco: 5,82% (737.963 aandelen)

### na verwatering:

Gimv: 9,33% (1.249.921 aandelen)

Franklin Resources, Inc: 4,20% (562.910 aandelen)

Allianz SE: 3,71% (497.475 aandelen)

Publiek: 77,25% (10.351.852 aandelen)

Barco: 5,51% (737.963 aandelen)

Deze informatie wordt continu aangepast op [www.barco.com](http://www.barco.com).

# Managementbespreking en -analyse van de resultaten

## Winst naar beneden door prijsdruk, wisselkoers en vaste kost.

## Financiële hoogtepunten van het derde kwartaal van 2008<sup>1</sup> op basis van de verdergezette operaties<sup>2</sup>:

- Eind september 2008 bedroeg het orderboek 344,6 miljoen euro, tegenover 332,6 miljoen euro in het tweede kwartaal van 2008 en 346,8 miljoen euro in het derde kwartaal van 2007. Er waren voor 182,0 miljoen inkomende bestellingen, dit is 11% minder dan in dezelfde periode van 2007. Bij constante wisselkoersen zou de groei 7% hebben bedragen.
- De omzet bedroeg 179,6 miljoen euro, dit is een toename van 4%. Zonder de evolutie van de wisselkoersen zou de omzet groei 9% hebben bedragen, waarvan 4% gerealiseerd door High End Systems, overgenomen in juni 2008 en 5% organische groei.
- Het brutoresultaat daalde met 11% naar 58,9 miljoen euro, van 66,1 miljoen euro het jaar ervoor.
- De EBIT vóór herstructurering daalde van 8,0 miljoen euro vorig jaar naar min 1,7 miljoen euro. De herstructureringskosten bedroegen 3,2 miljoen euro. De impact van de wisselkoersen bedroeg 1,7 miljoen euro. Na de herstructurering bedroeg de EBIT min 4,9 miljoen euro.

- De EBITDA vóór herstructurering bedroeg 13,7 miljoen euro, een marge van 7,6%. In het derde kwartaal van 2007 bedroeg de EBITDA 22,1 miljoen euro, een marge van 12,8%.
- De nettowinst bedroeg 32,6 miljoen euro, dit is 385% meer dan de 8,5 miljoen euro in het derde kwartaal van 2007. De netto-inkomsten voor het derde kwartaal van 2008 omvatten de opbrengsten van de verkoop van BarcoVision aan Itema Group en van de Maritime Safety & Surveillance activiteit aan Thales.
- De nettowinst per aandeel bedroeg 2,73 euro. In dezelfde periode vorig jaar was dit 0,7 euro.
- De invoering van het kostenverlagingsplan van 30 miljoen verloopt volgens schema, met een netto daling van 133 werknemers tegenover eind juni.

In zijn commentaar bij de resultaten van het derde kwartaal van 2008 zei Martin De Prycker, CEO van Barco: "Ondanks de goede omzetgroei stonden de marges onder druk. De negatieve impact van de wisselkoersen, de toenemende concurrentiedruk op markten met minder vraag en de uitverkoop van traag verkopende voorraad deden de EBIT vóór herstructurering met 9,7 miljoen euro dalen ten opzichte van het derde kwartaal van 2007. Voor het ogenblik is onze vaste kostenstructuur te hoog gezien wij verdere groei verwachtten. Met het oog op het wereldwijd slechter wordende economische

klimaat hebben we in juli een plan opgesteld om de kosten met 30 miljoen te verminderen. Dit plan zal de eerste resultaten opleveren in het vierde kwartaal. Eind september waren er netto 133 minder mensen in dienst dan eind juni. De herstructureringslasten bedroegen in het derde kwartaal 3,2 miljoen euro. We verwachten dat de totale herstructureringskosten voor 2008 ongeveer 20 miljoen euro zullen bedragen, waarvan 4,8 miljoen euro reeds werd opgenomen in de eerste negen maanden van 2008." De heer De Prycker voegde hier nog aan toe: "In het derde kwartaal konden we de omzet met 4% doen stijgen. Bij constante wisselkoersen zou de groei 9% hebben bedragen, waarvan 4% gerealiseerd werd door High End Systems, dat wij in juni overgenomen hebben, en 5% bestond uit organische groei. Het orderboek stond op het einde van het kwartaal op ongeveer hetzelfde niveau als het jaar ervoor, maar wel 4% hoger ten opzichte van het tweede kwartaal van 2008."

De heer De Prycker zei ook dat maatregelen om het bedrijfskapitaal te doen dalen, reeds 10 miljoen euro opbrachten tegenover het eind van het tweede kwartaal. "DSO was 10% lager dan hetzelfde kwartaal vorig jaar en de inventarisrotaties verbeterden vergeleken met het vorige kwartaal."

