

# Naar een sterkere toekomst

Jaarverslag 2010



**BARCO**

Visibly yours

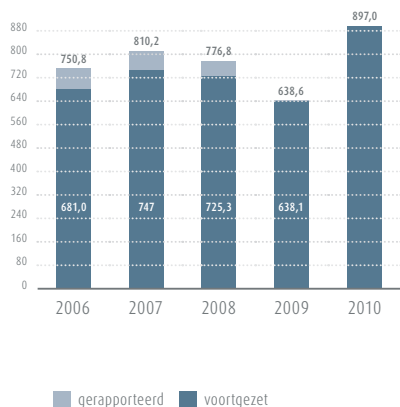
### **Coverfoto**

Op 1 december 2010 vestigde Barco een Guinness World Record voor 'helderste digitale cinema-projector' met een lichtsterkte van 43.000 lumen.

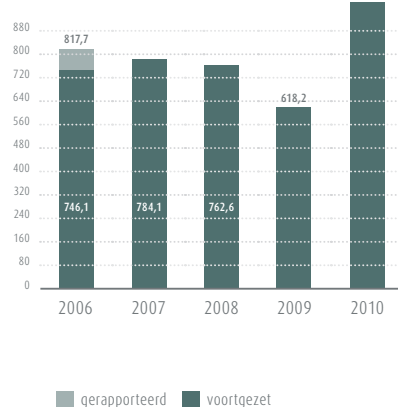
“De doortastende maatregelen die we in 2009 genomen hebben, hebben Barco niet alleen geholpen om de recessie te doorstaan, maar hebben er ook voor gezorgd dat Barco in 2010 sterker dan ooit voor de dag kwam. Zo werd één van de slechtste jaren in de geschiedenis van het bedrijf gevolgd door één van de beste jaren ooit.”

# KERNGEGEVENS

Omzet (in miljoen euro)



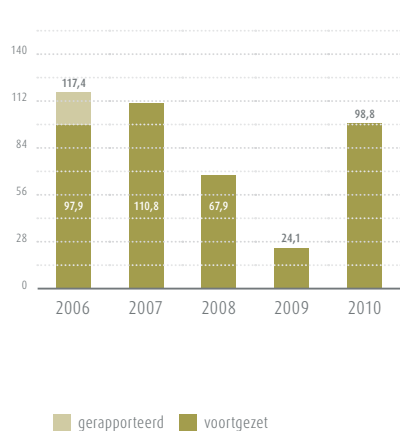
Orders (in miljoen euro)



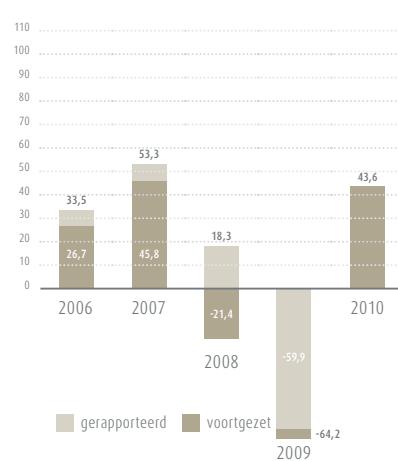
EBIT (voor herstructurering en impairment) (in miljoen euro)



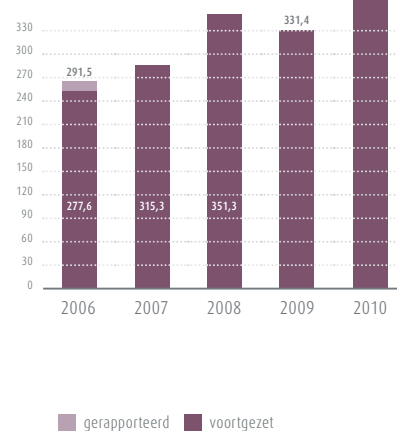
EBITDA (voor herstructurering en impairment) (in miljoen euro)



Nettoresultaat (toewijsbaar aan aandeelhouders) (in miljoen euro)



Orderboek (in miljoen euro)



## FINANCIËLE KERNGETALLEN

(IN DUIZENDEN EURO)	2010	2009	2008
<b>Resultatenrekening voor herstructurering en impairment</b>			
Orders	978.263	618.192	762.610
Orderboek	426.900	331.354	351.296
Netto-omzet	896.999	638.066	725.288
Brutoresultaat	287.516	167.951	245.139
EBIT	45.135	-29.537	8.903
Winst / (verlies) voor belastingen	43.625	-70.593	-21.384
EBITDA (a)	98.752	24.076	67.900

Ratio's			
EBIT op omzet	5,0%	-4,6%	1,2%
EBITDA op omzet	11,0%	3,8%	9,4%
Netto financiële liquide middelen / (verplichtingen) op EBITDA	9,0%	97,6%	-48,3%
Herstructurering en impairment	-	-39.386	-26.696

(IN DUIZENDEN EURO)	2010	2009	2008
<b>Balans &amp; personeel</b>			
Eigen vermogen	395.591	344.265	403.176
Totaal balans	754.699	572.475	720.727
Netto financiële liquide middelen / verplichtingen (e)	8.857	23.486	-32.802
Tewerkgesteld kapitaal (d)	327.608	267.700	361.148
Nettowerkapitaal (d)	177.145	127.055	196.692
Personeel op 31 december	3.499	3.217	3.522

Ratio's			
Aantal dagen klantenkrediet (a)	59	67	72
Stockrotatie (b)	2,3	2,7	2,2
DPO (c)	67	55	51
ROCE (%) (d)	9,7%	-9,0%	2,1%

- (a) Aantal dagen klantenkrediet = ((Handelsvorderingen, netto) / (omzet voorbij kwartaal)) \* 90  
 (b) Stockrotatie = 12 / (Voorraden / (Gemiddelde maandomzet x % materiaalkosten van verkochte goederen))  
 (c) DPO = Handelsschulden / (Materiaalkosten + Diensten en overige kosten) x 365  
 (d) Zie pagina 73 voor de berekening  
 (e) Zie pagina 121 voor de berekening

(IN DUIZENDEN EURO)	2010	2009	2008
<b>Resultatenrekening na herstructurering en impairment</b>			
EBIT	45.135	-68.923	-17.794
EBITDA (b)	98.752	15.833	47.223
Vrije kasstroom (c)	-7.009	59.435	20.056
Nettoresultaat van voortgezette bedrijfsactiviteiten	43.625	-64.210	-21.384
Nettoresultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	4.289	39.642
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	43.625	-59.919	18.258

Ratio's			
EBIT op omzet	5,0%	-10,8%	-2,5%
EBITDA op omzet	11,0%	2,5%	6,5%
Netto financiële liquide middelen / (verplichtingen) op EBITDA	9,0%	148,3%	-69,5%

- (a) EBIT + impairment op investeringen (software) + afschrijvingen voor geactiveerde ontwikkelingskosten  
 (b) = (a) + impairment op geactiveerde ontwikkelingskosten en goodwill  
 (c) Zie pagina 72 voor de berekening

(IN EURO)	2010	2009	2008
<b>Kerngegevens per aandeel</b>			
Aantal aandelen op 31 december (in duizenden)	12.670	12.670	12.670
Per aandeel (in euro)			
Nettoresultaat per aandeel	3,66	-5,02	1,53
Nettoresultaat per aandeel na verwateringseffect	3,41	-5,02	1,44
Jaarlijkse return (a)	69,5%	59,2%	-61,1%
Koers-winstratio (b)	16,2%	-5,7%	11,7%

Beurskoers (in euro)			
Gemiddelde koers	37,46	23,40	35,54
Hoogste koers	49,43	35,56	52,20
Laagste koers	28,23	9,80	13,10
Koers op 31 dec	48,28	28,49	17,90
Gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag	30.235	37.430	55.126
Beurskapitalisatie op 31 dec (in miljoenen)	611,7	361,0	226,8

- (a) afname / toename aandeelkoers + brutodividend, gedeeld door slotkoers  
 (b) koers per 31 dec / nettoresultaat per aandeel



### 1 januari

- Medische beeldschermfabrikant FIMI wordt deel van Barco

### 2 februari

- Barco is exclusieve partner voor digitale cinemaprojectoren op 60<sup>e</sup> Berlinale

### 10 maart

- Reusachtige led-gevel voor American Eagle Outfitters op Times Square

### 11 maart

- Universitair ziekenhuis van Bonn kiest Barco
- Lancering van de 'Series II' digitale cinemaprojectoren

### Maart - april

- Belangrijke digitale cinemacontracten met Cinemark, Malco, Jinyi, Zhejiang, Rave, Movie Tavern en Starplex



# JAAROVERZICHT



## 29 april

- Barco op tournee met Bon Jovi, Alice in Chains en John Mayer

## 30 april

- Barco alomtegenwoordig op Wereldexpo in Shanghai

## 3 mei

- Lockheed Martin kiest Barco-displays voor de Amerikaanse marine

## 4 mei

- Samenwerkingsplatform van Barco voor Zweedse brandweerkorpsen

## 7 mei

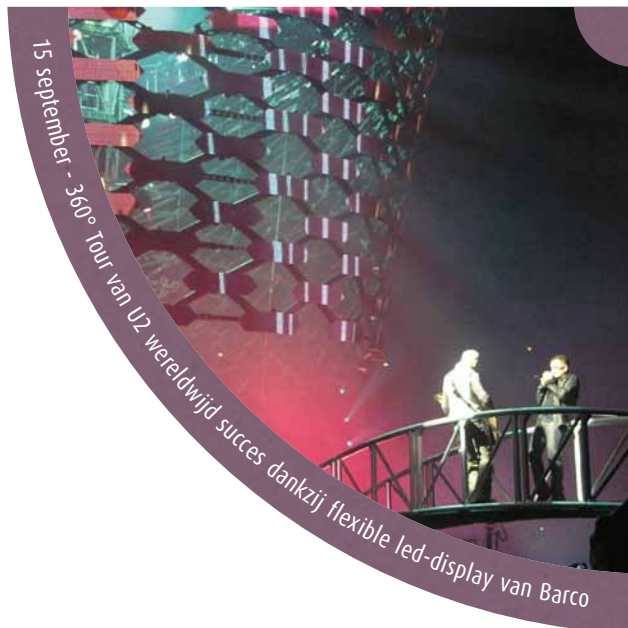
- Barco-videomuur verbetert de veiligheid van de Shanghai Hongqiao-luchthaven

## 1 juni

- Grootste videomuur in de Chinese telecomsector

## juni

- Medische beeldschermen van Barco in het Rush University Medical Center (VS) en het ziekenhuis van Brescia (Italië)
- Belangrijke digitale cinemacontracten in Zuid-Korea, Portugal, Noord- en Zuid-Amerika



### 8 juli

- Elia gebruikt Barco voor monitoring van het Belgische stroomdistributienet

### 16 juli

- Overname van digital signagespecialist dZine

### 28 juli

- Barco garandeert veiligheid van 1 miljoen reizigers in de metro van São Paulo

### 10 augustus

- De Chinese State Grid Corporation kiest videomuur van Barco voor monitoring van nationaal elektriciteitsnet

### 18 augustus

- Delhi police installeert Barco-controlekamer

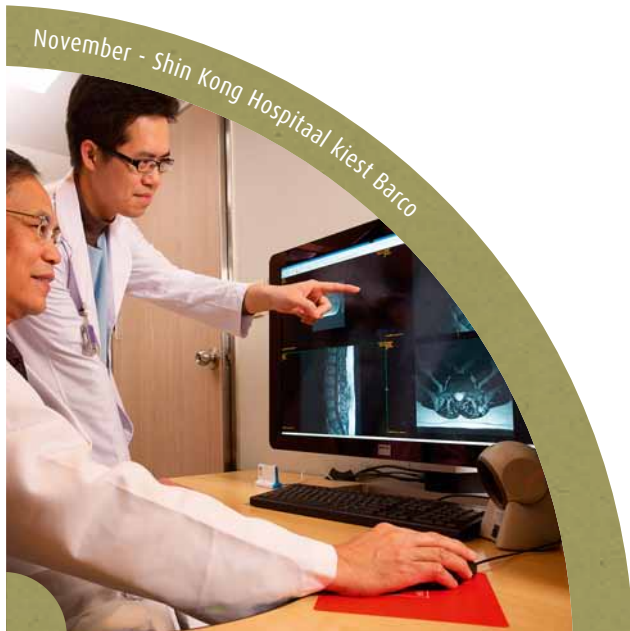
### 9 september

- Nederlandse nieuwsomroep kiest videomuren met led-lichtbronnen

### 15 september

- 360° Tour van U2 oogst wereldwijd succes dankzij flexibele led-display van Barco





**4 oktober**

- Barco-projectie op Commonwealth Games

**6 oktober**

- 1.000 Barco-gecertificeerde digitale cinematechnici

**13 oktober**

- Lancering van 4K digitale cinemaprojector

**14 oktober**

- Digitale cinemacontracten in Australië, Nieuw-Zeeland, Duitsland en de Verenigde Arabische Emiraten

**19 oktober**

- Displays voor luchtverkeersleiding op STARS-sites van Amerikaans leger

**29 oktober**

- Cinemark kiest Barco voor al zijn Latijns-Amerikaanse cinema's

**November**

- Het Riverside County Regional Medical Center en het ziekenhuis van Shin Kong kiezen Barco

**30 november**

- De internationale luchthaven van Hongkong gebruikt Barco's arrival management software

**1 december**

- Barco vestigt een Guinness World Record met de helderste digitale cinemaprojector

# INHOUDS- OPGAVE

KERNGEGEVENS	2
JAAROVERZICHT	4
BRIEF VAN DE VOORZITTER & DE CEO	10

<b>BUSINESS</b>	
Ons bedrijf	15
Onze sterktes	19
Onze strategie	20
Onze doelstellingen	22
Awards	23

<b>ONZE TECHNOLOGIE</b>	
Belangrijkste producten	26
Technologische doorbraken	28
Simulatie in 360°	28
Handig en slim design	29
4K-resolutie voor het grote scherm	30
Meer grijswaarden, meer betrouwbaarheid	31
80.000 uur efficiënt werkende leds	32

<b>KLANTENPERSPECTIEF</b>	
Digitale planetariums	36
HSBC Bank Brasil	38
Reliance Petroleum	38
Deutsche Post DHL	39
Airways New Zealand	40
Klantentrouw	40
American Eagle Outfitters	41
US Navy Submarine Bridge Trainer	42
Wereldexpo 2010	43
HMV Hammersmith Apollo	44
J&JPRD, een divisie van Janssen Pharmaceutica	45

PAGINA 34

KLANTEN-  
PERSPECTIEF

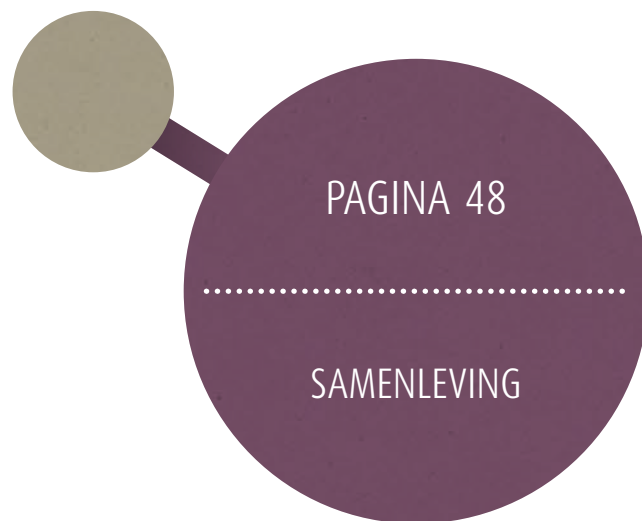
PAGINA 70

COMMENTAREN OP  
HET RESULTAAT

PAGINA 83

BARCO  
GECONSOLIDEERD

BG Bergmannstrost	46	<b>BARCO GECONSOLIDEERD</b>	
Microsoft Technology Center	47	Resultatenrekening	84
FIFA Wereldbeker 2010	47	Balans	86
		Kasstroomoverzicht	87
		Wijzigingen in het eigen vermogen	89
		Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	96
		Verslag van de commissaris	136
<b>SAMENLEVING</b>		<b>BARCO NV</b>	
Een toren van boeken	50	Balans na winstverdeling	139
Het grote scherm in Berlijn	51	Resultatenrekening	140
Strijd tegen malaria	51	Voorgestelde winstverdeling van het resultaat van Barco nv	140
Filmfestival van Gent	51		
Talent bevorderen	51		
Barco's eigen Ironman	52		
Pixels in beweging	53		
		Contactinfo	141
<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>			
Raad van Bestuur	56		
Uitvoerend management team	58		
<b>VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR</b>			
Commentaren op het resultaat	70		
<b>INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDER</b>			
Informatie over het aandeel	78		
Aandeelhouderschap	78		
Dividend	78		
Gemiddeld dagelijks handelsvolume 2010	79		
Financiële kalender	79		
Analisten die Barco volgen	79		
Evolutie van de koers	80		
Investor relations	81		
IFRS inleiding jaarrekening	82		
Omzet	82		



# BRIEF VAN DE VOORZITTER & DE CEO

Beste aandeelhouder,

2010 was een goed jaar voor Barco. De doortastende maatregelen die we in 2009 genomen hebben om de complexiteit van ons bedrijf te verminderen en de activiteiten te rightsizen, hebben Barco niet alleen geholpen om de recessie te doorstaan maar hebben er ook voor gezorgd dat Barco in 2010 sterker dan ooit tevoren voor de dag kwam. Zo werd één van de slechtste jaren in de geschiedenis van het bedrijf gevolgd door één van de beste jaren ooit.