Over de winst voor het volledige jaar zei de heer De Prycker: "Het orderboek blijft stevig. Toch is de onzekerheid bij onze klanten hoog in bepaalde van onze markten, zoals in de eventsmarkt. Daarom en

<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 EUR. De gegevens in de tabellen zijn weergegeven in duizenden euro, tenzij anders aangegeven. Tenzij anders wordt vermeld, hebben alle vergelijkingen betrekking op het kwartaal dat eindigde op 30 september 2008 en het equivalente kwartaal dat eindigde op 30 september 2007.

<sup>2</sup> Volgens de IFRS-regels moeten vergelijkingen worden gemaakt op basis van "verdergezette operaties". Dit betekent dat de resultaten van de divisies Barco Manufacturing Services en BarcoVision worden weergegeven als een aparte lijn ("resultaten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten") en toegevoegd aan de nettoresultaten van de verdergezette operaties. Alle financiële gegevens die verder in deze aankondiging voorkomen, zijn gebaseerd op "verdergezette operaties" voor het derde kwartaal van 2008, evenals voor het derde kwartaal van 2007, tenzij anders wordt vermeld.

in tegenstelling met onze vorige vooruitzichten, zijn wij er niet langer van overtuigd dat de EBIT voor de tweede jaarhelft hoger zal zijn dan die voor de eerste jaarhelft.”

Verwijzend naar de verkoop van BarcoVision zei de heer De Prycker dat deze transactie werd afgerond op 30 september. Hij voegde daaraan toe: “Het was onze bedoeling om 70 miljoen van de cash die we ontvingen uit de verkoop vóór het eind van het eerste kwartaal van 2009 terug te geven aan de aandeelhouders. Maar met de huidige beroering en liquiditeitsrisico's op de financiële markten hebben wij besloten deze kapitaalreductie niet door te voeren.”

## GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR HET KWARTAAL

### Omzet & Bestellingen

De omzet voor het kwartaal steeg met 4% naar 179,6 miljoen euro ten opzichte van het derde kwartaal van 2007, ondanks de daling jaar op jaar van de USD tegenover de euro van meer dan 9%. Zonder de impact van de wisselkoers zou de stijging 9% hebben bedragen, waarvan 4% gerealiseerd werd door High End Systems, dat wij in juni overgenomen hebben, en 5% bestond uit organische groei. De Divisie Media & Entertainment presteerde goed, geholpen door de omzet van High End Systems. De omzet bij Medical Imaging en in Other Markets bleef gelijk ten opzichte van dezelfde periode in 2007, terwijl de omzet daalde in de divisie Security & Monitoring.

### Evolutie orderboek

	3K08	2K08	1K08	4K07	3K07
Orderboek	344,6	332,6	324,2	304,2	346,8

Na de impact van de wisselkoersen waren de inkomende bestellingen 11% lager dan in het derde kwartaal van 2007. De bestellingen voor het derde kwartaal 2007 bevatten echter één grote bestelling bij Medical Imaging. Er is duidelijk ook een negatieve impact van de huidige economische onzekerheid, die ervoor zorgt dat klanten kapitaal-investeringen uitstellen of schrappen.

De omzet in Europa, het Midden-Oosten en Afrika (EMEA) vertegenwoordigde 53% van de geconsolideerde omzet. De omzet in de hele EMEA-regio, die werd aangezwengeld door een sterke groei in West-Europa, groeide jaar op jaar 8%, de impact van de wisselkoersen meegerekend. In Noord- en Zuid-Amerika daalde de omzet met 1% en vertegenwoordigde 31% van de totale omzet voor het kwartaal. De Asia Pacific regio realiseerde 3% minder omzet dan in dezelfde periode het jaar ervoor en was goed voor 16% van de totale omzet.

De book-to-bill ratio bedroeg 1,01 tegenover 1,18 voor het derde kwartaal van 2007.

### Brutoresultaat & brutomarge

Het brutoresultaat daalde met 11% van 66,1 miljoen euro in het derde kwartaal van 2007 naar 58,9 miljoen euro. Redenen hiervoor waren de negatieve impact van de wisselkoersen, de productmix, de prijzendruk en de uitverkoop van traag verkopende voorraad.

### Bedrijfsresultaat (EBIT)

De EBIT voor herstructurering daalde van 8,0 miljoen euro het vorige jaar naar min 1,7 miljoen

euro. Na de herstructureringskosten van 3,2 miljoen euro daalde de EBIT naar min 4,9 miljoen euro. De impact van de wisselkoersen bedroeg 1,7 miljoen euro. De EBIT-marge was min 2,7% tegenover 4,6% het jaar ervoor.

Als een percentage van de omzet kenden de uitgaven voor onderzoek & ontwikkeling jaar op jaar een stijging van 10,4% naar 11,5% van de omzet. De verkoop- en marketingkosten stegen van 15,5% naar 16,1% van de omzet. De algemene & administratiekosten daalden van 7,0% van de omzet naar 6,7%.

De andere bedrijfsresultaten bedroegen 0,9 miljoen euro ten opzichte van min 1,1 miljoen euro in het derde kwartaal van 2007.

### Belasting op het resultaat

De belasting op het resultaat steeg jaar op jaar van min 1,1 miljoen euro naar 2,8 miljoen euro.

### Nettoresultaat

Het nettoresultaat voor het kwartaal steeg van 8,5 miljoen euro in het derde kwartaal van 2007 naar 32,6 miljoen euro in het derde kwartaal van 2008. De netto-inkomsten voor het derde kwartaal van 2008 omvatten de opbrengsten van de verkoop van BarcoVision aan Itema Group en van de Maritime Safety & Surveillance activiteit aan Thales. De netto marge in het derde kwartaal van 2008 bedroeg 18,1% tegenover 4,9% het jaar ervoor.

De nettowinst per gewoon aandeel (EPS) voor het kwartaal bedroeg 2,73 euro, dit is meer dan

de 0,70 euro in het derde kwartaal van 2007. De nettowinst per aandeel na verwatering bedroeg 2,57, tegenover 0,67 euro in dezelfde periode het jaar ervoor.

## KWARTAALRESULTATEN VAN DE DIVISIES

### Divisie Media & Entertainment

De omzet van de divisie Media & Entertainment steeg jaar op jaar met 12,3%. Bij constante wisselkoersen zou de groei 17% hebben bedragen. Het grootste deel van de omzetgroei werd gerealiseerd door High End Systems dat werd aangekocht in juni 2008.

De bestellingen stegen jaar op jaar met 23,3%, ondersteund door een aanzienlijke verbetering van de inkomende bestellingen in de media- en digitale cinemamarkten. Ook in de evenementenmarkt namen de bestellingen toe dankzij nieuwe LED-producten en High End Systems.

Op het eind van het derde kwartaal van 2008 bedroeg het orderboek in totaal 68,5 miljoen euro.

De EBIT-marge bedroeg 0,1% tegenover 5,7% het jaar ervoor, wat kan worden toegeschreven aan de uitverkoop van traag verkopende voorraad en de concurrentiedruk op markten met een lagere vraag.

### Divisie Security & Monitoring

De omzet daalde met 7,4%. Bij constante wisselkoersen zou de daling 4% hebben bedragen.

De inkomende bestellingen vertoonden een kleine daling, hoewel de traffic & surveillance markt sterk

presteerde. De Asia Pacific regio bleef groeien in het derde kwartaal van 2008.

Op het einde van het derde kwartaal van 2008 bedroeg het orderboek in totaal 130,9 miljoen euro.

De EBIT-marge bedroeg min 3,4% tegenover 3,9% in het derde kwartaal van 2007, vanwege de lagere omzet.

### Divisie Medical Imaging

De omzet van de Divisie Medical Imaging daalde met 1,3 % na impact van de wisselkoersen. Bij constante wisselkoersen zou de omzet met 5% gestegen zijn. De omzet van het Coronis Fusion 6 MP breedbeeld diagnose systeem in kleur ging wel omhoog, maar dit werd tenietgedaan door een lagere omzet in de mammografiemarkt. Deze daling werd veroorzaakt doordat klanten de voorraden uitputten.

De inkomende bestellingen voor de divisie Medical Imaging waren veel lager dan het jaar ervoor, maar in het derde kwartaal van 2007 boekte de divisie een grote eenmalige bestelling.

Op het eind van het derde kwartaal van 2008 bedroeg het orderboek in totaal 40,2 miljoen euro.

De EBIT-marge bedroeg 8,5% ten opzichte van 9,3% in dezelfde periode het jaar ervoor.

### Other Markets

De omzet in Other Markets steeg met 1,9% na impact van de wisselkoersen. Bij gelijke wisselkoersen zou de stijging 8% hebben bedragen en

die stijging werd aangezwengeld door de groei in de avionicsmarkt. De omzet in de simulatie- en presentatiemarkten daalde in het derde kwartaal 2008 ten opzichte van dezelfde periode het jaar ervoor.

De inkomende bestellingen waren hoog in de simulatiemarkt, maar laag in de presentatie- en avionicsmarkten.

Op het einde van het derde kwartaal van 2008 was het orderboek sterk met 108,0 miljoen euro, voor de simulatie- en de avionicsmarkt samen.