Orders bereikten een ongeziene hoogte van 978 miljoen euro, een stijging van 58% tegenover 2009, en deze stijging werd vooral aangedreven door de groei in digitale cinema. Alle regio's kunnen indrukwekkende groeicijfers voorleggen, maar Noord-Amerika leidde het peleton met een jaar-op-jaargroei van meer dan 90%.

Onze omzet steeg jaar-op-jaar met 41% tot 897 miljoen euro, waarvan 529 miljoen euro tijdens de tweede helft van het jaar gerealiseerd werd.

Barco's winstgevendheid verbeterde ook gestaag doorheen het jaar, waarbij EBIT zich herstelde van -4,6% in 2009 tot +5% of 45 miljoen euro in 2010.

Investeerdere herontdekte Barco, en de prijs van ons aandeel steeg van 28,49 euro eind 2009 tot 48,28 euro op 31 december 2010.

Maar 2010 was ook in de meest letterlijke zin een recordjaar – met een lichtsterkte van 43,000 lumens haalde Barco het Guinness World Record voor de digitale cinema projector met de grootste lichtsterkte.

## STEVIGE FUNDAMENTEN VOOR WINSTGEVENDE GROEI

Barco versterkte zijn globale leiderspositie in het digitale visualisatiesegment voor radiologie en cardiovasculaire displaytoepassingen, onder andere dankzij de acquisitie van het Italiaanse FIMI. Met een omzetgroei van 59% in 2010 en EBIT van meer dan 10% blijft Barco's Healthcare Divisie een sterkhouder van Barco.

Binnen deze markt plannen we ook verdere investeringen in nieuwe technologieplatforms zoals mobiele point-of-caretoepassingen, die Barco's slagkracht in nieuwe marktsegmenten zullen vergroten. Barco's Healthcare Divisie zit in een uitstekende groeipositie, aangezien medische professionals steeds sneller overstappen naar digitale technologieën.

De introductie van een tweede generatie digitale cinema projectoren maakte ons de voorkeursleverancier bij bioscoopexploitanten wereldwijd, in een industrie die aan een

snelle omschakeling bezig is van analoge naar digitale projectiesystemen. Met meer dan 300 miljoen euro aan geboekte orders in 2010 en meer dan 14.000 projectoren in filmzalen over de hele wereld, is Barco de nummer één in deze snel groeiende industrie. Voor de eerste keer in de geschiedenis van het bedrijf slaagde Barco er met succes in de concurrentie aan te gaan in het volume- en midden-segment van zijn markten, met best-in-class producten, ondanks intense competitie en een toenemende nood aan werkkapitaal.

Het hele jaar door ondernamen we verdere stappen om onze globale leiderspositie in al onze divisies te herstellen of te heroveren. De introductie van een nieuwe generatie LED-cubes voor grote displays in controlekamers bijvoorbeeld, werd door klanten enthousiast onthaald. We zijn behoorlijk optimistisch over onze groeiperspectieven in deze divisie. Een

ander voorbeeld is de simulatiemarkt, waar de lancering van volledige 360°-dome-simulatie zorgde voor belangrijke contracten voor 2011 en later. Orders in deze divisie stegen jaar-op-jaar met 56%, en Barco zit opnieuw in een goede positie om in deze veeleisende markt te 'leiden door technologie'.

De acquisities van dZine en het voormalige Element Labs, tenslotte, hebben voor nieuwe groeiplatforms gezorgd in de entertainment- en digital signage-markten. Hier hebben we onze value propositions meer op software toegespitst. We hebben ook geleerd onze klanten te benaderen met meer geïntegreerde systemen in plaats van met eenvoudige, modulaire displays.

## BARCO: MEER DAN EEN GEWELDIG INGENIEURSBEDRIJF

Het herstellen van winstgevende groei door de introductie van nieuwe en beter presterende producten was één van de hoekstenen van een beter bedrijf voor al onze stakeholders. Het hele jaar door hebben we erg hard gewerkt om onze dienstlevering te verbeteren met tijdige leveringen en robuustere producten. We hebben niet alleen nieuwe performantiestandaarden gerealiseerd, maar ook verhoogde kwaliteits- en betrouwbaarheidsstandaarden. Met onze corporate initiatieven op vlak van operational excellence en customer intimacy hebben we een belangrijke vooruitgang geboekt in productiviteit en klanttevredenheid.

Barco heeft zijn indirecte kosten met tien procentpunten teruggedrongen, en tegelijkertijd zijn klantgerichtheid sterk verbeterd, wat het bedrijf een betere partner maakt voor de toekomst.

## BARCO BEREIDT ZICH VOOR OP HET VOLGENDE DECENNIUM

Hoe duurzaam is de vooruitgang die we gemaakt hebben in 2010? En hoe kan Barco zijn langetermijndoelen van 'double-digit' groei en operationele inkomsten, met 20% rendement op tewerkgesteld kapitaal (onze 10-10-20-ambitie) waarmaken?

Om deze vragen te beantwoorden hebben we onze businessportfolio grondig doorgelicht, zowel wat betreft aantrekkingskracht in de markt, als onze kansen om in deze markten te 'winnen'.

In nauwe samenwerking met de Raad van Bestuur hebben we verschillende strategische opties geanalyseerd en bestudeerd, en hebben we besloten om te focussen op slechts vier kernactiviteiten waarvan we geloven dat die onze langetermijndoelstellingen voor groei en winstgevendheid kunnen waarmaken. In een poging om onze strategie en structuur

op één lijn te brengen, hergroepeerden we onze activiteiten in vier kerndivisies en hebben we alle andere activiteiten overgebracht in een venturesgroep. De vier kerndivisies zijn: Healthcare, Control Rooms & Simulation, Entertainment en Defense & Aerospace. De venturesgroep omvat onze Lighting- en LED-activiteiten, en ook dZine, Silex en Orthogon. De ventures zullen profiteren van hun grotere autonomie en verhoogde focus op een agressieve groeiakoers en het behalen van onze corporate doelstellingen binnen drie jaar.

## EEN STERKER BEDRIJF VERSCHIJNT

Barco kan dus naar de toekomst kijken met veel vertrouwen. Het bedrijf zit in elk van zijn vier kerndivisies in een goede marktpositie, en de vijf opkomende ventures hebben nog steeds veel potentieel voor toekomstige groei.

Barco zal blijven leiden door technologie zoals het dat ook historisch deed, maar zal ook uitblinken op vlak van customer intimacy en operational excellence. Verschillende initiatieven rond key account management, klantendienst, first time right enz. hebben het bedrijf energie gegeven om op te klimmen tot nieuwe niveaus van uitmuntendheid.

Bovendien heeft het bedrijf in 2010 ook goede vooruitgang gemaakt met zijn belofte om marktaandeel te verwerven in de opkomende en snel groeiende BRIC-landen, met China in het bijzonder. Deze markten bieden nog steeds een geweldig groeipotentieel voor de toekomst.



We hebben tenslotte ook een sterke 'Team Barco'-cultuur gecreëerd, en er wordt veel intern talent klaargestoomd en gepositioneerd voor 'homegrown leadership' in de komende jaren.

In 2010 heeft het traditionele ingenieursbedrijf met succes de klant centraal gezet en operational excellence omarmd, en heeft het zich goed gepositioneerd voor een betere toekomst.

Het bedrijf is schuldenvrij, en heeft ook de financiële kracht om te blijven investeren in groei en tegelijkertijd duurzame waarde te creëren voor de aandeelhouder.

### BEDANKT

We hopen dat de drastische maatregelen die we genomen hebben om het bedrijf in 2009 te herpositioneren en de recordresultaten van 2010 uw vertrouwen in het bedrijf hersteld hebben.

We zouden graag al onze klanten en aandeelhouders bedanken voor hun aanhoudende steun in deze uitdagende tijden. In het bijzonder willen we ook onze werknemers bedanken – zij gingen de spreekwoordelijke 'extra mile', en ze mogen trots zijn op de resultaten die we geboekt hebben.

Eric Van Zele  
President & CEO

Herman Daems  
Voorzitter van de Raad

## BEDRIJFSPROFIEL

Barco is een internationaal technologiebedrijf dat visualisatieoplossingen voor verscheidene professionele markten ontwerpt en ontwikkelt.

Barco ontwerpt en produceert gebruiksvriendelijke oplossingen voor beeldverwerking die zorgen voor een optimale productiviteit en bedrijfs-efficiëntie, en die het volledige visualisatiespectrum omvatten.

Barco heeft eigen vestigingen voor verkoop en marketing, klantendienst, onderzoek & ontwikkeling en productie in Europa, Amerika en Zuidoost-Azië. Barco (NYSE, Euronext Brussel: BAR) is actief in meer dan 90 landen met wereldwijd ongeveer 3.500 werknemers. In 2010 realiseerde Barco een omzet van 897 miljoen euro.

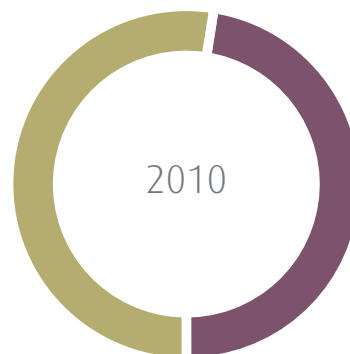
## BEDRIJFSWAARDEN

- Wij brengen onze klanten in vervoering
- Wij handelen open en ethisch
- Wij komen onze beloften na
- Wij stellen ons verantwoordelijk op
- Wij vertrouwen elkaar
- Wij vermijden verrassingen
- Wij moedigen teamwerk aan
- Wij dragen zorg voor onze mensen
- Wij baseren ons op feiten

## Omzet per divisie

Media, Entertainment & Simulation

52,5%

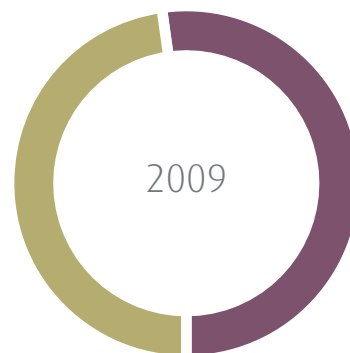


47,5%

Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging

Media, Entertainment & Simulation

47,8%



52,2%

Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging



# ONS BEDRIJF

Werknemers per functionele groep



 = 10 werknemers

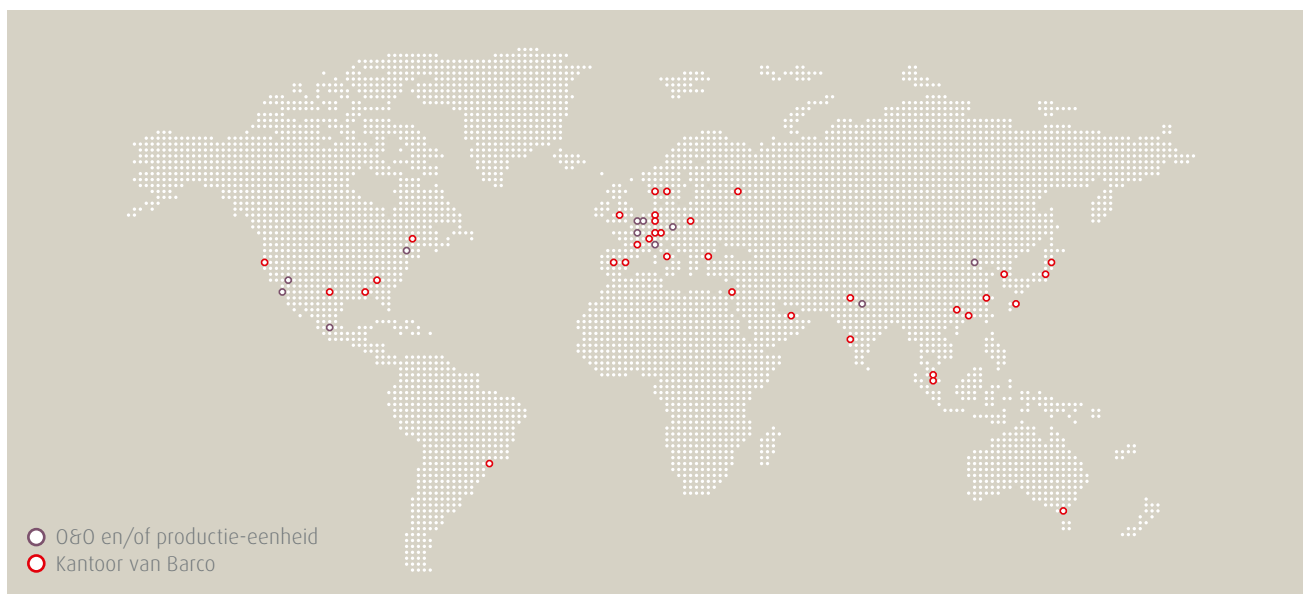
3499<sup>\*</sup>

Productie en logistiek **1.265** // Onderzoek en ontwikkeling **652** // Klantenprojecten **253** // Customer service **322**  
Marketing **124** // Aankoop **122** // Kwaliteit, supply chain en ondersteuning **64** // Verkoop **420** // Administratie **278**

\*aantal voltijdse equivalenten (VTE's), uitgezonderd tijdelijke arbeidskrachten

Database Corporate Associates op 31/12/2010

## Geografische aanwezigheid



### Filialen

#### Europa & Midden-

##### Oosten

- België
- Denemarken
- Frankrijk
- Duitsland
- Israël
- Italië
- Polen

- Rusland
- Spanje
- Zweden
- Zwitserland
- Turkije
- Verenigde Arabische Emiraten
- Verenigd Koninkrijk

#### Azië-Pacific

- Australië
- China
- India
- Japan
- Maleisië
- Singapore
- Zuid-Korea
- Taiwan

#### Amerika's

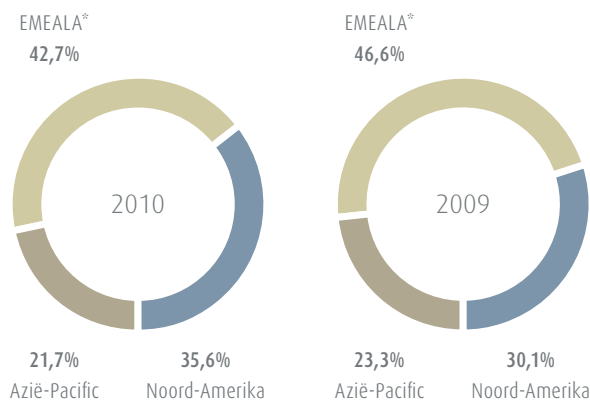
- Brazilië
- Canada
- Mexico
- Verenigde Staten

### O&O en/of productie

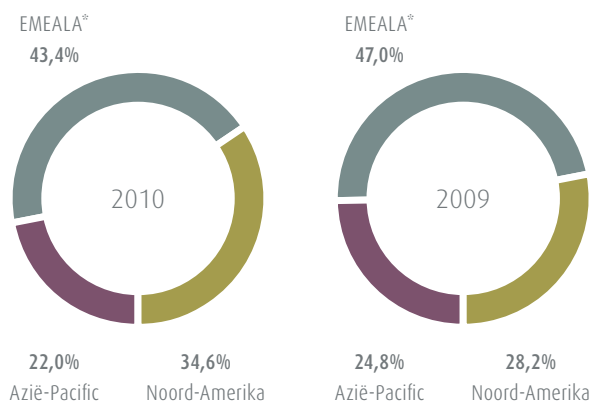
- België
- China
- Frankrijk
- Duitsland
- India
- Italië
- Verenigde Staten

# ONS BEDRIJF

## Geografische opsplitsing van de omzet



## Geografische opsplitsing van de orders



\* Europa, Midden-Oosten, Afrika en Latijns-Amerika

## STRATEGISCHE OVERNAMES

### Overname van FIMI

Op 1 januari 2010 werd FIMI, een Italiaans bedrijf uit Saronno, deel van Barco. FIMI was voorheen een volledige dochteronderneming van Royal Philips Electronics' Healthcare business, met een jaarlijkse omzet van nagenoeg 40 miljoen euro.

### Acquisitie van intellectueel eigendom van Element Labs

Op 17 maart 2010 kondigde Barco de acquisitie aan van alle intellectuele eigendom, alle producten en knowhow van Element Labs. Element Labs is gevestigd in Santa Clara, Californië. De onderneming produceert led-schermen en is hoofdzakelijk actief in het middensegment van de markt voor videoschermen. Door deze acquisitie breidt het led-aanbod van Barco aanzienlijk uit voor indoor-, outdoor-, huur- en vaste video-installaties.

### Overname van dZine

Op 16 juli 2010 sloot Barco de overname af van dZine, een Belgische producent van digital signage. Deze overname betekende een aanzienlijke verbreding van het digitale visualisatieaanbod van Barco door de toevoeging van geavanceerde software voor contentcreatie en -beheer.