De EBIT-marge bedroeg min 9,0%, dit is een daling tegenover de min 2,4% in het derde kwartaal van 2007, omdat het lagere brutoresultaat niet kon opwegen tegen de hoge investeringen in productontwikkeling voor de simulatie- en avionicsmarkten.

Om kosten te besparen worden alle activiteiten in verband met presentatieprojectoren samengevoegd met de events projectoractiviteiten. Om dezelfde reden worden simulatie en avionics samen gebracht in één divisie.

## BALANS

Op het einde van september 2008 had Barco een netto schuldpositie van 65,6 miljoen euro, in vergelijking met een netto schuldpositie van 108,4 miljoen euro op 30 juni 2008. Op 31 december 2007 bedroeg de netto schuldpositie 53,4 miljoen.

Op 30 september 2008 bedroegen de uitstaande vorderingen 171,6 miljoen euro. Eind juni 2008 was dat 179,8 miljoen euro en 202,4 miljoen op 31 december 2007.

De inventaris bedroeg op het einde van het derde kwartaal 2008 221,6 miljoen euro tegenover 223,6 miljoen euro op 30 juni 2008 en 204,0 miljoen euro op 31 december 2007.

De handelsschulden bedroegen op 30 september 2008 64,8 miljoen euro. Op 30 juni 2008 bedroegen ze 74,9 miljoen euro en 87,3 miljoen euro op 31 december 2007.

Het netto bedrijfskapitaal bedroeg op het einde van het derde kwartaal van 2008 251,2 miljoen euro, tegenover 236,4 miljoen euro op het eind van het tweede kwartaal van 2008. Op 31 december 2007 bedroeg het netto bedrijfskapitaal 230,7 miljoen euro.

De Capex voor de eerste helft van 2008 bedroeg 2,4 miljoen euro, zonder de gekapitaliseerde kosten voor O&O.

In het derde kwartaal van 2008 kocht Barco geen eigen aandelen terug<sup>3</sup>.

## **VOORUITZICHTEN VOOR HET VOLLEDIGE JAAR 2008**

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

Het kostenverlagingsplan van 30 miljoen euro dat in juli 2008 werd opgesteld, levert de eerste resultaten op: er waren netto 133 minder medewerkers in dienst op het einde van het derde kwartaal van 2008 ten opzichte van drie maanden ervoor. De herstructureringskosten bedroegen 4,8 miljoen euro in de eerste 9 maanden van het jaar. De totale herstructureringskosten voor 2008 zullen naar verwachting schommelen rond 20 miljoen euro. In tegenstelling tot de vorige vooruitzichten is het management er niet langer van overtuigd dat de EBIT voor de tweede jaarhelft hoger zal zijn dan die van de eerste jaarhelft. Dit is het gevolg van de onzekerheid bij de klanten in bepaalde markten waarin Barco actief is.

<sup>3</sup> De onderneming bezit nu 737.963 van haar eigen aandelen of 5,8% vóór verwatering. Het terugkoopplan ging van start in 2003.

# Resultatenrekening op basis van "voortgezette bedrijfsactiviteiten"\*

	2008	2007	2008	2007
[ in duizenden euro ]	3 <sup>de</sup> kwartaal	3 <sup>de</sup> kwartaal	9 maanden	9 maanden
Omzet	179.570	172.808	524.483	520.544
Kostprijs van verkochte goederen	-120.623	-106.743	-340.038	-318.537
<b>Bruto resultaat</b>	<b>58.947</b>	<b>66.065</b>	<b>184.445</b>	<b>202.007</b>
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	-20.658	-18.037	-57.344	-50.012
Verkoop- en marketingkosten	-28.885	-26.787	-88.198	-83.751
Algemene en administratiekosten	-12.061	-12.129	-36.607	-36.550
Andere bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto	943	-1.104	8.624	-1.895
<b>Bedrijfsresultaat voor herstructurering en waardevermindering consolidatiegoodwill (EBIT)</b>	<b>-1.714</b>	<b>8.009</b>	<b>10.919</b>	<b>29.798</b>
Herstructureringskosten	-3.223	0	-4.823	0
Waardevermindering consolidatiegoodwill	0	0	0	0
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-4.937</b>	<b>8.009</b>	<b>6.096</b>	<b>29.798</b>
Interestopbrengsten	756	573	2.254	1.791
Interestkosten	-2.209	-1.381	-4.960	-3.184
Ander niet-operationeel resultaat - netto	0	0	0	0
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-6.390</b>	<b>7.201</b>	<b>3.391</b>	<b>28.405</b>
Belastingen op het resultaat	2.813	-1.078	759	-4.928
<b>Netto resultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-3.578</b>	<b>6.123</b>	<b>4.149</b>	<b>23.477</b>
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	36.135	2.340	39.599	6.843
<b>Netto resultaat</b>	<b>32.558</b>	<b>8.463</b>	<b>43.748</b>	<b>30.320</b>
Aandeel van derden in het resultaat	0	0	0	0
<b>Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij</b>	<b>32.558</b>	<b>8.463</b>	<b>43.748</b>	<b>30.319</b>
Netto resultaat per aandeel (in euro)	2,73	0,70	3,67	2,51
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	2,57	0,67	3,45	2,38