43.000  
lumen

Barco's digitale cinema-  
projectie behaalt  
Guinness World Record

80.000  
uur

led-levensduur in  
Barco's nieuwe  
videomuren

80

Klantentrouw  
12 punten  
hoger dan  
industriebenchmark

200.000

medische displays  
wereldwijd  
geïnstalleerd

1.000+

gediplomeerde  
digitale  
cinema-ingenieurs

# ONZE STERKTES

## TECHNOLOGISCH LEIDERSCHAP

- Voortdurende investering in nieuwe technologieën om op toekomstige klantenbehoeften in te spelen
- Aanzienlijke investering in innovatie
- Brede patentenportefeuille

## WERELDWIJDE AANWEZIGHEID

- Wereldwijde O&O-afdelingen en productievestigingen
- Sterke aanwezigheid in groeiende economische markten
- Internationale klanten in kernmarkten
- Verkoop- en serviceteams met regionale focus

## TOEGEWIJDE MEDEWERKERS

- 3.500 competente werknemers
- Internationale, multidisciplinaire teams
- Eén op vijf van onze werknemers is ingenieur

## INDUSTRIËLE PARTNERSHIPS

- Partnerships met toonaangevende bedrijven in de sector, zoals Texas Instruments, Samsung, Hitachi en Dolby
- Partnerships met distributeurs, wederverkopers met meerwaarde (VAR's) en wederverkopers waaronder Dell, HP en Ingram Micro

## KLANT- EN MARKTFOCUS

- Marktgerichte divisiestructuur met een sterke regionale focus
- Klantentrouw consistent hoger dan de benchmarkscore
- Meer dan 1.000 door Barco gediplomeerde digitale cinematechnici

## FINANCIËLE POSITIE

- Schuldenvrij bedrijf met een sterke nettocashpositie
- Vastbesloten om aandeelhouderswaarde te creëren

# ONZE STRATEGIE

## 2009

- De balans op orde stellen
- Werkkapitaal verminderen
- Focus op het genereren van cash
- De business units rightsizen

## 2010-2011

- Operationele werking verbeteren
- Groei in bepaalde markten verzilveren
- Focus op gezondheidszorg en digitale cinema
- Investeren in China en India

## 2011-2012

### BARCO HERPOSITIONEREN VOOR HET VOLGENDE DECENNIUM

#### ORGANISATIE OP STRATEGIE AFSTEMMEN

- Investeren in de kernactiviteiten en ze doen groeien: Healthcare, Entertainment, Control Rooms & Simulation, and Defense & Aerospace
- De activiteiten op het vlak van leds, lighting, digital signage, luchtverkeerscontrole en Silex verbeteren door middel van autonomie, concentratie en ondernemerszin

#### ACTIVITEITEN VAN WERELDKLASSE

- Een klantgerichte organisatie uitbouwen met focus op belangrijke klanten en kanalen, strategische marketing en verbeterde diensten
- Activiteiten van Barco herdefiniëren door nadruk te leggen op 'operational excellence' en efficiëntie, de complexiteit te beperken, en betere systemen en rapporteringsstructuren in te voeren

#### LEIDERSCHAP EN CULTUUR

Onze dagdagelijkse aanpak aanpassen met het oog op leiderschap en bedrijfscultuur



# ONZE DOELSTELLINGEN



Technologisch leiderschap	Videomuur met led-lichtbronnen en 4K DLP-digitale cinemaprojectie
Omzet vergroten	Recordcijfer van 897 miljoen euro
Aandacht voor groeiende economische markten (BRIC)	Bijna 20% van inkomende orders in 2010
Leiderschap versterken in digitale cinema en gezondheidszorg	Organische groei van 154% in digitale cinema en groei van 59% in medische beeldvorming (organische groei van 18%)
Winstgevendheid herstellen	45 miljoen euro EBIT
Brutowinstmarge van 32-35%	Brutowinstmarge van 32%
Operational excellence	Aanzienlijk verbeterd
Klantentrouw versterken	Klantentrouw 12 punten hoger dan sectorbenchmark
Aandeelhouderswaarde creëren	Waarde van het aandeel gestegen met 70%

## AANDEELHOUDERSWAARDE CREËREN DOOR:

- Aandacht voor de markten van Healthcare, projectie, connectiviteit en collaboration
- Aandacht voor producten en systemen
- Elke divisie naar 10-10-20\* leiden
- Organisatorische complexiteit verminderen
- Leiderschap in groeimarkten (BRIC)



# AWARDS



## BARCO SLEEPT DRIE INFOCOMM/LSA AWARDS IN DE WACHT

### Beste staging voor bedrijfs- of verenigingsevenementen (budget van 50.000 tot 199.000 USD):

Columbia F10-project voor de Columbia Sportswear Company  
Gebruikte technologie van Barco: projectie met hoge lichtsterkte, beeldverwerking, led

### Beste algemene staging voor bedrijfs- of verenigingsevenementen (budget van meer dan 200.000 USD):

Freeman tijdens de Millers-Coors Distributors Conference Business Session

Gebruikte technologie van Barco: projectie met hoge lichtsterkte, beeldverwerking

### Beste gebruik van AV voor een beursstand:

General Motors tijdens de North American International Auto Show  
Gebruikte technologie van Barco: 325 led-tegels



## BARCO VESTIGT GUINNESS WORLD RECORD

Sinds 1 december 2010 is de digitale cinema projector DP2K-32B van Barco houder van het Guinness World Record voor helderste projector, met een ontzagwekkende lichtsterkte van 43.000 lumens. Dat komt overeen met de totale lichtsterkte van ongeveer 1.700 gewone zaklampen.

## EN DE WINNAAR IS ...

ARCHI-TECH Award voor projectie met hoge lichtsterkte in de Caroline Herrera Boutique in de Verenigde Staten ... Twee PRO AV Spotlight Awards voor de situation room in het stadhuis van New York en het House of Worship Project van The Block ... Voor de vierde opeenvolgende keer goeide Barco hoge ogen tijdens de Frost & Sullivan Awards voor zijn constante innovatie in de medische beeldschermtechnologie ... Leveranciersaward van NAV Canada voor beeldschermen voor luchtverkeerscontrole ... Prijs van verdienste van de Society for Environmental Graphic Design voor het led-project in de flagship store van American Eagle Outfitters op Times Square ... BIRTV Award voor de DP2K digitale cinema projector ... Platinum award van de League of American Communications Professionals voor het jaarverslag 2009 van Barco ... Zes CRTA Science & Technology Innovation Awards voor grote projecten in China



**25% compacter dan gelijkaardige producten**  
Lees meer over de HDX-projector **op pagina 29**



**RP-360 dome** – Lees meer over de volledig  
immersieve training dome **op pagina 28**



Lees meer over een superieure  
digitale cinemabelevnis  
**op pagina 30**



**Het nieuwe zachte grijs** – Lees meer over het beeld-  
scherm Coronis 10MP **op pagina 31**



ONZE  
TECHNOLOGIE

71°C

Geen enkele andere rugged display is bestand tegen zo'n hoge temperatuur



#### DEFENSE & AEROSPACE

Onze bijzonder robuuste TX-displays voldoen helemaal aan MIL-STD-461F EMI/EMC-normen voor gebruik in extreme omstandigheden.

10 miljoen op 1

Hoogste contrastverhouding ter wereld



#### SIMULATIE

Het SIM-gamma van projectoren werd speciaal ontwikkeld voor training- en simulatiedoeleinden. Ze bezitten alle functies die moderne simulatoren vereisen om de werkelijkheid zo dicht mogelijk te benaderen.

## BELANGRIJKSTE PRODUCTEN

∞

Weergave van een onbeperkt aantal bronnen met Barco's genetwerkt visualisatieconcept voor controlekamers



#### CONTROL ROOMS

De OL- en OVL-reeksen van onze videomuren met led-lichtbronnen staan garant voor een langdurige bedrijfszekerheid, en een precies, uniform beeld over de hele scherm breedte.

1.000

RLM-W6-projectoren verkocht  
sinds de lancering in 2010



#### VIDEO & LIGHTING

Het aanbod evenementenprojectoren van Barco strekt zich uit van de meest geruisloze, kostenbewuste toestellen tot de helderste evenementenprojectoren op de markt.

#### DIGITALE CINEMA

Barco heeft het meest complete gamma van digitale cinema-projectoren in de wereld, en is bekroond met een Guinness World Record voor zijn DP2K-projector..

14.000

Barco's wereldwijde aantal  
geïnstalleerde digitale  
cinema-projectoren

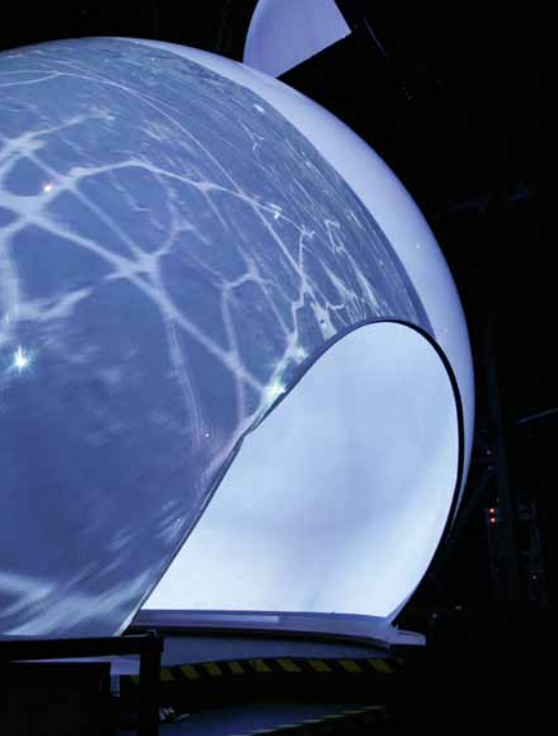


#### HEALTHCARE

Het nieuwe displaysysteem Coronis Fusion 10MP biedt medische professionals perfecte grijswaarden van 10 miljoen pixels.

10 miljoen

Pixels in perfecte  
grijswaarden



# TECHNOLOGISCHE DOORBRAKEN

## SIMULATIE IN 360°

Een goede training en voorbereiding zijn bij elke job van essentieel belang. Maar wanneer er levens op het spel staan, is voorbereiding pas echt cruciaal. Zo ook voor civiele en militaire piloten.

“Simulatoren helpen piloten niet alleen trainen voor routinetaken als opstijgen, landen, vliegen en bijtanken tijdens een vlucht, maar ook voor moeilijke missies of noodtoestanden in complexe omgevingen”, legt Kurt Doornaert, Business Development Manager in het simulatieteam van Barco, uit. “Bijgevolg is die training uiteraard maar succesvol als de simulatie-ervaring van de piloot de realiteit zo dicht mogelijk benadert.”

### Van voor tot achter

“Opdat het zicht van de piloot tijdens de training zo realistisch mogelijk zou zijn, is een ononderbroken en immersief beeld met een zeer hoge resolutie vereist. Daarom worden er bij vluchtsimulatie al jaren koepelvormige opstellingen en projectie in hoge resolutie gebruikt”, aldus nog dhr. Doornaert. Die oplossing was echter beperkt doordat de beelden nog steeds van achter de piloot naar voren worden geprojecteerd (d.w.z. frontprojectie). Voor rear-projection (van buiten de simulator) zijn er voor dezelfde totale beeldresolutie immers te veel projectoren nodig.

### Primeur voor de industrie

Voortaan bestaat die beperking niet meer. Door een eigen projector van 10 megapixel te ontwikkelen die over de juiste eigenschappen beschikt

om samen met andere projectoren naadloze composietbeelden weer te geven, is rear-projection nu een realiteit voor simulatietoepassingen. Barco heeft voor dit project enkele primeurs ontworpen en geproduceerd, waaronder schermen, spiegels en de mechanische structuur van het systeem.

### Viervoudig contrast

De nieuwe projector op basis van vloeibare kristallen op een siliconenchip (LCoS) in het hart van het simulatiesysteem is echter de ster van de show. “Om je een idee te geven: de huidige, overal verkrijgbare high-definition projectoren hebben een resolutie van 2.1 megapixel, terwijl onze simulatieprojector een resolutie van 10 megapixel heeft”, aldus dhr. Doornaert. “Dankzij nieuwe ontwikkelingen is de contrastverhouding bovendien vier keer zo groot als die van de beste moderne systemen.”

### Ervaring is doorslaggevend

“Tal van partners en klanten uit de simulatiesector hebben al een bezoek gebracht aan onze volledig operationele demonstratie-eenheid in onze hoofdzetel in België”, gaat dhr. Doornaert verder, “en hun reactie is unaniem positief. Om het echt te vatten, moet je het echter met eigen ogen zien en zelf ondervinden.”





## HANDIG EN SLIM DESIGN

Lange tijd was de SLM-R12+ projector van Barco de hoeksteen van talrijke evenementen en vaste installaties over de hele wereld. De HDX-projector is hiervan de waardige erfgenaam. Hij biedt een actieve 3D, draadloze bediening en ingebouwde beeldverwerking.

De HDX van Barco combineert actieve 3D uit de digitale cinema met een robuuste en efficiënte vorm die uit een ruime ervaring met de evenementenmarkt is voortgevloeid. Daarenboven past de interne beeldverwerking op basis van de succesvolle ImagePRO van Barco de schaal van de invoerbronnen automatisch aan.

### **Bliksemsnelle controle en onderhoud**

De HDX is uitgerust met een lcd-interface in kleur, met inbegrip van een preview mode.

De HDX kan ook gemakkelijk en draadloos met tabletcomputers en smartphones worden bediend. Het toestel bestaat uit amper vijf modulaire onderdelen die een snel onderhoud en snelle vervanging toelaten. De lenzen van de HDX kunnen probleemloos met de lenzen van SLM- en zelfs FLM-projectoren worden verwisseld. Door zijn rechtlijnige en compacte vorm, die 25% kleiner is dan gelijkaardige toestellen, past het toestel in standaardflightcases zodat het steeds klaar is voor vertrek.



### **HDX-W14**

Het eerste exemplaar uit de HDX-reeks, de HDX-W14, heeft een lichtsterkte van 14.000 lumen en een WUXGA-resolutie (1920x1200) die voldoende flexibel is om een middelgrote tot grote ruimte te verlichten en perfect geschikt is voor HD-content.

## 4K-RESOLUTIE VOOR HET GROTE SCHERM

In de sterk concurrentiële cinemasector proberen bioscopeigenaars voortdurend het verschil te maken door hun publiek de best mogelijke bioscoopervaring te bezorgen. Een van de elementen die daarbij een rol spelen, is 4K-resolutie.

### Vier keer groter

Maar wat is 4K-resolutie precies? Wim Buyens, General Manager van de Entertainment Divisie, legt uit: “Op dit moment gebruiken digitale cinema’s 2K als de standaardresolutie. In de praktijk komt dit overeen met een beeldgrootte van 2048 x 1080 pixels. Met 4K bedoelen we een beeldgrootte van 4096 x 2160 pixels, ofwel een vier keer grotere resolutie.”

### Meer keuze

Het spreekt voor zich dat de komst van 4K-cinema een impact heeft op het productaanbod van een fabrikant. “Barco stond erom bekend over het meest uiteenlopende gamma digitale cinema-projectoren van 2K op de markt te beschikken. De DLP Cinema® Enhanced 4K-modellen hebben dat aanbod nu nog verder uitgebreid. Op die manier kunnen wij onze klanten nog meer keuzemogelijkheden bieden”, aldus dhr. Buyens.

### Eersteklasseschermen

“De nieuwe 4K-cinemaprojectoren zijn het paradepaardje van het gamma. Ze zijn voornamelijk bestemd voor grote cinema-schermen en -zalen”, voegt dhr. Buyens er nog aan toe. “Voor bioscoopgangers betekent deze extra resolutie zelfs op de grootste schermen mescherpe filmbeelden, een uniform kleurenpalet, een rijk contrast en heldere, levensechte kleuren.”

### Superieure 3D

Maar er is meer. De nieuwe 4K-projector heeft ook baat bij een superieur lampontwerp en uiterst efficiënt optisch ontwerp waaruit een recordlichtsterkte en superieure visuele 3D-belevens voortvloeien.



Barco DP4K-32B – Een mescherpe en uiterst heldere filmbelevens in 2D en 3D.



## MEER GRIJSWAARDEN, MEER BETROUWBAARHEID

De voorbije jaren hebben fabrikanten van medische beeldschermen uiteenlopende technieken ontwikkeld om het aantal zichtbare grijswaarden op monitoren uit de medische sector te vergroten. Het merendeel van die technieken veroorzaakt echter ongewenste beeldmisvormingen. Met zijn nieuwe 'SmoothGray'-technologie heeft Barco een grote doorbraak behaald.



### Betere waarneming van subtiele details

'SmoothGray' maakte zijn debuut in het geavanceerde displaysysteem Coronis Fusion 10MP van Barco. Volgens Geert Carrein, marktmanager bij Barco, is het belangrijkste voordeel van het systeem dat het grijswaarden preciezer weergeeft en beter afgestemd is op het gevoelige visuele systeem van de mens. Radiologen kunnen op die manier gemakkelijker subtiele maar betekenisvolle details waarnemen, zoals kleine gezwellen in de longen, of klaplongen.