\* exclusief BarcoVision (gedeconsolideerd sinds 30 september 2008) en de activiteit mechanische montage van de voormalige divisie Barco Manufacturing Services (gedeconsolideerd sinds 1 januari 2008)

# Resultatenrekening zoals gerapporteerd\*\*

	2008	2007	2008	2007
[ in duizenden euro ]	3 <sup>de</sup> kwartaal	3 <sup>de</sup> kwartaal	9 maanden	9 maanden
Omzet	188.815	188.993	564.615	569.732
Kostprijs van verkochte goederen	-126.133	-114.060	-362.425	-342.704
<b>Bruto resultaat</b>	<b>62.682</b>	<b>74.934</b>	<b>202.190</b>	<b>227.028</b>
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	-22.437	-20.184	-63.296	-56.232
Verkoop- en marketingkosten	-30.639	-28.661	-93.254	-89.046
Algemene en administratiekosten	-15.210	-13.433	-41.269	-40.477
Andere bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto	1.675	-1.702	8.953	-2.805
<b>Bedrijfsresultaat voor herstructurering en waardevermindering consolidatiegoodwill (EBIT)</b>	<b>-3.928</b>	<b>10.954</b>	<b>13.325</b>	<b>38.468</b>
Herstructureringskosten	-3.223	0	-4.823	0
Waardevermindering consolidatiegoodwill	0	0	0	0
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-7.151</b>	<b>10.954</b>	<b>8.501</b>	<b>38.468</b>
Interestopbrengsten	767	555	2.292	1.791
Interestkosten	-2.220	-1.363	-4.998	-3.184
Ander niet-operationeel resultaat - netto	37.949	0	37.327	0
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>29.344</b>	<b>10.146</b>	<b>43.749</b>	<b>37.075</b>
Belastingen op het resultaat	3.213	-1.683	-1	-6.756
<b>Netto resultaat</b>	<b>32.558</b>	<b>8.463</b>	<b>43.748</b>	<b>30.320</b>
Aandeel van derden in het resultaat	0	0	0	0
<b>Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij</b>	<b>32.558</b>	<b>8.463</b>	<b>43.748</b>	<b>30.319</b>
Netto resultaat per aandeel (in euro)	2,73	0,70	3,67	2,51
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	2,57	0,67	3,45	2,38

\*\* voor 2007, inclusief BarcoVision (gedeconsoleerd sinds 30 september 2008) en de activiteit mechanische montage van de voormalige divisie Barco Manufacturing Services (gedeconsoleerd sinds 1 januari 2008)

# Balans op basis van "voortgezette bedrijfsactiviteiten"\*

[ in duizenden euro ]	30 sept 2008	31 dec 2007
<b>ACTIVA</b>		
Goodwill	72.809	48.155
Geactiveerde ontwikkelingskosten	82.735	79.383
Andere immateriële vaste activa	2.094	1.544
Terreinen en gebouwen	33.792	34.997
Activa in aanbouw	1.677	2.032
Andere materiële vaste activa	29.722	28.310
Financiële vaste activa	327	327
Uitgestelde belastingvorderingen	23.612	23.481
Andere vaste activa	5.243	3.475
<b>Vaste activa</b>	<b>252.011</b>	<b>221.703</b>
Vorraden	221.571	204.085
Handelsvorderingen	171.566	202.449
Overige vorderingen	31.522	27.936
Liquide middelen	57.314	73.337
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	8.555	8.879
Activa van beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	49.967
<b>Flottende activa</b>	<b>490.528</b>	<b>566.653</b>
<b>Totale activa</b>	<b>742.539</b>	<b>788.356</b>
<b>PASSIVA</b>		
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	431.534	421.606
Belangen van derden	3	2
<b>Eigen vermogen</b>	<b>431.536</b>	<b>421.608</b>
Financiële schulden op meer dan een jaar	15.024	14.782
Uitgestelde belastingverplichtingen	3.793	3.453
Andere schulden op meer dan een jaar	3.839	3.591
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>22.656</b>	<b>21.826</b>
Schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	392	1.905
Financiële schulden op minder dan een jaar	107.464	109.983
Handelschulden	65.073	87.327
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen in uitvoering	18.031	14.377
Belastingenschulden	9.457	23.325
Schulden met betrekking tot het personeel	38.256	37.844
Andere schulden op korte termijn	6.959	4.599
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	12.598	14.719
Voorzieningen	30.119	30.344
Schulden van beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	20.499
<b>Schulden op korte termijn</b>	<b>288.347</b>	<b>344.922</b>
<b>Totale passiva</b>	<b>742.539</b>	<b>788.356</b>

\* exclusief BarcoVision (gedeconsolideerd sinds 30 september 2008) en de activiteit mechanische montage van de voormalige divisie Barco Manufacturing Services (gedeconsolideerd sinds 1 januari 2008)

# Balans zoals gerapporteerd

[ in duizenden euro ]	30 sept 2008	31 dec 2007**
<b>ACTIVA</b>		
Goodwill	72.809	48.410
Geactiveerde ontwikkelingskosten	82.735	85.032
Andere immateriële vaste activa	2.094	1.547
Terreinen en gebouwen	33.792	44.340
Activa in aanbouw	1.677	2.039
Andere materiële vaste activa	29.722	29.673
Financiële vaste activa	327	357
Uitgestelde belastingvorderingen	23.612	23.488
Andere vaste activa	5.243	5.490
<b>Vaste activa</b>	<b>252.011</b>	<b>240.376</b>
Vorraden	221.571	212.417
Handelsvorderingen	171.566	216.088
Overige vorderingen	31.522	37.174
Liquide middelen	57.314	73.337
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	8.555	8.964
<b>Vlottende activa</b>	<b>490.528</b>	<b>547.980</b>
<b>Totale activa</b>	<b>742.539</b>	<b>788.356</b>
<b>PASSIVA</b>		
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	431.534	421.605
Belangen van derden	3	2
<b>Eigen vermogen</b>	<b>431.536</b>	<b>421.608</b>
Financiële schulden op meer dan een jaar	15.024	14.782
Uitgestelde belastingverplichtingen	3.793	6.234
Andere schulden op meer dan een jaar	3.839	3.591
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>22.656</b>	<b>24.607</b>
Schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	392	1.905
Financiële schulden op minder dan een jaar	107.464	109.983
Handelsschulden	65.073	92.495
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen in uitvoering	18.031	17.193
Belastingenschulden	9.457	24.302
Schulden met betrekking tot het personeel	38.256	40.388
Andere schulden op korte termijn	6.959	4.801
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	12.598	15.283
Voorzieningen	30.119	35.791
<b>Schulden op korte termijn</b>	<b>288.347</b>	<b>342.141</b>
<b>Totale passiva</b>	<b>742.539</b>	<b>788.356</b>

\*\* voor 2007, inclusief BarcoVision (gedeconsolideerd sinds 30 september 2008) en de activiteit mechanische montage van de voormalige divisie Barco Manufacturing Services (gedeconsolideerd sinds 1 januari 2008)

# Commentaar

Het kwartaalrapport werd opgemaakt volgens IAS 34. In de tussentijdse rapporteringen worden dezelfde boekhoudprincipes en berekeningsmethoden gebruikt als in de jaarrekening 2007.

De activiteit mechanische montage van de voormalige divisie Barco Manufacturing Services werd verkocht (gedeconsolideerd sinds 1 januari 2008).

De divisie BarcoVision werd geconsolideerd sinds 30 september 2008.

Overeenkomstig IFRS 5 worden de resultaten en kasstromen van de divisie BarcoVision tot 30 september 2008 op een aparte lijn getoond als "beëindigde bedrijfsactiviteiten". De activa en verplichtingen zijn niet langer inbegrepen op 30 september 2008.

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

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

	2008	2007		2008	2007
[ in duizenden euro ]	3 <sup>de</sup> kwartaal	3 <sup>de</sup> kwartaal	[ in duizenden euro ]	9 maanden	9 maanden
<b>Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij op 30 juni</b>	395.066	400.685	<b>Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij op 31 december</b>	421.605	412.876
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	32.558	8.463	Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	43.748	30.319
Dividend	0	0	Dividend	-28.556	-27.772
Omrekeningsverschillen	3.593	-3.774	Omrekeningsverschillen	-4.646	-4.009
Kasstroomafdekking	-203	243	Kasstroomafdekking	-248	-23
Kapitaalverhoging	0	1.138	Kapitaalverhoging	8	1.138
Inkoop eigen aandelen	0	-1.662	Inkoop eigen aandelen	-1.217	-7.799
Optieregelingen	160	181	Optieregelingen	480	544
Realisatie omrekeningsverschillen	360	0	Realisatie omrekeningsverschillen	360	0
<b>Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij op 30 september</b>	431.534	405.274	<b>Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij op 30 september</b>	431.534	405.274