### Overkoepelend begrip

Op de vraag hoe 'SmoothGray' dit precies doet, antwoordt dhr. Carrein: "Eigenlijk is 'SmoothGray' een overkoepelend begrip voor een aantal uiteenlopende technische verbeteringen die elkaar versterken. Het systeem combineert geavanceerde computerhardware met hoge bitsnelheid, een uniek ditheringalgoritme en verbeterde displaydrivers om het analoge videosignaal naar het lcd-paneel te sturen. Door de omschakeling van frames uiterst precies te controleren, genereert 'SmoothGray' zo'n kleine stappen in de grijswaarden dat het verschil tussen opeenvolgende tinten moeilijk te meten is."

### Overtuigende resultaten

Klinische testen met 'SmoothGray' hebben doorslaggevend bewijs geleverd in het voordeel van deze nieuwe techniek. Wanneer er op een display zonder 'SmoothGray' meerdere grijswaarden worden gemeten, zijn de fouten wel 0,9 JND groot (JND = kleinste waarneembare verschil). Op een display met 'SmoothGray' is het JND beduidend lager: elke opeenvolgende stap in helderheid op het scherm is altijd kleiner dan 0,3 JND.



## 80.000 UUR EFFICIËNT WERKENDE LEDS

Omdat leds de verlichtingsbron van de toekomst zijn, heeft Barco zich voluit op de led-projectie toegelegd en die met gloednieuwe technologieën gecombineerd. Op die manier zijn de beeldkwaliteit, onderhoudbaarheid en kosten van eigendom voor videomuren er aanzienlijk op vooruitgegaan.

“De nieuwe reeks rear-projected videomuren met led-verlichting, de zogenaamde OL- en OVL-reeksen, paart de typische voordelen van systemen met led-lichtbronnen aan unieke technologieën. Door het hele ontwikkelingsproces op ons te nemen, zijn wij erin geslaagd een eersteklasproductreeks tot stand te brengen die echt efficiënt is en meteen kan worden gebruikt in 24/7-toepassingen”, aldus Mathieu Massart, Director Product Management Displays van Barco.

### Keeping it cool

Vorig jaar bracht Barco zijn eerste rear-projected videomuren met led-verlichting op de markt. Deze waren uitgerust met een

geavanceerd systeem voor hittebeheersing. Omdat leds gewoonlijk hoge temperaturen produceren op een erg klein oppervlak, kan die hitte de werking van de videomuur danig beïnvloeden. Zo zal de videomuur een lagere lichtsterkte hebben, kleurveranderingen vertonen en uiteindelijk een kortere levensduur hebben. Daarom is het van cruciaal belang om bij systemen op leds de hitte onder controle te hebben. Dhr. Massart legt uit: “Barco ontwikkelde een nieuwe techniek op grond van koelvloeistof die, in tegenstelling tot systemen met luchtkoeling de led-temperatuur tot een optimaal niveau terugbrengt. Door de leds rechtstreeks met liquid cooling af te koelen, zijn onze led-videomuren tot 20% helderder

dan alle andere videomuren op de markt. Een systeem op basis van koelvloeistof verlengt de levensduur van de leds in de videomuren ook tot een uitzonderlijke 80.000 uur.”

### De beste oplossing

De eerste rear-projected videomuren met led-lichtbronnen van Barco waren beschikbaar in een breedbeeldverhouding van 16:9. In de nieuwe reeks heeft Barco zijn led-technologie met vloeistofkoeling ook beschikbaar gemaakt voor traditionele 4:3-systemen en schermen tot 80 inch groot. Op die manier vormt ze een volwaardig alternatief voor nieuwe installaties in 4:3-systemen of voor upgrades van verouderde videomuren met lamplichtbron-



nen. “Een systeem op basis van lampen kan op eenvoudige en tijdsefficiënte wijze en zonder opleiding of ervaring naar de oplossing met led-lichtbronnen van Barco worden geüpgraded. Dat betekent dat de downtime van het systeem tot een strikt minimum wordt beperkt”, voegt dhr. Massart er nog aan toe.

#### **Gevoel van perfectie**

Terwijl lage onderhoudskosten en verzadigde kleuren tot de typische voordelen van led-verlichting behoren, is Barco erin geslaagd daar nog tal van andere voordelen aan toe te voegen. Dhr. Massart legt uit: “Over het algemeen zijn de nieuwe led-videomuren van Barco ruim 5 jaar onderhoudsvrij en vertonen

ze een helder beeld met verzadigde kleuren. Eigenschappen die in controlekamers van het grootste belang zijn. De led-videomuren van Barco zijn echter niet alleen met vloeistofkoeling, maar ook met de zelfkalibratietechnologie Sense<sup>6</sup> uitgerust. Die technologie verlaagt het vermogen van de led-drivers. Op die manier produceren de videomuren de meest uniforme en heldere kleuren, terwijl ze tot 30% elektriciteit besparen zonder aan contrastverhouding in te boeten.”

#### **Ervaring met leds**

“Barco heeft een ruime ervaring met leds, aangezien we al sinds de jaren 1990 led signage ontwikkelen”, gaat dhr. Massart verder.

“Op dit ogenblik verwerkt Barco meer dan twee miljoen leds per week. Omdat we de leds door en door kennen, zijn onze rear-projected videomuren met led-lichtbronnen de best ontwikkelde en krachtigste systemen op de markt. Bovendien zijn we er als enigen in geslaagd om videomuren met led-lichtbronnen te ontwikkelen die perfect geschikt zijn voor uiteenlopende toepassingen in controlekamers. Het resultaat is een geïntegreerde visualisatieoplossing voor controlekamers met de koelste engine, de warmste kleuren en het helderste beeld.”

# 1 MILJARD

vaten olie geraffineerd met  
behulp van Barco-visualisatie  
Lees meer **op pagina 38**

# 80

**Klantentrouw**  
12 punten boven de benchmark  
Lees meer **op pagina 40**



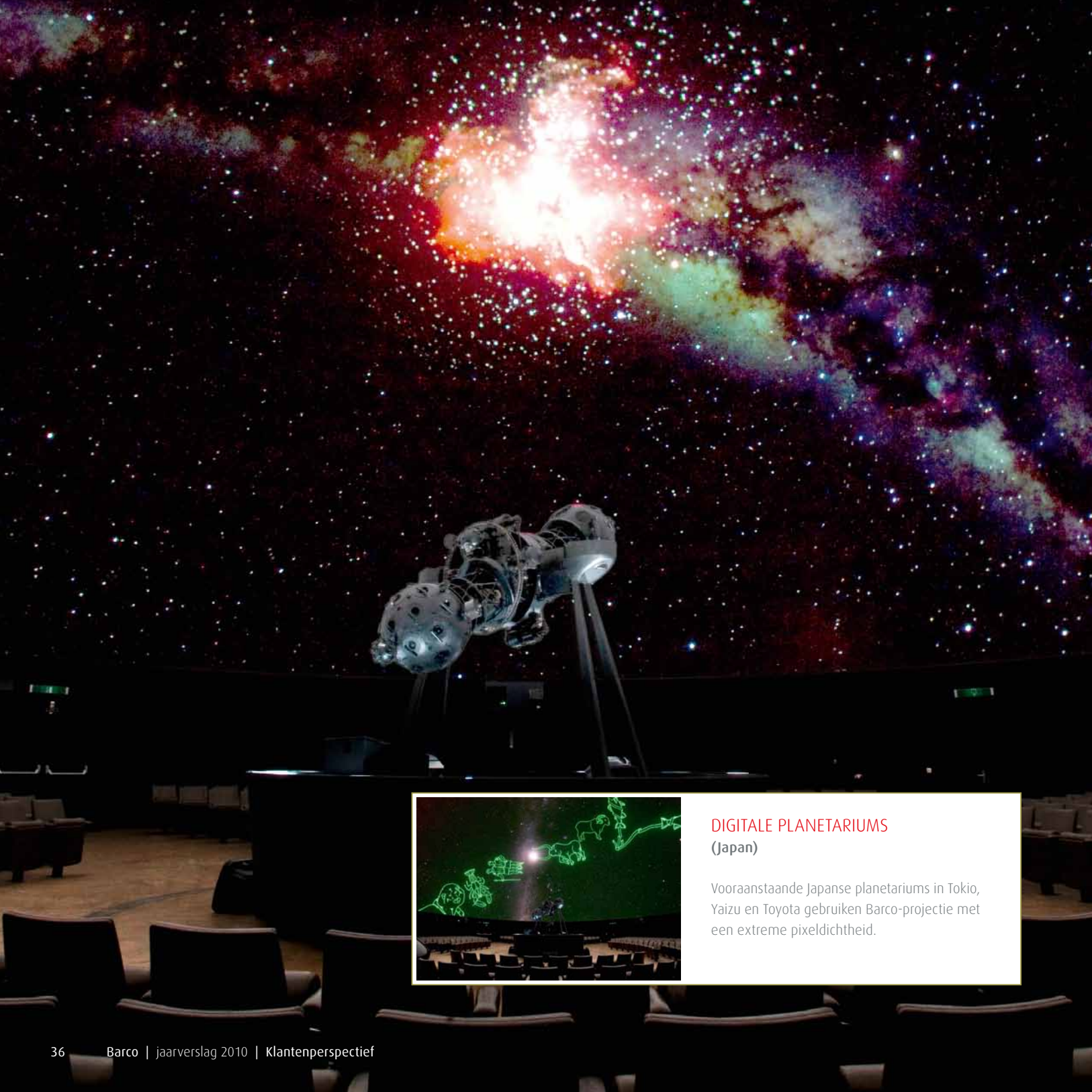
Diagnostische betrouwbaarheid, 24 uur per dag en 7  
dagen per week, in het **Bergmannstrost**  
**AG-ziekenhuis** – Lees meer **op pagina 46**



**Hammersmith Apollo** HMV Theatre stapt over op  
digitale projectie – Lees meer **op pagina 44**



KLANTENPERSPECTIEF



### DIGITALE PLANETARIUMS (Japan)

Vooraanstaande Japanse planetariums in Tokio, Yaizu en Toyota gebruiken Barco-projectie met een extreme pixeldichtheid.



**PICCADILLY CIRCUS – TDK-BORD**  
(Londen, Verenigd Koninkrijk)

Een uiterst heldere, energiezuinige led-display van bijna 100 m<sup>2</sup>.



“De KPI's worden weergegeven in vloeiende, duidelijke grafieken van meer dan 150 miljoen pixels.”

RELIANCE PETROLEUM  
(Jamnagar, India)

Reliance Petroleum gebruikt videomuren van Barco om dagelijks de raffinage van 1 miljard vaten olie op te volgen.



HSBC BANK BRASIL  
(Curitiba, Brazilië)

“In de eerste maanden verhoogde HSBC Bank Brasil zijn arbeidsrendement al met 20 tot 30%.”

Gunther Lamers,  
hoofd van het datacenter

20 rear-projected schermen zorgen ervoor dat de financiële diensten van HSBC 24 uur per dag en 7 dagen per week operationeel zijn.





**DEUTSCHE POST DHL**  
(Bonn, Duitsland)

“In 2008 stelden we onszelf een meetbaar doel op het vlak van milieubescherming. Voor de nieuwe videomuur ging onze voorkeur dan ook uit naar led-technologie omwille van haar lage energieverbruik en betrouwbare werking.”

Rainer Hens, vicevoorzitter Corporate Security Service Branch



Activiteiten op 107.000 m<sup>2</sup> controleren en tegelijkertijd de ecologische voetafdruk verminderen.



**GEAVANCEERDE E-2D HAWKEYE**  
(Amerikaanse marine)

Barco leverde op maat gemaakte multifunctionele controleschermen (MCDU) en het MOSArt Open System-ontwikkelingsplatform aan Northrop Grumman (NG) voor gebruik in zowel de cockpit als de rear-operatorsystemen van het Hawkeye-vliegtuig. Dankzij het MOSART-systeem kunnen de applicatieontwikkelaars van Northrop Grumman de geavanceerde 3D-beelden (OpenGL) en het videovermogen van het toestel gebruiken.

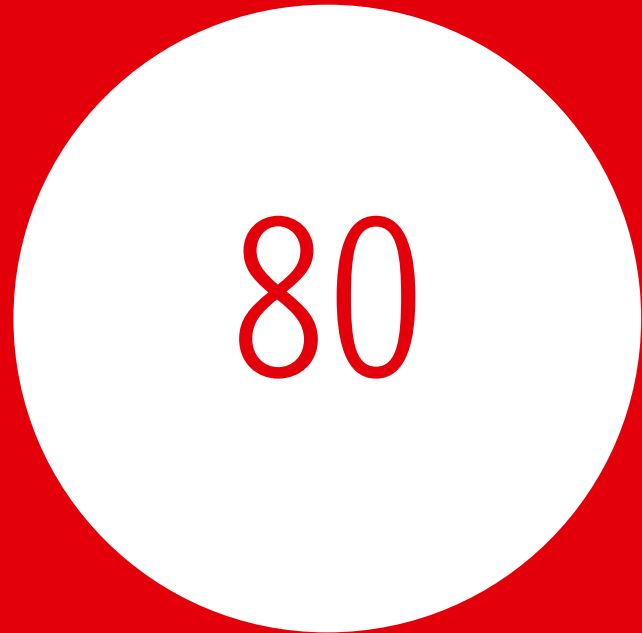


Collaborative Flow Management-systeem:  
hoe je in twee jaar tijd 16 miljoen euro kunt  
besparen.

#### AIRWAYS NEW ZEALAND (Nieuw-Zeeland)

“Dankzij het Barco-systeem kunnen  
we op zo'n manier ons netwerk  
beheren en prioriteiten toekennen  
dat we beter kunnen inspelen op  
de behoeften van passagiers met  
een aansluiting op andere vluch-  
ten.”

Bob Fletcher,  
hoofd Operations Support



## KLANTENTROUW 12 PUNTEN BOVEN DE INDUSTRIEBENCHMARK

Elk jaar polst een onafhankelijk onderzoeksbureau bij  
de klanten van Barco naar hun tevredenheid over onze  
oplossingen en diensten. De resultaten zijn van cruciaal  
belang omdat ze aangeven hoe groot de kans is dat onze  
klanten opnieuw zaken met ons zullen doen en op welke  
gebieden we kunnen verbeteren.

De sectorbenchmark voor b2b-bedrijven bedraagt 68.  
Barco behaalt consequent een veel betere score. 2010  
kende zelfs een lichte stijging tot 80, ofwel 12 punten  
hoger dan de industriebenchmark. De tevredenheid nam  
in vrijwel alle marktsegmenten toe, met de sterkste  
stijging in Europa.



**AMERICAN EAGLE OUTFITTERS**  
(New York City, VS)

4.500 m<sup>2</sup> aan leds, waaronder een 25 verdiepingen tellende led-toren en een installatie van 21 Barco-videomuren binnenin.

“De display van American Eagle op Times Square zet alweer een nieuwe standaard voor technische en artistieke realisaties in externe led-displays.”

**US NAVY SUBMARINE  
BRIDGE TRAINER**  
(Newport, Rhode Island, VS)



Een waaier van projectoren biedt rekruten een "allesomvattende" immersieve trainingsomgeving.

**PALLADIO 16 CINEMAS**  
(Folsom, Californië, VS)

"Zodra we de eerste beelden op het scherm zagen, wisten we dat dit de juiste keuze was. De beeldkwaliteit is verbluffend en de installatie kon niet eenvoudiger."

Nate Alchesky,  
algemeen manager Palladio 16 Cinemas



Barco speelt de hoofdrol in het grootste Californische 3D-cinamacomplex

“16 paviljoenen kozen voor Barco om hun land of bedrijf het best te vertegenwoordigen op het internationale schouwtoneel.”



#### WERELDEXPO 2010 (Shanghai, China)

Niet minder dan 250 visualisatieproducten van Barco, verdeeld over 16 paviljoenen, maakten de huidige en toekomstige concepten van ondernemingen en landen aan een publiek van ruim 70 miljoen mensen kenbaar.



**HMV HAMMERSMITH APOLLO**  
(Londen, Verenigd Koninkrijk)

De beste en grootste filmpremières in het Londense West End.

“Barco en Future Projections werden aangesproken omdat zij betrouwbare, kwalitatieve projectie en hoogstaande dienstverlening hoog in het vaandel dragen.”

Peter Hall,  
Future Projections



**J&JPRD, EEN DIVISIE VAN JANSSEN  
PHARMACEUTICA**  
(Beerse, België)

“In vergelijking met andere displays  
is Barco superieur op het vlak van  
kleurhomogeniteit, kleurintensiteit  
en helderheid.”

Erio Barale-Thomas,  
patholoog, J&JPRD, Beerse, België

Microscopgetrouwe weergave voor de  
meest innovatieve farmaceutische bedrijven  
ter wereld.