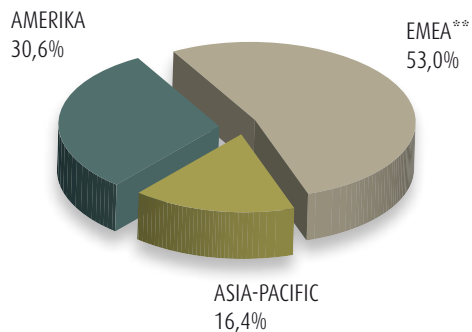
# Kasstromoverzicht op basis van "voortgezette bedrijfsactiviteiten"\*

	2008	2007	2008	2007
[ in duizenden euro ]	3 <sup>de</sup> kwartaal	3 <sup>de</sup> kwartaal	9 maanden	9 maanden
<b>Kasstromen ontstaan uit operationele activiteiten</b>				
Bedrijfsresultaat voor waardevermindering consolidatiegoodwill (EBIT)	-4.937	8.009	6.096	29.798
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	12.076	10.768	35.628	29.993
Afschrijving van materiële en immateriële vaste activa	3.324	3.303	9.535	9.489
Winst en verlies op vaste activa	102	48	86	-36
Aandelenopties opgenomen als kost	160	181	480	544
Beëindigde bedrijfsactiviteiten: kasstromen ontstaan uit operationele activiteiten	-7.318	4.683	0	13.924
<b>Bruto operationele kasstromen</b>	<b>3.407</b>	<b>26.992</b>	<b>51.825</b>	<b>83.713</b>
Wijziging van de handelsvorderingen	8.968	5.163	33.601	18.889
Wijziging van de voorraad	2.845	-24.801	-12.507	-60.063
Wijziging van de handelsschulden	-10.079	2.056	-25.099	24.222
Andere wijzigingen in netto werkkapitaal	-7.393	-10.962	5.411	-8.974
Beëindigde bedrijfsactiviteiten: wijziging in netto werkkapitaal	1.930	2.377	0	-2.394
<b>Wijziging in netto werkkapitaal</b>	<b>-3.729</b>	<b>-26.168</b>	<b>1.407</b>	<b>-28.319</b>
<b>Netto operationele kasstromen</b>	<b>-322</b>	<b>823</b>	<b>53.231</b>	<b>55.394</b>
Interestopbrengsten/-uitgaven	-1.453	-807	-2.706	-1.393
Belastingen	-1.996	1.287	-12.734	-6.861
Andere niet-operationele resultaten	0	0	0	0
Beëindigde bedrijfsactiviteiten: belastingen	1.160	-605	0	-1.827
<b>Kasstromen ontstaan uit operationele activiteiten</b>	<b>-2.611</b>	<b>698</b>	<b>37.792</b>	<b>45.313</b>
<b>Kasstromen ontstaan uit investeringsactiviteiten</b>				
Uitgaven in productontwikkeling	-10.311	-12.685	-38.018	-39.760
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	-2.441	-2.840	-8.682	-9.548
Realisatie van vaste activa	433	-50	374	164
Verwerving van ondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	0	0	-36.423	0
Realisatie van ondernemingen, na aftrek van gerealiseerde liquide middelen	0	0	0	0
Andere investeringsactiviteiten	1	0	0	1
Beëindigde bedrijfsactiviteiten: kasstromen ontstaan uit investeringsactiviteiten	57.784	0	62.510	11.330
<b>Kasstromen ontstaan uit investeringsactiviteiten</b>	<b>45.466</b>	<b>-15.574</b>	<b>-20.238</b>	<b>-37.812</b>
<b>Kasstromen ontstaan uit financiële activiteiten</b>				
Betaalde dividenden	0	0	-28.556	-27.772
Uitgifte aandelen	0	1.138	8	1.138
Verwerving eigen aandelen	0	-1.662	-1.217	-7.799
Opnames van (+), terugbetalingen van (-) langetermijnschulden	664	-354	221	-73
Opnames van (+), terugbetalingen van (-) kortetermijnschulden	-42.416	1.837	-4.033	20.800
<b>Kasstromen ontstaan uit financiële activiteiten</b>	<b>-41.752</b>	<b>958</b>	<b>-33.576</b>	<b>-13.705</b>
<b>Netto daling/stijging van de liquide middelen</b>	<b>1.104</b>	<b>-13.918</b>	<b>-16.023</b>	<b>-6.205</b>
<b>Liquide middelen aan het begin van de periode</b>	<b>56.211</b>	<b>89.131</b>	<b>73.337</b>	<b>81.418</b>
<b>Liquide middelen aan het einde van de periode</b>	<b>57.314</b>	<b>75.213</b>	<b>57.314</b>	<b>75.213</b>

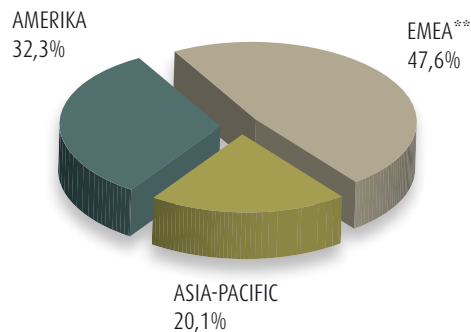
\* exclusief BarcoVision (gedeconsolideerd sinds 30 september 2008) en de activiteit mechanische montage van de voormalige divisie Barco Manufacturing Services (gedeconsolideerd sinds 1 januari 2008)

# Geografische opsplitsing van de omzet op basis van "voortgezette bedrijfsactiviteiten"

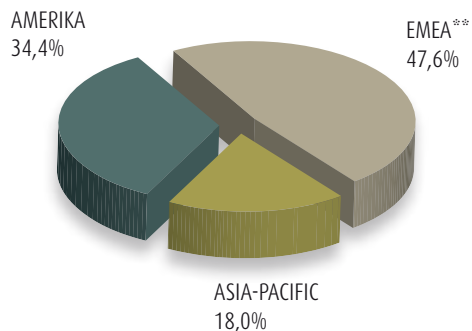
3<sup>de</sup> kwartaal 2008



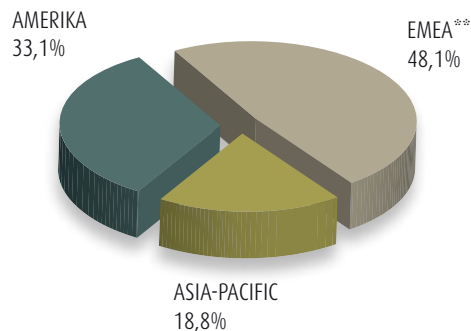
3<sup>de</sup> kwartaal 2007



YTD 2008



YTD 2007



\* exclusief BarcoVision (gedeconsolideerd sinds 30 september 2008) en de activiteit mechanische montage van de voormalige divisie Barco Manufacturing Services (gedeconsolideerd sinds 1 januari 2008)

\*\* Europa, Midden-Oosten, Afrika

# Resultaten per divisie op basis van "voortgezette bedrijfsactiviteiten"\*

Omzet in '000 euro & EBIT

	2008			2007		
	3 <sup>de</sup> kwartaal			3 <sup>de</sup> kwartaal		
	Omzet	EBIT	%EBIT	Omzet	EBIT	%EBIT
Media & Entertainment	69.445	71	0,1%	61.833	3.510	5,7%
Security and Monitoring	54.021	-1.814	-3,4%	58.341	2.283	3,9%
Medical Imaging	30.935	2.636	8,5%	31.339	2.904	9,3%
Andere markten	28.845	-2.608	-9,0%	28.309	-688	-2,4%
Eliminaties	-3.675	0		-7.014	0	
<b>Totaal (voor herstructurering)</b>	<b>179.570</b>	<b>-1.714</b>	<b>-1,0%</b>	<b>172.808</b>	<b>8.009</b>	<b>4,6%</b>

	2008			2007		
	9 maanden			9 maanden		
	Omzet	EBIT	%EBIT	Omzet	EBIT	%EBIT
Media & Entertainment	184.480	1.573	0,9%	200.120	14.739	7,4%
Security and Monitoring	168.996	5.927	3,5%	155.039	3.344	2,2%
Medical Imaging	100.405	11.879	11,8%	95.968	10.632	11,1%
Andere markten	82.589	-8.460	-10,2%	89.125	1.083	1,2%
Eliminaties	-11.988	0		-19.707	0	0,0%
<b>Totaal (voor herstructurering)</b>	<b>524.483</b>	<b>10.919</b>	<b>2,1%</b>	<b>520.544</b>	<b>29.798</b>	<b>5,7%</b>

\* exclusief BarcoVision (gedeconsolideerd sinds 30 september 2008) en de activiteit mechanische montage van de voormalige divisie Barco Manufacturing Services (gedeconsolideerd sinds 1 januari 2008)

**Maatschappelijke zetel**

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

**Groepsdirectie**

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

**Beursnotering**

NYSE Euronext Brussel

**Financiële informatie**

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

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

Mevr Els Depuydt,  
Corp. Comm. and Investor Relations Executive  
Tel.: +32 56 26 23 21  
Fax: +32 56 26 22 62  
E-mail: [els.depuydt@barco.com](mailto:els.depuydt@barco.com)

**Rapport**

Dit rapport "9 maanden eindigend op 30 september 2008"  
is eveneens beschikbaar in het Engels  
en kan geraadpleegd worden op [www.barco.com](http://www.barco.com)