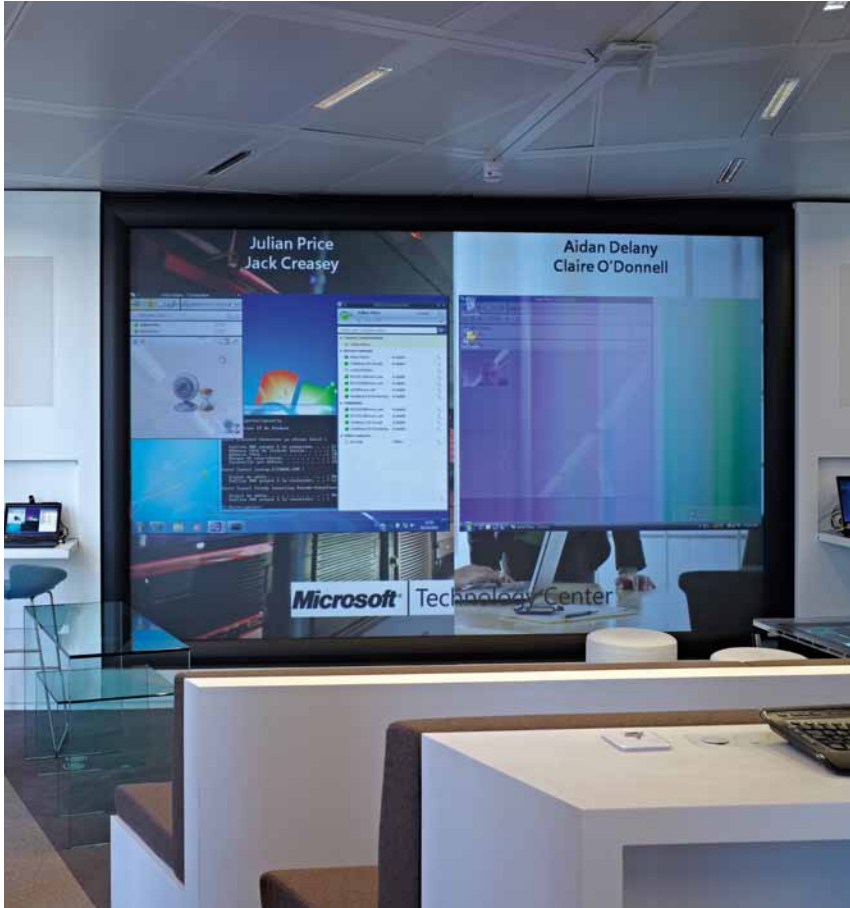
BG Bergmannstrost bespaart tijd en heeft tegelijkertijd constante diagnostische betrouwbaarheid

**BG BERGMANNSTROST**  
(Halle, Duitsland)

“Ik ben zo blij met Barco te kunnen werken. Het is wereldwijd de meest ervaren speler op het vlak van medische beeldschermen.”

Dr. Rainer Braunschweig, hoofd radiologie, Bergmannstrost





Projectie in hoge resolutie en Barco's besluitvormingssoftware leiden tot een ongeëvenaarde gebruikerservaring.

### MICROSOFT TECHNOLOGY CENTER (Parijs, Frankrijk)

"Hierdoor kunnen we onze klanten een complete technologische oplossing bieden voor hun besluitvormings- en samenwerkingsnoden."

Frederic Aatz, bestuurder, Microsoft Technology Center



### FIFA WERELDBEKER 2010 (Zuid-Afrika)



In alle Zuid-Afrikaanse voetbalstadions speelden de led-visualisatieproducten van Barco een prominente rol bij 's werelds meest bekeken sportevenement.

179

ton minder CO<sup>2</sup> met  
zonne-energie  
Lees meer **op pagina 52**



**Groen ontwerp:** In 2010 is meer dan 50% van de nieuwe producten van Barco groen – Lees meer **op pagina 52**



De Ironman van Barco haalde na 225 km de eindstreep - Lees meer **op pagina 52**

60

Barco sponsorde de 60<sup>e</sup> verjaardags-  
editie van het Berlinale Filmfestival  
Lees meer **op pagina 51**



# SAMENLEVING

## EEN TOREN VAN BOEKEN

Elk jaar organiseren de studentenclubs van Gent een groot festival om de start van het studentenjaar te vieren. Barco was een zeer opvallende sponsor van de Boekentorenrun rond de door architect Henri Vande Velde ontworpen Boekentoren.





## HET GROTE SCHERM IN BERLIJN

Voor de 60<sup>e</sup> editie van het Berlinale-filmfestival toverde Barco als exclusieve leverancier van projectoren nogmaals een indrukwekkende verzameling visualisatieproducten tevoorschijn.

“We zijn enorm blij dat we voor onze verjaardagseditie met de digitale cinemaprojectoren van Barco kunnen werken. We hebben er tijdens de vier vorige edities al mee gewerkt en we weten dat de projectoren het hele festival lang probleemloos zullen werken.”

Dieter Kosslick, directeur van de Berlinale

## STRIJD TEGEN MALARIA

“Music for Life” is een nationale liefdadigheidsactie die de Belgische radiozender Studio Brussel elk jaar gedurende een hele week organiseert. Het goede doel was in 2010 de strijd tegen malaria. De werknemers van Barco in België verzamelden bijna 3.000 euro.

## FILMFESTIVAL VAN GENT

Het Filmfestival van Gent is het grootste Belgische festival in zijn soort en wordt samen met de World Soundtrack Awards georganiseerd. Barco is al lange tijd één van de hoofdsponsors van het festival. In 2010 leverde het een bijdrage met een compleet gamma van digitale cinemaprojectoren.

## TALENT BEVORDEREN

De jaarlijkse Barco High Tech Awards in België belonen technologische projecten van studenten met een uitzonderlijke verdienste. Omdat Barco het evenement al geruime tijd sponsort en gelooft dat toekomstig onderzoek moet worden gestimuleerd, werd de award naar het bedrijf genoemd.



### BARCO'S EIGEN IRONMAN

Glenn De Vos, Service and Installation Manager, nam in 2010 deel aan het wereldkampioenschap Ironman in Kona, Hawaï, ook bekend als "de moeder aller triatlons". Hij werd daarbij door Barco gesponsord. Glenn zwom 3,8 km, fietste 180 km en liep tot slot een marathon van 42 km in extreme weersomstandigheden. Een echte man van staal.

## GROEN ONTWERP

2010 was het jaar van de groenere producten. Barco ontwikkelde een nieuw medisch beeldscherm met alleen recycleerbare componenten en zonder mogelijk gevaarlijke materialen. Tegelijkertijd werden er energiebewuste projectoren en led-displays met technologieën tegen lichtvervuiling op de mediamarkt gebracht.

## 179 TON MINDER CO<sup>2</sup>

Vorig jaar schreven we in ons jaarverslag over de succesvolle installatie van zonnepanelen in de vestigingen van Barco in Kuurne en Kortrijk (België). Volgens gegevens van DEFRA hebben de panelen na ongeveer een jaar al bijna 330.000 kWh geproduceerd en is de uitstoot van koolstofdioxide van het bedrijf met 179 ton verlaagd.



## PIXELS IN BEWEGING

Begin 2011 gebruikte het Museum of the Moving Image in New York zeventien projectoren van Barco in een opmerkelijke, immersieve 3D-tentoonstelling rond de realiteit van virtualiteit. Barco fungeerde tijdens deze tentoonstelling met trots als sponsor van zowel de kunstcollecties als het museum.



“De opening was een groot succes! Dit is tot dusver ons meest succesvolle project en we zijn erg tevreden met de projectoren. Bezoekers staan versteld wanneer ze de installatie verlaten.”

Thomas Soetens, Workspace Unlimited









# CORPORATE GOVERNANCE

## RAAD VAN BESTUUR

**Herman Daems** is voorzitter van de Raad van Bestuur van Gimv, een op NYSE Euronext Brussels genoteerde investeringsmaatschappij, voorzitter van de Raad van Bestuur van BNP Paribas Fortis en voorzitter van de Raad van Bestuur van Barco nv. In 2004 en 2005 was hij voorzitter van de European Private Equity and Venture Capital Association. Op dit ogenblik is hij ook voorzitter van de Belgische Commissie Corporate Governance en voorzitter van IPEV, de International Private Equity Valuation Guidelines Board, die waarderingsregels opstelt voor beleggingsfondsen. Herman Daems is lid van het uitvoerend comité van de Belgische werkgeversvereniging en zetelt in tal van raden. Professor Daems was ook docent aan de Harvard Business School. Op dit ogenblik doceert hij aan de K.U. Leuven. Herman Daems is licentiaat Theoretische Fysica en Economie en is ook doctor in de Economie.

In januari 2009 werd **Eric Van Zele** benoemd tot President en CEO van Barco nv. Daarnaast is Eric Van Zele ook Voorzitter van de Raad van Bestuur van Reynaers Aluminium nv in Duffel. Voor 2009 was hij Directeur in de Raad van Bestuur van de Indian Avantha Groep en President en CEO van Pauwels International van 2004 tot en met 2008. Voordien was hij President en CEO van Telindus nv (2000-2003) en Vice President van Raychem Corporation (Menlo Park, Californië, 1972-1999). Eric Van Zele studeerde af als werktuigbouwkundig ingenieur (K.U. Leuven 1972) en behaalde daarnaast ook een aantal postgraduaatdiploma's management aan de Stanford University (1992).

**Bruno Holthof** is Chief Executive Officer (CEO) van het Ziekenhuis Netwerk Antwerpen, een Belgische ziekenhuisgroep die 7.000 medische

### SITUATIE OP 10 MAART 2011

<b>Voorzitter</b>	<b>Herman Daems</b> <sup>(1)</sup>	Voorzitter van de Raad van Bestuur Gimv en BNP Paribas Fortis	2012* 2014*
<b>President &amp; CEO Bestuurders</b>	<b>Eric Van Zele</b> <sup>(2)</sup>	<b>Praxis BVBA</b> (vertegenwoordigd door Bruno Holthof, CEO van het Ziekenhuis Netwerk Antwerpen) <sup>(2)</sup>	2014*
		<b>Lumis BVBA</b> (vertegenwoordigd door Luc Missorten, CEO van Corelio en bestuurslid van LMS en Bank Degroof) <sup>(2)</sup>	2014*
		<b>Marc Ooms BVBA</b> <sup>(1)</sup> (vertegenwoordigd door Marc Ooms, niet-uitvoerend bestuurder van verschillende ondernemingen)	2012*
	<b>Jan P. Oosterveld</b> <sup>(2)</sup>	Bestuurslid van diverse raden Professor aan de IESE Business School Barcelona, Spanje	2011*
	<b>Dr. ir. Vandeuren Management Firm nv</b> (vertegenwoordigd door Urbain Vandeuren, Voorzitter en CEO van LMS) <sup>(2)</sup>		2011*
	<b>Marc Verduyse</b> <sup>(1)</sup>	Chief Financial Officer Gimv	2012*
	<b>Christina von Wackerbarth</b> <sup>(2)</sup>	Bestuurslid in de Raad van Mobistar Leadership development coach bij Insead	2012*
<b>Secretaris</b>	<b>Walter Bracke</b>	General Counsel	

(1) niet-uitvoerend bestuurders (2) niet-uitvoerend, onafhankelijke bestuurders (3) uitvoerend bestuurder

\* Datum waarop mandaat vervalt: einde van de jaarlijkse vergadering

en verpleegkundige professionals tewerkstelt. Vóór zijn aanstelling als CEO was Bruno Holthof partner bij McKinsey & Company. Gedurende deze periode stond hij ten dienste van diverse cliënten in de gezondheidssector in Europa en in de Verenigde Staten en versterkte hij zijn kennis van zaken op het vlak van strategie, organisatie en operationeel beheer. Bruno Holthof behaalde een MBA aan de Harvard Business School en een doctoraatsdiploma geneeskunde aan de K.U. Leuven.

**Luc Missorten** is Chief Executive Officer van Corelio, één van de meest vooraanstaande multimediabedrijven in België. Hij is eveneens bestuurder van LMS en Bank Degroof. Voor hij naar Corelio kwam, was hij Chief Financial Officer bij Inbev (1995-2003) en UCB (2004-2007). Hij startte zijn carrière bij Linklaters (voorheen De Bandt & Van Hecke) en werkte 10 jaar bij Citibank. Na zijn studies Rechten aan de K.U. Leuven vervulde Luc Missorten zijn opleiding aan het Europacollege in Brugge (Certificat de Hautes Etudes Européennes) en de univer-

siteit van Californië - Berkeley (LL.M "Master of Laws").

**Marc Ooms** is niet-uitvoerend bestuurder van verschillende ondernemingen: Sea-Invest Corporation, European Bulk Terminals, I.V.C., BMT, PinguinLutosa en Food Invest International.

Tot zijn pensionering in 2004 was **Jan P. Oosterveld** lid van het directiecomité van Royal Philips Electronics, waar hij verantwoordelijk was voor de bedrijfsstrategie, bedrijfsallianties, corporate redesign en herstructurering. Hij was ook CEO van Philips Asia-Pacific en Voorzitter van de Raad van Bestuur van LG.Philips LCD, de joint venture met LGE in Seoul, Zuid-Korea. Jan P. Oosterveld studeerde af als werktuigbouwkundig ingenieur aan de Technische Universiteit Eindhoven in Nederland en behaalde het diploma bedrijfsbeheer aan de IESE Business School Barcelona in Spanje. Hij is professor aan de IESE en heeft een eigen consultancy-bedrijf. Hij is Voorzitter van de Raad van Toezicht van Crucell nv in Nederland en is lid van



Herman  
Daems



Luc  
Missorten



Urbain  
Vandeurzen



Eric  
Van Zele



Marc  
Ooms



Marc  
Vercruyse



Bruno  
Holfhof



Jan P.  
Oosterveld



Christina  
von  
Wackerbarth

de Raad van Bestuur van Candover Plc., Verenigd Koninkrijk, en van Cookson Plc, Verenigd Koninkrijk.

**Dr. Urbain Vandeurzen** is Burgerlijk Ingenieur Werktuigkunde (K.U. Leuven, 1978) en Doctor in de Toegepaste Wetenschappen (1982). Hij begon zijn carrière als assistent aan de K.U. Leuven, en als wetenschappelijk versor aan het IWONL (1978 - 1980). In 1980 werd Urbain Vandeurzen Voorzitter en CEO van LMS, een functie die hij nog steeds bekleedt. Onder zijn leiderschap groeide LMS uit tot een bedrijf met 900 medewerkers en met 30 kantoren wereldwijd. In 30 jaar tijd ontwikkelde LMS zich van een nichebedrijf tot een wereldleider op het vlak van simulatie- en testsoftware en consultancy-diensten voor de mechanische industrie. Tijdens zijn carrière was Dr. Vandeurzen in ruime mate actief in diverse werkgeversorganisaties (o.m. als Voorzitter van Voka – het Vlaams netwerk van ondernemingen) en als Voorzitter of lid van de Raad van Bestuur van diverse bedrijven en onderzoeksinstituten. Op dit ogenblik is hij lid

van de Senaat van de K.U. Leuven, lid van de Raad van Bestuur van het Prins Albertfonds en lid van de Raad van Bestuur van het FWO, het Vlaams Fonds voor Wetenschappelijk Onderzoek.

Sinds 1998 is **Marc Vercruyse** Chief Financial Officer en lid van het Uitvoerend Comité van Gimv. Voor zijn functie als CFO was hij intern auditor bij Gimv en senior investeringsmanager en hoofd van Structured Finance. Hij is ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende niet-beursgenoteerde bedrijven.

Na verschillende functies als hoofdredacteur bij een aantal tijdschriften werd **Christina von Wackerbarth** in 1994 Publishing Director bij VNU Belgium. In januari 1998 nam ze het bedrijfsmanagement over van de groep VNU Magazines International. Van 1999 tot 2003 was Christina von Wackerbarth Algemeen Directeur Televisie en COO van de VRT. Sindsdien is ze actief als Media Consultant en Executive Coach, onder meer voor het Leadership Development

Centre bij Insead. Zij zetelt eveneens in de Raad van Bestuur van Mobistar, de tweede grootste gsm-operator in België. Christina von Wackerbarth behaalde het diploma Romaanse filologie en taalkunde en volgde een Advanced Management Program bij Insead en is daarnaast in het bezit van een masterdiploma Consulting and Coaching van HEC Versailles/Insead.

**Walter Bracke** is General Counsel voor Barco. Hij beschikt over meer dan 35 jaar ervaring als intern juridisch adviseur bij grote ondernemingen. Walter Bracke werkte in de vastgoed- en bouwsector tot hij overstapte naar Union Carbide, één van de meest vooraanstaande petrochemische bedrijven ter wereld. Hij was er verantwoordelijk voor juridische en overheidsaangelegenheden in Europa, het Midden-Oosten en Afrika. Na de fusie tussen Union Carbide en Dow Chemical kwam Walter Bracke naar Barco. Sinds juni 2008 is hij secretaris van de Raad van Bestuur. Hij studeerde in 1970 af als Meester in de Rechten aan de Universiteit Gent.

## UITVOEREND MANAGEMENT TEAM

**Filip Pintelon** ging in december 2008 bij Barco aan de slag en vervulde er de functie van President van Avionics & Simulation en President van Media, Entertainment & Simulation, voordat hij de functie van COO opnam. Voor zijn komst naar Barco was hij Corporate Vice President van de Testing Systems-afdeling bij LMS, België. Voor zijn tijd bij LMS bekleedde Filip verscheidene functies bij Andersen Consulting (Accenture) en bij de Boston Consulting Group, met opdrachten over heel Europa en de Verenigde Staten. Filip Pintelon behaalde een MBA aan de Vlerick Leuven Gent Management School na zijn masterdiploma Wiskunde/Informatica dat hij in 1986 behaalde aan de Katholieke Universiteit van de K.U. Leuven.

**Carl Peeters** is Chief Financial Officer van Barco nv. Hij begon bij Barco in 1987 en was tot 1996 Marketing Manager en Division Manager in het vroegere BarcoGraphics. Later werd hij verantwoordelijk voor Mergers & Acquisitions voor de Barco-groep. Hij werd aangesteld als CFO van BarcoNet toen deze divisie zich in 2000 van Barco afsplitste als een afzonderlijk bedrijf. Na de schrapping van de beursnotering van BarcoNet in 2002 kwam hij opnieuw in dienst bij Barco. Carl was verantwoordelijk voor de businessgroep Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging en werd eind 2010 benoemd tot CFO van Barco. Hij heeft een diploma Toegepaste Economische Wetenschappen en een postgraduaatsdiploma bedrijfsbeheer.

**Jan Van Acoleyen** is Senior Vice President & Chief Human Resources Officer. Hij is licentiaat Pedagogie (K.U. Leuven) en behaalde ook een MBA (UFSIA Antwerpen). Voor hij bij Barco kwam, was Jan actief in een aantal kaderfuncties op het vlak

### SITUATIE OP 10 MAART 2011

**Eric Van Zele** President & Chief Executive Officer

#### Senior Vice Presidents Barco nv

**Filip Pintelon** Chief Operating Officer en General Manager Control Rooms & Simulation Division a.i.  
**Carl Peeters** Chief Financial Officer  
**Jan Van Acoleyen** Chief Human Resources Officer  
**Jacques Bertrand** Chief Sales Officer  
**Dave Scott** General Manager Defense & Aerospace Division  
**Piet Candeel** General Manager Healthcare Division  
**Wim Buyens** General Manager Entertainment Division  
**Luc Vandenbroucke** Senior Vice President Barco, verantwoordelijk voor Barco's wholly owned ventures  
**JP Tanghe** Senior Vice President Barco, verantwoordelijk voor Corporate Communication, Investor Relations en Corporate Marketing Compliance Officer

Er werd een Core Leadership Team (CLT) opgericht dat strookt met de nieuwe definitie van Barco en dat werd voorgesteld op de Analyst & Investor Day van de onderneming op 18 februari 2011. De leden van dit team zijn Eric Van Zele, Filip Pintelon, Carl Peeters, Jan Van Acoleyen, Jacques Bertrand, Dave Scott, Piet Candeel en Wim Buyens.

van internationale HR voor hightechbedrijven als Alcatel en Agfa-Gevaert.

**Jacques Bertrand** begon bij Barco in 1986 nadat hij was afgestudeerd als ingenieur elektrotechniek. Hij deed zijn eerste professionele ervaring op in de verkoop en in productbeheer binnen de vroegere BarcoGraphics van Barco. In 1993 verhuisde hij naar Singapore waar hij verantwoordelijk was voor het opstarten en de uitbreiding van Barco Graphics in Zuidoost-Azië. In 2000 verhuisde Jacques naar Tokio waar hij aangesteld werd als President Barco Japan. In januari 2005 werd hij gepromoveerd tot President Barco Asia-Pacific en woonde hij in Hongkong. Vanaf 1 februari 2011 is Jacques Chief Sales Officer van Barco en woont hij in België.

**Dave Scott** is General Manager van de Barco Defense & Aerospace Divisie. Hij studeerde als ingenieur elektrotechnisch ingenieur (BSEE) af aan het Virginia Polytechnic Institute en de State University. Voor zijn carrière bij Barco was hij ontwerper van kleurendisplaytechnologie en

vervulde hij functies die varieerden van onderzoekingenieur tot vicevoorzitter engineering in eerdere bedrijven. Hij was medeoprichter van Chromatics Inc. in 1976, dat werd overgenomen door Barco in 1990. In 1994 werd hij aangesteld als Executive Vice President/General Manager van de divisie Barco Display Systems (in 1998 omgedoopt tot BarcoView), waar hij verantwoordelijk was voor de activiteiten in de VS. In 2001 werd Dave benoemd tot Chief Operating Officer bij BarcoView, waar hij verantwoordelijk was voor de wereldwijde Command and Control businessunit. In januari 2004 werd hij President Barco North America. In deze functie was hij verantwoordelijk voor het regionale management. In november 2010 trad Dave Scott in zijn huidige functie, terwijl hij juridisch verantwoordelijk bleef voor het beheer van de Noord-Amerikaanse regio als hoofd van Barco, Inc.

**Piet Candeel** is General Manager van de Healthcare Divisie. Voor zijn huidige aanstelling werkte Piet gedurende 25 jaar in uiteenlopende marketing-, sales- en algemeen managementfuncties



Filip  
Pintelon



Carl  
Peeters



Jan  
Van Acoleyen



Jacques  
Bertrand



Dave  
Scott



Piet  
Candeel



Wim  
Buyens



Luc  
Vandenbroucke



JP  
Tanghe

in verschillende businessunits van Barco. Hij was een van de eerste vennoten van de medische activiteiten van Barco in 1995 en is sindsdien voortdurend meegegroeid met de divisie. Hij kreeg een aanstelling in het Schotse Edinburgh toen Barco in 2004 Voxar overnam. Piet heeft een Officer Degree in Nautische Elektronica, hij behaalde een postgraduaat in Marketing van EHSAL Brussel en een MBA aan de UFSIA.

**Wim Buyens** is General Manager van de Entertainment Divisie. Hij ging in november 2007 aan de slag bij Barco als Vice President Digital Cinema binnen de Media & Entertainment Division. Voor hij bij Barco kwam, werkte Wim meer dan 10 jaar bij het hoogtechnologisch bedrijf Bruel & Kjaer in Denemarken, waar hij verschillende managementfuncties bekleedde als Marketing Director, European Sales Director en Division Director Aerospace and Defense. Wim behaalde een ingenieursdiploma en deed zijn ervaring op het vlak van uitvoerend management op aan de Stanford University en IMD in Lausanne.

**Luc Vandenbroucke** is momenteel Senior Vice President Barco. Hij houdt toezicht op vijf activiteiten zodat ze groeien op het vlak van ondernemerschap en winst. Voordien was hij als President Europe, Middle East, Africa & Latin America verantwoordelijk voor de uitbouw van de front-end voor klanten, en van de uitstekende klantenservice. Daarvoor was hij President van de divisie BarcoView. Na zijn komst bij Barco in 1975 bekleedde hij diverse functies binnen Marketing & Sales en was hij ook betrokken bij het opstarten van nieuwe ondernemingen. Luc heeft een diploma handelsingenieur (K.U. Leuven) en de graad van Expert internationale handel aan het Antwerpse International Trade Invest Institute. Hij was bestuurslid van Metris nv tot dit bedrijf werd overgenomen door Nikon, en is gastdocent aan de K.U. Leuven aan de afdeling Economie. Luc Vandenbroucke is ook Honorary Fellow van het Hogenhevelcollege van de K.U. Leuven, waar hij de leerstoel voor ondernemerschap mee oprichtte. Daarnaast is hij onafhankelijk lid van de Flemish Foreign Affairs Council, een adviserend orgaan van de Vlaamse Regering.

Als Senior Vice President van Barco is **JP Tanghe** verantwoordelijk voor Corporate Communication, Investor Relations en Corporate Marketing. Hij is ook de Compliance Officer van Barco. In 1991 kwam hij naar Barco als Manager Human Resources & General Affairs van een van de divisies van Barco. Kort daarop werd hij Manager International Human Resources voor de Barco-groep. Voor zijn carrière bij Barco was hij consultant in marketing en human resources management, en was hij benoemd tot Director Human Resources van LVD nv, een internationaal bedrijf in België. JP Tanghe is licentiaat Filosofie en Literatuur (1973 - KU Leuven). Hij is ook Honorary Fellow van het Hogenhevelcollege van de K.U. Leuven. Daarnaast is hij bestuurslid van de Belgian Investor Relations Association (BIRA) en van de Flanders-China Chamber of Commerce (FCCC) en de Chamber of Commerce Canada-Belgium-Luxembourg (CCCBL).

# VERKLARING MET BETREKKING TOT DE INFORMATIE GEGEVEN IN DIT JAARVERSLAG 2010

De ondergetekende verklaren dat:

- de jaarrekeningen, 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 jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Eric Van Zele, CEO

Carl Peeters, CFO

---

## CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

We verwijzen naar de Belgische Corporate Governance Code van 2009, op [http://www.corporategovernancecommittee.be/en/2009\\_code/latest\\_edition/default.aspx](http://www.corporategovernancecommittee.be/en/2009_code/latest_edition/default.aspx), en het Corporate Governance Charter van Barco, dat kan gedownload worden op [www.barco.com/investors/en/corporategovernance](http://www.barco.com/investors/en/corporategovernance).

### ACTIVITEITENVERSLAG VAN DE BIJEENKOMSTEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN DE COMITÉS VAN DE RAAD

#### RAAD VAN BESTUUR

Voor een overzicht van de verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur en de comités van de Raad, en een overzicht van de onderwerpen besproken op vergaderingen van de Raad van Bestuur, verwijzen we naar Titel 1 van het Corporate Governance Charter, dat beschikbaar is op [www.barco.com](http://www.barco.com). Op 10 maart 2011 bestond de Raad uit negen bestuurders. Alle niet-uitvoerend bestuurders bekleden of hebben topfuncties bekleed bij vooraanstaande internationale bedrijven of organisaties. In 2010 kwam de Raad van Bestuur elf keer bijeen. Eén van deze bijeenkomsten vond plaats in San Fransisco, in de Verenigde Staten.

Overzicht van het aantal vergaderingen en de bestuurders die ze bijwoonden:

	Aantal bijgewoonde vergaderingen
<b>Gedelegeerd bestuurder en Chief Executive Officer</b>	
• Eric Van Zele	11
<b>Niet-uitvoerende bestuurders</b>	
• Herman Daems, Voorzitter	10
• Marc Ooms	11
• Marc Vercruysse	7
<b>Onafhankelijke, niet-uitvoerende bestuurders</b>	
• Bruno Holthof	11
• Luc Missorten	11
• Jan P. Oosterveld	11
• Urbain Vandeuren	9
• Christina von Wackerbarth	11

## COMITÉS VAN DE RAAD

### Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit drie leden: Jan P. Oosterveld (voorzitter tot de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 29 april 2010), Marc Vercruysse en Luc Missorten (aangesteld als voorzitter op de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 29 april 2010), allen niet-uitvoerend bestuurders. Mr. Oosterveld en Mr. Missorten zijn onafhankelijke bestuurders.

De Raad van Bestuur ziet erop toe dat het Auditcomité beschikt over voldoende relevante kennis, vooral op financieel en juridisch vlak en met betrekking tot accounting, om zijn taak efficiënt te kunnen uitvoeren. We verwijzen naar de korte biografie van de bovenvermelde leden van het Auditcomité als bewijs voor hun competentie op het vlak van accounting en audit, zoals vereist door art. 119, 6° van het Wetboek van Vennootschappen. Deze biografieën staan op pagina 58 en 59 van dit jaarverslag.

De leden van het Auditcomité worden benoemd voor een periode die niet langer mag zijn dan de duur van het mandaat van de bestuurder. Titel 2 (2.2) van het Corporate Governance Charter op [www.barco.com](http://www.barco.com) geeft een overzicht van de verantwoordelijkheden van het Auditcomité. De leden van het Auditcomité voeren de hen toevertrouwde taken uit voor de volledige groep. Het Auditcomité vergadert ten minste vier keer per jaar. Elk jaar beoordeelt het Auditcomité zijn samenstelling, werking en eigen doeltreffendheid en legt aan de Raad van Bestuur aanbevelingen daaromtrent voor.

Zowel de Commissaris als het hoofd van de interne audit hebben directe en onbeperkte toegang tot zowel de voorzitter van het Auditcomité als de voorzitter van de Raad van Bestuur. In 2010 kwam het Auditcomité 7 maal bijeen.

Overzicht van het aantal vergaderingen dat werd bijgewoond door de leden van het Auditcomité:

	Aantal bijgewoonde vergaderingen
· Jan P. Oosterveld	7
· Marc vercruysse	6
· Luc Missorten	7

### Bezoldigings- en benoemingscomité

Het Bezoldigings- en benoemingscomité bestaat uit drie niet-uitvoerend bestuurders: Herman Daems (voorzitter), Marc Ooms en Christina von Wackerbarth.

De Raad van Bestuur heeft gebruik gemaakt van de mogelijkheid om het Bezoldigings- en benoemingscomité samen te brengen in één enkel comité. In overeenstemming met het Corporate Governance Charter van het bedrijf zetelt hetzij de voorzitter van de Raad van Bestuur, hetzij een niet-uitvoerend bestuurder als voorzitter van dit comité. De voorzitter van de Raad van Bestuur zetelt niet in het Bezoldigings- en benoemingscomité wanneer dit vergadert over de bezoldiging van de voorzitter.

Het Bezoldigings- en benoemingscomité komt ten minste tweemaal per jaar bijeen, en verder op ieder ogenblik waarop de samenstelling van de Raad van Bestuur, hetzij door benoemingen, hetzij door herbenoemingen, moet gewijzigd worden. De CEO neemt deel aan de vergaderingen wanneer het door de CEO voorgelegde plan voor bezoldiging en benoeming van leden van het Uitvoerend Management wordt besproken, maar niet wanneer er beraadslaagd wordt over zijn/haar eigen bezoldiging. Bij de uitvoering van zijn taken heeft het Bezoldigings- en benoemingscomité toegang tot alle middelen die het hiertoe geschikt acht, inclusief extern advies.

Titel 2 (2.3) van het Corporate Governance Charter op [www.barco.com](http://www.barco.com) geeft een overzicht van de verantwoordelijkheden van het Bezoldigings- en benoemingscomité. In 2010 kwam het Bezoldigings- en benoemingscomité drie keer bijeen.

Overzicht van het aantal vergaderingen dat werd bijgewoond door de leden van het Bezoldigings- en benoemingscomité:

	Aantal bijgewoonde vergaderingen
· Herman Daems	3
· Marc Ooms	3
· Christina von Wackerbarth	3

### Strategisch comité

Bestuurders die in het Strategisch comité zetelen, zijn Herman Daems (voorzitter), Bruno Holthof, Eric Van Zele, Jan P. Oosterveld en Urbain Vandeurzen.

De Raad van Bestuur heeft een Strategisch comité opgericht waarin ook de Voorzitter en de CEO zetelen. De voorzitter zit dit Strategisch comité voor. Leden van het Uitvoerend Management en andere leden kunnen uitgenodigd worden om de vergaderingen van het Strategisch comité bij te wonen. Het comité komt bijeen wanneer een kwestie wordt voorgelegd door de CEO.

Het comité komt ten minste eenmaal per jaar bijeen om de bestaande strategie te beoordelen. Op voorstel van de CEO bespreekt het comité opties die de strategische koers van het bedrijf zouden kunnen beïnvloeden. Mogelijke punten voor bespreking in dit comité zijn overnames, fusies en de verkoop van een bepaalde activiteit. Ook andere belangrijke strategische keuzes kunnen besproken worden in dit comité, zoals investeren in nieuwe technologieën, markten of regio's die een belangrijke impact zouden kunnen hebben op de toekomst van het bedrijf. Dit heeft betrekking op investeringen die gespreid zijn over een aantal jaren en waarvoor het bedrijf zich gedurende de volledige duur van het project financieel verbindt tot een minimumbedrag van tien miljoen euro (€ 10m). In 2010 kwam het Strategisch comité drie keer bijeen.

Overzicht van het aantal vergaderingen dat werd bijgewoond door de leden van het Strategisch comité:

	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Herman Daems	3
Eric van Zele	3
Bruno Holthof	3
Jan P. Oosterveld	3
Urbain Vandeurzen	3

### EVALUATIE VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN ZIJN COMITÉS

In naleving van de Belgische Corporate Governance Code voert de Raad van Bestuur op regelmatige basis zelfevaluaties uit. De bedoeling is om de werking van de Raad als geheel en van zijn comités te beoordelen. Met elk lid van de Raad van Bestuur worden individuele gesprekken gevoerd. Op basis van deze interviews wordt een verslag opgesteld dat voor bespreking en eventuele maatregelen wordt voorgelegd aan de voltallige Raad van Bestuur. De volgende thema's komen aan bod: de kwaliteit van de interactie tussen het management en de Raad van Bestuur, de kwaliteit van de informatie en de documenten voorgelegd aan de Raad van Bestuur, de voorbereiding van vergaderingen, de kwaliteit van de besprekingen en de besluitvorming door de Raad van Bestuur, de mate waarin alle relevante problemen op strategisch, organisatorisch en managementvlak worden aangepakt door de Raad en de bijdrage van alle raadsleden in het besluitvormingsproces op de bijeenkomsten. Dit proces laat toe om de nodige acties te ondernemen met als doel om het bestuur van het bedrijf voortdurend te verbeteren.

Titel 1 (1.3) van het Corporate Governance Charter van Barco, dat beschikbaar is op [www.barco.com](http://www.barco.com).

### BEZOLDIGINGSVERSLAG

#### Raad van Bestuur

Op 29 april 2010 stelt de Jaarlijkse Algemene Vergadering, in toepassing van artikel 17 van de statuten, de enveloppe voor de globale vergoeding van de volledige Raad van Bestuur vast op een totaalbedrag van 1.865.000 euro voor het jaar 2010. Dit betekent dat dit bedrag ook de vergoeding omvat voor de gedelegeerd bestuurder, en houdt rekening met performance targets. De resultaten waren in 2010 echter beter dan de targets, wat leidt tot een totaalbedrag van 1.943.433 miljoen euro dat betaald wordt aan de Raad van Bestuur.

Dit bedrag wordt over de bestuurders verdeeld in overeenstemming met het intern reglement. De algemene vergadering kent bestuurders een vaste vergoeding toe van 20.000 euro en een extra vergoeding voor hun aanwezigheid op de bijeenkomsten van de comités waar ze lid van zijn. Het presentiegeld per vergadering van de Raad en de comités bedraagt 2.500 euro. De voorzitter van het Auditcomité ontvangt presentiegeld ter waarde van 5.000 euro per vergadering. Deze vergoedingen worden als algemene kosten aangerekend.



### Bezoldiging van de bestuurders in 2010 (in euro)

	vast presentie- geld	variabel presentie- geld	variabel comité	totaal 2010
• Herman Daems	200.000*			
• Marc Ooms	20.000	27.500	7.500	55.000
• Marc Vercruyse**	20.000	17.500	15.000	52.500
• Bruno Holthof	20.000	27.500	0	47.500
• Luc Missorten	20.000	27.500	27.500	75.000
• Jan P. Oosterveld	20.000	27.500	32.500	80.000
• Urbain Vandeurzen	20.000	22.500	7.500	50.000
• Christina von Wackerbarth	20.000	27.500	7.500	55.000

\* 156.000 euro plus 44.000 euro in retirement benefits

\*\* bedrag betaald aan Gimv

### Vergoeding CEO en Corporate Senior Vice Presidents 2010 (euro)

Voor de gedelegeerd bestuurder en de Corporate Senior Vice Presidents wordt de vergoeding bepaald door het Bezoldigings- en benoemingscomité, in overeenstemming met de voorschriften opgenomen in Titel 4 ("Bezoldiging") van het Corporate Governance Charter van Barco, dat kan geraadpleegd worden op [www.barco.com](http://www.barco.com).

### Basisprincipes voor herziening van de verloning van de senior executives

Barco wil op grond van duurzame HR-praktijken een aantrekkelijk bedrijf zijn voor toptalent in de technologiemarkt. Een aantrekkelijk loon vormt samen met carrière- en ontwikkelingsmogelijkheden, de basis van de Employee Value Proposition van Barco. Barco streeft op alle vlakken naar een positie boven de marktmediaan wat betreft de totale verloning, met een belangrijk deel van de verloning op grond van de prestaties van het bedrijf en het team, en de individuele prestaties. De variabele verloning was in 2010 volledig afhankelijk van de winstgevendheid van het bedrijf.

De verloning voor hogere kaderleden en extended managementteams wordt jaarlijks opnieuw beoordeeld door het Bezoldigings- en benoemingscomité. Het Comité beoordeelt de algemene competitiviteit van de markt (op grond van tweejaarlijkse externe marktgegevens), de individuele marktpositie en de aanhoudende individuele prestaties. Deze beoordeling leidt tot het bijstellen van de individuele loonpakketten en van het loonbeleid en tot het voorstellen van criteria voor het jaarlijkse Barco Bonus plan.

De variabele vergoeding voor 2010 hangt af van EBIT, vrije kasstroom, orders, omzet, kwaliteit en individuele doelstellingen.

### Vergoedingspakket 2010 van de CEO

- vast bruto salaris van 612.000 euro
- variabele vergoeding van 592.000 euro
- bijdrage voor pensioenregeling van 300.000 euro
- overige componenten van de vergoeding: 23.633 euro (bedrijfswagen).

In 2010 werden aan de CEO 20.000 aandelenopties toegekend. Er werden geen aandelenopties uitgeoefend, en geen aandelenopties vervielen.

### Totale vergoeding 2010 voor de Corporate Senior Vice Presidents

- vast salaris van 1.811.556 euro
- variabele vergoeding van 924.710 euro
- bijdrage voor pensioenregeling van 171.749 euro
- overige componenten van de vergoeding: 179.023 euro (ziektkostenverzekering, verzekering persoonlijke ongevallen, bedrijfswagen)

In 2010 werden 15.950 aandelenopties toegekend aan de Corporate Senior Vice Presidents. Gezien de recente veranderingen in het managementteam vond het Bezoldigings- en benoemingscomité het niet gepast om de individuele bezoldiging van de Corporate Senior Vice Presidents bekend te maken. Er werden geen aandelenopties uitgeoefend, en geen aandelenopties vervielen.

We verwijzen naar pagina 125 van dit Jaarverslag voor een overzicht van de uitoefenbare warrants onder de warrantplannen. De huidige groep Corporate Senior Vice Presidents op 10 maart 2011 wordt voorgesteld op pagina's 58 en 59 in dit Jaarverslag.

## RISICOMANAGEMENT EN INTERNE CONTROLE

### ALGEMEEN

Barco's Raad van Bestuur en zijn uitvoerend management zijn verantwoordelijk voor het inschatten van de bedrijfsrisico's en de effectiviteit van de interne controles.

Barco heeft een interne controle- en risicobeheersysteem opgezet in lijn met de voorschriften van de Belgische Corporate Governance Code van 2009. Dit systeem is gebaseerd op de vijf basiscomponenten van interne controle en is afgestemd op de noden en de grootte van het bedrijf.

### Control environment

Barco heeft verschillende maatregelen genomen om een controleomgeving te creëren die de andere controlecomponenten voldoende ondersteunt.

Barco heeft onder andere:

- zijn ethische waarden en businessgedragscode gedocumenteerd in de ‘Barco Code of Ethics and Business Conduct’, die van toepassing is op alle werknemers van Barco wereldwijd,
- zijn bedrijfsstructuur, organigrammen en functie-omschrijvingen duidelijk gedefinieerd en gedocumenteerd,
- en de beslissingsbevoegdheid voor belangrijke beslissingen vastgelegd en beschikbaar gemaakt voor alle Barco-werknemers

### Risico-analyse

Barco heeft al zijn belangrijkste corporate risico’s geïdentificeerd en geanalyseerd zoals gedocumenteerd in de sectie ‘Risicofactoren’ in dit jaarverslag. Deze corporate risico’s worden meegedeeld aan de verschillende managementniveaus. Elke manager is ook verantwoordelijk voor de risico-analyse van binnen zijn specifiek domein. Op kwartaalbasis wordt er een bottom-up risico-analyse uitgevoerd om de actuele risicofactoren te bepalen en te documenteren. Er worden voor alle belangrijke risico’s actieplannen gedefinieerd.

### Controle-activiteiten

De corporate risico’s zoals hierboven naar gerefereerd, worden beheerst aan de hand van de controle activiteiten die worden beschreven in de sectie ‘Risicofactoren’. Daar bovenop zijn er ook controle-activiteiten geïntegreerd in alle belangrijke processen en systemen om ervoor te zorgen dat alle doelstellingen van het bedrijf bereikt worden.

### Communicatie en informatie

Barco erkent het belang van tijdige, volledige en precieze communicatie, zowel top-down als bottom-up. Het bedrijf heeft daarom verschillende maatregelen genomen om onder andere het volgende te verzekeren:

- de beveiliging van vertrouwelijke informatie,
- duidelijke communicatie over rolverdelingen en verantwoordelijkheden,
- tijdige communicatie naar alle belanghebbenden toe over externe en interne veranderingen die een impact hebben op hun verantwoordelijkheidsgebied
- een communicatiekanaal voor werknemers om gelijk welke (vermoedelijke) schending van wetten, regels, bedrijfsbeleid en ethische waarden te rapporteren

### Controlebewaking

De kwaliteit van Barco’s interne controle- en risicobeheerssystemen wordt bewaakt door:

- het Auditcomité. We verwijzen hierbij naar de sectie ‘Comités van de Raad’ in dit jaarverslag
- het Interne Audit Departement. De taken en verantwoordelijkheden die toegewezen worden aan het Interne Audit Departement worden verduidelijkt in het ‘Internal Audit Charter’, dat goedgekeurd werd door het Auditcomité en de Raad van Bestuur. De hoofdmissie van het Interne Audit Departement zoals gedefinieerd in het Charter is de volgende: “Het Interne Audit Departement is een onafhankelijke en objectieve assurance en advisory functie die een toegevoegde waarde geeft aan de organisatie door op een gedisciplineerde en systematische manier het interne controlemechanisme te evalueren en aanbevelingen te maken om dit mechanisme te verbeteren.”
- de externe auditor, in de context van zijn beoordeling van de jaarrekeningen
- de Compliance Officer, binnen het raamwerk van het Corporate Governance Charter van het bedrijf

### FINANCIËLE RAPPORTERING

De belangrijkste eigenschappen van de interne controle en risicobeheerssystemen gerelateerd aan financiële rapportering zijn de volgende:

- Een periodieke afsluitings- en rapporteringschecklist, die het volgende verzekert:
  - de communicatie van tijdslijnen
  - duidelijke toewijzingen van taken en verantwoordelijkheden
  - de volledigheid van de uitgevoerde taken
- Financial Accounting Manuals zijn beschikbaar voor de belangrijkste accountingsecties.
- De accountingteams zijn verantwoordelijk voor het produceren van de financiële cijfers (afsluitende boekingen, reconciliaties...) terwijl de controlling teams de correctheid van deze cijfers controleren door middel van:
  - coherentietests door vergelijkingen met historische en budgetcijfers
  - steekproeven waarbij gefocust wordt op materiële transacties
- Specifieke procedures met betrekking tot financiële risico’s zijn in voege met als doel de volledigheid van de financiële voorzieningen te garanderen.
- Periodieke rapportering naar het Auditcomité van alle kritische accounting-inschattingen en financiële onzekerheden.

## GEDRAGSCODE

### TRANSPARANTIE VAN TRANSACTIES MET BETREKKING TOT AANDELEN OF ANDERE FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN BARCO

In overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006, dat van kracht werd op 10 mei 2006, dienen de leden van de Raad van Bestuur en van het uitvoerend comité de CBFA (Commissie voor het Bank-, Financien en Assurantiewezen) binnen een termijn van 5 werkdagen na afsluiting van de transactie op de hoogte te brengen van iedere transactie m.b.t. aandelen of andere financiële instrumenten van Barco. Deze transacties worden gepubliceerd op de website van de CBFA ([www.cbfa.be](http://www.cbfa.be)) en op de website van Barco ([www.barco.com/investors](http://www.barco.com/investors)), waar tegen het einde van de eerste maand na elk kwartaal alle transacties door "insiders" in financiële instrumenten met betrekking tot Barco, bekendgemaakt worden door de compliance officer van Barco.

We verwijzen ook naar Titel 7 (1) van het Corporate Governance Charter van Barco, dat beschikbaar is op [www.barco.com](http://www.barco.com).

### BELANGENCONFLICTEN

#### Basisprincipes

De wet voorziet een manier om een oplossing te vinden voor belangenconflicten die zich voordoen binnen het kader van een mandaat van een bestuurder. In het belang van het bedrijf heeft de Raad van Bestuur besloten dat zijn leden een aantal bijkomende verplichtingen dienen te vervullen:

- Onafhankelijkheid: voor de uitvoering van hun mandaat moeten de bestuurders volledig onafhankelijk zijn in hun oordeel.
- Belangenconflicten: elk belangenconflict tussen Barco nv en zijn bestuurders moet vermeden worden.
- Transparantie: elk potentieel belangenconflict moet meegedeeld worden tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van Barco nv.

#### Belangen met betrekking tot het mandaat van de bestuurder

De wettelijke bepalingen ten aanzien van belangenconflicten voor bestuurders hebben betrekking op alle beslissingen die vallen onder de bevoegdheid van de Raad van Bestuur en die voldoen aan de volgende voorwaarden:

- Het moet gaan over een belang met betrekking tot eigendom: dit betekent dat het moet gaan om een belang van financiële betekenis.
- Het gaat enkel over een conflicterend belang: "conflicterend belang" verwijst naar de beslissing die moet genomen worden, en niet noodzakelijk naar het bedrijf - in deze zin betekent "conflicterend" dat de positie van de betreffende

bestuurder verschilt naargelang de genomen beslissing.

De directe gevolgen van de toepassing van deze bepalingen zijn dat de betreffende bestuurders:

- hun conflicterend belang ten aanzien van eigendom nog voor een beslissing wordt genomen moeten melden aan de Raad van Bestuur;
- de vergadering moeten verlaten wanneer dit agendapunt besproken wordt;
- niet mogen deelnemen aan de beraadslagingen en de besluitvorming over het betreffende agendapunt.

#### Functioneel belangenconflict

Een bestuurder die een bestuurder of business manager is van een klant of een leverancier, of die door een klant of leverancier wordt tewerkgesteld, moet dit feit voorafgaand aan de beraadslaging over een agendapunt dat (direct of indirect) betrekking heeft op deze klant of leverancier melden aan de Raad van Bestuur. Deze verplichting geldt ook wanneer een familielid van een bestuurder een van de bovenvermelde functies bekleedt. Dezelfde regel is van toepassing wanneer een bestuurder of een familielid van de bestuurder (direct of indirect) in het bezit is van 5% van de aandelen met stemrecht van een klant of leverancier. Als gevolg hiervan moet de betreffende bestuurder:

- de vergadering verlaten wanneer dit agendapunt besproken wordt;
- zich onthouden van de beraadslagingen en de besluitvorming over het betreffende agendapunt.

Deze wettelijke bepalingen zijn niet van toepassing wanneer de klant of leverancier een beursgenoteerd bedrijf is en wanneer de deelname van de bestuurder (of van een familielid van de bestuurder) plaatsvindt in het kader van activa die onder beheer werden geplaatst van een vermogensbeheerder die deze activa naar eigen oordeel beheert, zonder rekening te houden met de bestuurder (of met een familielid van de bestuurder). De bestuurders zijn zich bewust van het grote belang van de bovenvermelde regels met betrekking tot goed bestuur van Barco nv en ze verbinden zich ertoe om er zo goed mogelijk voor te zorgen dat deze regels worden nageleefd.

## COMMISSARIS

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren CV  
De Kleetlaan 2 - 1831 Brussel

Vertegenwoordigd door Lieve Cornelis (Partner) & Jan De Luyck (Partner)

In 2010 bedroeg de vergoeding die werd betaald aan de Commissaris voor controleactiviteiten 375.248 euro. De vergoeding die werd betaald aan de Commissaris voor speciale opdrachten bedroeg 81.278 euro.

## RISICOFACTOREN

Risico is inherent aan iedere onderneming. Barco erkent dat er heel wat soorten risico's bestaan en treft de maatregelen die nodig zijn om de potentiële impact van deze risico's op alle aspecten van de wereldwijde activiteiten van het bedrijf te verminderen. Hoewel deze lijst niet volledig is, onderscheidt Barco in hoofdzaak de volgende risico's:

### RISICO'S GEKOPPELD AAN NIEUWE PRODUCTEN

Barco is actief in zeer gespecialiseerde, professionele markten voor visualisatie. Om in elk van zijn sleutelmarkten marktleider te worden of te blijven, investeert het bedrijf jaarlijks aanzienlijk in onderzoek & ontwikkeling. In 2010 ging het om een investering van 71,4 miljoen euro, of 8,0% van de omzet. De belangrijkste uitdaging hierbij is het vinden van de juiste producten voor elk van de markten. Deze uitdaging is verbonden met risico's als:

- het niet als eerste op de markt brengen van een nieuw product, wat kan leiden tot een kleiner dan verwacht marktaandeel of zelfs het weer van de markt halen van het product
- het gebruiken van componenten, geleverd door derden, die niet beantwoorden aan de verwachte kwaliteitsniveaus, wat kan leiden tot uitzonderlijk hoge, of hoger dan verwachte/voorzienige garantielasten
- het niet behalen van het verwachte verkoopvolume of de verwachte winst door onvoldoende specificatie van de nieuwe producten of betere of minder dure, concurrerende producten
- het niet of niet voldoende beschikken over toegang tot een nieuwe basistechnologie
- het lanceren van nieuwe producten die nog niet voldoende klaar waren om op de markt gebracht te worden, wat kan leiden tot uitzonderlijk hoge, of hoger dan verwachte/voorzienige garantielasten.

### RISICO'S GEKOPPELD AAN EEN TEKORT AAN COMPONENTEN

Het is mogelijk dat de verwachte omzet niet bereikt wordt door een tekort aan componenten. Dit tekort kan zich algemeen voordoen, zoals in

2010, door de economische crisis. Het kan echter ook te maken hebben met de invoering van nieuwe producten waar nieuwe componenten voor nodig zijn die niet onmiddellijk in voldoende mate beschikbaar zijn.

### RISICO'S GEKOPPELD AAN DE STRATEGIE

De strategie van Barco is gericht op een groei op lange termijn en zekerheid. Het niet kunnen uitvoeren van deze strategie zou een negatieve impact kunnen hebben op de resultaten en op de waarde van het aandeel. Deze risico's omvatten de onmogelijkheid om intellectuele eigendomsrechten veilig te stellen en andere manieren van onjuiste uitvoering van de strategie. Ook het niet snel genoeg aanpassen aan nieuwe paradigma's binnen de sector zou een gelijkaardig negatief effect kunnen hebben.

Omdat Barco traditioneel actief is in zeer gespecialiseerde professionele markten bestaat er een strategisch risico door de 'commoditization' (gemeengoed worden) van technologie en doordat goedkope concurrenten technologisch steeds verder geavanceerd worden. Maatregelen die Barco neemt om dergelijke risico's tegen te gaan omvatten een verhoogde aandacht voor het middensegment van de markt om zo de omzet binnen dit segment te verhogen door het aanbieden van een breder assortiment aan de klant.

### GESCHILLENRISICO'S

Nu en dan, en wellicht ook in de toekomst, is Barco betrokken in juridische geschillen die een normaal deel uitmaken van zijn zakelijke activiteiten. Dergelijke juridische geschillen kunnen betrekking hebben op:

- claims van derden betreffende inbreuken op

- patenten
- productaansprakelijkheid
- garantie
- claims van Barco t.a.v. derden-leveranciers van onderdelen

Deze lijst is niet volledig. Indien nodig worden voorzieningen aangelegd die als afdoende worden beschouwd. Toch kan een geschil steeds leiden tot onverwachte uitgaven.

### COMPLIANCERISICO'S

Binnen een bedrijf met de omvang en het bereik van Barco kunnen individuele acties van werknemers leiden tot een inbreuk op het gebied van compliance. Dit kan een negatieve weerslag hebben op het imago van het bedrijf, op de activiteiten en op de waarde van het aandeel. Dit risico is groter op de opkomende markten omdat corporate-governancesystemen en de naleving van ethische normen in die landen minder sterk kunnen zijn dan in rijpere markten.

Door een strikte wereldwijde toepassing van zijn Corporate Governance Charter en nauwgezette interne controle streeft Barco wereldwijd naar een zo groot mogelijke compliance met zijn Corporate Governance Charter en ethische code.

### IT-RISICO'S

Omdat Barco ter ondersteuning van zijn activiteiten uitvoerig gebruikmaakt van IT-systemen en -platforms, kunnen zich storingen voordoen op het vlak van configuratie, hardware en software die deze activiteiten zouden kunnen belemmeren. Om deze risico's te beperken, beschikt Barco over eigen procedures voor automatische omschakeling en herstel.

Wat betreft de aanpak van veiligheidsrisico's die inherent zijn aan iedere moderne IT -infrastructuur, is het facility en IT-management van Barco volledig in overeenstemming met de ITAR- en C-TPAT-richtlijnen. Barco voert op proactieve wijze kwetsbaarheidanalyses uit van zijn netwerk, han-

teert strikte voorschriften voor de toegang tot het netwerk en voert regelmatig disaster-recovery-oefeningen uit.

#### **WISSELKOERSRISICO**

De resultaten van de vennootschap worden uitgedrukt in euro. Dit betekent dat de resultaten uit activiteiten en de financiële positie van Barco-afdelingen die zaken doen in andere munteenheden dan de euro, tijdens het consolideringsproces in euro moeten worden omgezet. Omdat de wisselkoersverhouding tussen deze buitenlandse munteenheden en de euro voortdurend onderhevig is aan schommelingen, kan dit een negatieve weerslag hebben op de geconsolideerde resultaten.

De belangrijkste munteenheid, en tegelijk ook de belangrijkste risicofactor, is de Amerikaanse dollar. Circa 45% van de totale jaarlijkse omzet van het bedrijf wordt gerealiseerd in USD of aan de USD gekoppelde munteenheden. Omdat men niet kan voorspellen hoe de wisselkoers van de USD zal evolueren ten opzichte van de euro, bestaat er een voortdurend risico bij het voorspellen van de verkoopvolumes voor de hele groep vanwege het tijdsverloop tussen het ogenblik van het order en het tijdstip van feitelijke levering en facturatie. Tegelijk kunnen ook de winstmarges negatief beïnvloed worden. Even belangrijk echter is het feit dat enkele van Barco's grootste concurrenten gevestigd zijn in de VS. Telkens als de US dollar in waarde daalt ten opzichte van de euro, hebben deze concurrenten een concurrentievoordeel ten opzichte van Barco.

Barco heeft de laatste jaren heel wat inspanningen geleverd om zijn concurrentiepositie en zijn natuurlijke dekking tegen de USD te verstevigen door zijn operationele kosten in USD of aan de USD gekoppelde munteenheden te verhogen en door meer onderdelen aan te kopen in deze munteenheden. Het bedrijf is vastbesloten om deze strategie verder te zetten.

#### **MACRO-ECONOMISCHE RISICO'S**

Buiten de onmiddellijke zakelijke omgeving waarin Barco actief is, kunnen een algemeen

negatief economisch klimaat, een gebrek aan liquiditeiten op de financiële markten of een wereldwijde daling van de aandelenmarkten een negatieve weerslag hebben op Barco, zijn klanten en zijn partners. In geval van economische recessie kunnen klanten en partners afgeremd worden, of beschikken over te weinig liquide middelen om de nodige investeringen te doen. Om zijn eigen risico's in te dekken heeft Barco bij een bankconsortium in 2009 een doorlopend krediet geopend van 85 miljoen euro, en een proactieve strategie ontwikkeld voor het genereren van liquiditeiten. Daarnaast vermindert het feit dat Barco actief is op heel wat markten en in heel veel geografische regio's de impact van een negatief economisch klimaat omdat niet alle markten en regio's hier op dezelfde manier door getroffen worden.

#### **RISICO DAT TALENT NIET GEVONDEN WORDT OF VERTREKT**

Omdat Barco spitstechnologie ontwikkelt en levert, vormt het vinden van de juiste medewerkers voor product management, O&O, business development en operations een constante uitdaging. Dit risico wordt echter in grote mate verminderd door de wereldwijde spreiding van de activiteiten van Barco op het vlak van sales & marketing, dienstverlening, O&O en productie. Dit risico wordt bovendien afgezwakt door Barco's talent- en carrièreontwikkelingsprogramma's en ondernemingsbrede leerprogramma's. Nu de economie zich herstelt is het aantrekken en in dienst houden van talentvolle medewerkers niettemin een hele uitdaging voor ieder bedrijf.

#### **RISICO'S MET BETREKKING TOT MILIEUAANSPRAKELIJKHEID**

In al zijn activiteiten en alle locaties overal ter wereld ziet Barco toe op de strikte naleving van wetten en voorschriften aangaande milieubescherming. Desondanks kunnen onvoorziene gebeurtenissen of ongevallen Barco blootstellen aan rechtsvervolging. Bovendien kan Barco onderworpen worden aan de verplichting tot het zoeken naar een oplossing voor milieukwesties uit het verleden met betrekking tot een van zijn sites, ook al draagt Barco zelf niet de rechtstreekse ver-

antwoordelijkheid voor dergelijke milieuproblemen. Als goede corporate citizen droeg Barco eerder al zijn verantwoordelijkheid hieromtrent en de onderneming zal dit blijven doen in de toekomst.

#### **RISICO'S GEKOPPELD AAN UITZONDERLIJKE GEBEURTENISSEN**

Het kan hier gaan om uitzonderlijke gebeurtenissen binnen het bedrijf zelf, zoals brand, of om gebeurtenissen op grotere schaal, zoals een overstroming of extreme weersomstandigheden. Op wereldschaal kunnen terroristische aanslagen of het uitbreken van epidemieën de wereld economie volledig of gedeeltelijk destabiliseren. De hierboven vermelde lijst van uitzonderlijke gebeurtenissen is niet volledig.

Uitzonderlijke gebeurtenissen kunnen een site van de onderneming volledig of gedeeltelijk vernietigen. Vooral voor een O&O- en/of productiesite kunnen dergelijke gebeurtenissen sterke gevolgen hebben voor de concurrentiepositie van het bedrijf: vertraging of zelfs stopzetting van de leveringen aan klanten of het uitstellen van de lancering van nieuwe producten. Naast de rechtstreekse materiële schade als gevolg van uitzonderlijke gebeurtenissen, worden ook de commerciële schade en de schade op concurrentievlak verzekerd. Het is echter onmogelijk om vooraf precies in te schatten welke schade dergelijke gebeurtenissen kunnen toebrengen aan de concurrentiepositie.

#### **ACQUISITIERISICO'S**

Barco baseert zijn groeistrategie op lange termijn gedeeltelijk op acquisities. Ondanks de precieze parameters die Barco hanteert voor mogelijke acquisities en de grootste zorg waarmee het due diligence-onderzoek wordt uitgevoerd, brengen acquisities steeds bepaalde risico's met zich mee. Deze risico's kunnen gekoppeld zijn aan de integratie van de verworven vennootschap in de groep. De groei van de verworven activiteiten kan lager zijn, of de verworven technologische kennis van zaken kan minder zijn dan verwacht. Deze risico's kunnen leiden tot bijzondere waardevermindering op goodwill.

+59,1%

Omzetgroei in  
medische beeldvorming

+65,1%



Omzetgroei in Rusland en de GOS-landen



+33,8%

Omzetgroei in Groot-China

154,8% omzetgroei voor digitale cinema, dankzij het meest volledige aanbod digitale cinemaprojectoren ter wereld



# VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

## RESULTATEN VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN PER DIVISIE

IN DUIZENDEN EURO	2010			2009		
	Omzet	EBIT	% EBIT	Omzet	EBIT	% EBIT
Media, Entertainment & Simulation	471.993	27.042	5,7%	308.427	-41.357	-13,4%
Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging	427.862	18.093	4,2%	335.154	11.815	3,5%
Eliminaties	-2.856			-5.515		
<b>Groep</b>	<b>896.999</b>	<b>45.135</b>	<b>5,0%</b>	<b>638.066</b>	<b>-29.537</b>	<b>-4,6%</b>

## COMMENTAREN OP HET RESULTAAT

De maatregelen die Barco in 2009 nam om de crisis te doorstaan en de rentabiliteit te herstellen, hebben in 2010 geleid tot een gezonde groei. De onderneming maakte de beloofde winstgroei waar in 2010. De 897 miljoen euro omzet betekende een gezonde groei van 40,6% ten opzichte van de 638,1 miljoen in 2009. De organische groei bedroeg 32,3%.

Digitale cinema zag zijn omzet jaar op jaar met 154,8% groeien naar 255,8 miljoen euro. Bij de medische beeldvorming groeide de omzet met 59,1% naar 180,7 miljoen euro. Met 61,7% kende avionica ook een sterke groei. De andere business units boekten een enkelcijferige groei in hun omzet voor het hele jaar, maar de omzet steeg wel met dubbele cijfers in de tweede helft van het jaar. Met 529 miljoen euro aan leveringen in de tweede helft van 2010 vond maar liefst 59% van de leveringen voor het hele jaar plaats in de tweede jaarhelft, dit is een stijging van 44% ten opzichte van het eerste halfjaar.

De omzet in Europa, het Midden-Oosten, Afrika en Latijns-Amerika (EMEALA) vertegenwoordigde 42,7% van de geconsolideerde omzet, terwijl 35,6% van de omzet werd gerealiseerd in Noord-Amerika en 21,7% in Azië-Pacific. In vergelijking met 2009 groeide de omzet respectievelijk met 28,9%, 66,4% en 30,7%. De landen of regio's met de beste groei-prestaties waren de Benelux, Italië, Scandinavische regio, Mexico, de VS, Canada, Australië, Nieuw-Zeeland, China en Zuidoost-Azië. Dit laat zien dat er wereldwijd sprake is van een positieve ommekeer.

De orders bedroegen in 2010 978,3 miljoen euro, dit is een stijging van 58,3% tegenover 618,2 miljoen euro in 2009. De organische groei bij de orders bedroeg 49,7%. De regionale spreiding van de cijfers voor de orders is ongeveer dezelfde als voor de omzet, maar de groeicijfers ten opzichte van 2009 zijn zelfs groter dan voor de omzet. De EMEALA-regio kende jaar op jaar een groei van 45,9%, in Noord-Amerika was dit 94,3% en in de APAC-regio 40,6%. De onderneming kende een groei in bijna alle landen waarin Barco actief is, met opvallende prestaties in de Benelux, de Scandinavische regio, Mexico, de VS, Australië, Nieuw-Zeeland, China en Zuid-Korea.

Het orderboek van Barco bedroeg eind 2010 426,9 miljoen euro. Eind december 2009 bedroeg het orderboek 331,4 miljoen euro.

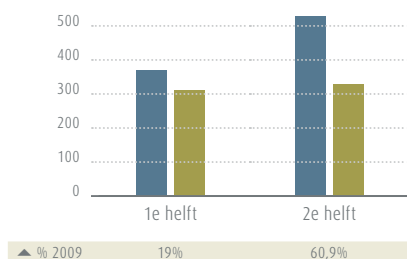
Het brutoresultaat steeg met 71,1% naar 287,5 miljoen euro of 32,1% van de omzet. In 2009 bedroeg het brutoresultaat 168,0 miljoen euro en was de brutowinstmarge 26,3%. De brutowinstmarge bleef boven de 35% in de Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging Division, terwijl ze sterk steeg van 16,2% naar 28,7% in de Media, Entertainment & Simulation Division.

De EBITDA bedroeg 98,8 miljoen euro of 11% van de omzet. Het jaar ervoor was dit nog 24,1 miljoen euro of 3,8% van de omzet. De EBIT bedroeg 45,1 miljoen euro, tegenover min 29,5 miljoen euro (voor herstructurerings-



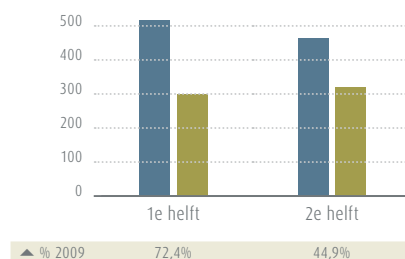
EVOLUTIE VAN DE OMZET PER JAARHELF 2010 VS 2009

(in miljoen euro)



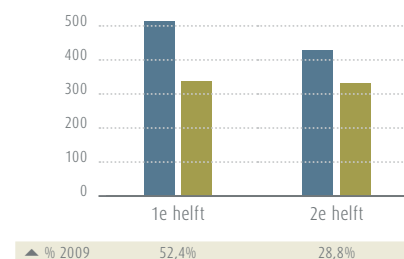
EVOLUTIE VAN DE ORDERS PER JAARHELF 2010 VS 2009

(in miljoen euro)



EVOLUTIE VAN HET ORDERBOEK PER JAARHELF 2010 VS 2009

(in miljoen euro)



■ 2010 ■ 2009

kosten en impairment) in 2009. In 2010 bedroeg de EBIT-marge 5,0%. De wisselkoersen hadden een positieve impact op de EBIT van 6,8 miljoen euro ten opzichte van het jaar ervoor.

De indirecte kosten waren al gedaald van 41,5% van de omzet in 2008 naar 38,8% in 2009, maar in de tweede helft van 2010 zakten ze onder de 30% van de omzet.

De uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling stegen jaar op jaar van 69,2 miljoen euro naar 71,4 miljoen euro. Als percentage van de omzet daalden de uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling echter van 10,8% van de omzet naar 8,0% van de omzet. Verkoop- en marketingkosten stegen van 94,3 miljoen naar 114,6 miljoen euro, maar ten opzichte van de omzet daalden ze van 14,8% van de omzet naar 12,8% van de omzet. De algemene kosten en administratiekosten stegen in absolute cijfers, maar daalden als percentage van de omzet: van 41,7 miljoen euro of 6,5% van de omzet naar 49,0 miljoen euro of 5,5% van de omzet.

De andere bedrijfsopbrengsten bedroegen min 7,4 miljoen euro. In 2009 bedroegen de andere bedrijfsopbrengsten 7,7 miljoen euro.

De vrije kasstroom voor 2010 was licht negatief (min 7,0 miljoen euro) door enkele geldbeleggingen in 3D-gerelateerde technologie licenties en een grotere behoefte aan werkkapitaal als gevolg van de sterke stijging

van de orders en de omzet. De bruto operationele kasstroom was echter zeer sterk en werd aangezwengeld door de hoge toplinegroei en betere marges dan in 2009.

De investeringsuitgaven voor 2010 zonder de geactiveerde ontwikkelingskosten bedroegen 11,0 miljoen euro, tegenover 5,5 miljoen euro in 2009.

Op 31 december 2010 bedroegen de handelsvorderingen 201 miljoen euro, een stijging van 66 miljoen sinds eind december 2009. Het aantal dagen klantenkrediet werd teruggebracht naar 59 dagen, dit is 12% minder dan de 67 dagen op het eind van 2009. Met 230,4 miljoen euro waren de voorraden 84,2 miljoen hoger dan eind 2009. De stockrotatie bedroeg 2,3 rotaties, eind 2009 was dit nog 2,7. Eind juni 2010 bedroeg de voorraadrotatie 2,1. De handelsschulden bedroegen 125,4 miljoen euro, in vergelijking met 67,9 miljoen euro op het eind van december 2009. Eind 2010 bedroeg DPO 67 dagen, tegenover 55 dagen in 2009.

Eind december 2010 had Barco een nettocashpositie van 8,9 miljoen euro, tegenover een nettocashpositie van 23,5 miljoen euro op 31 december 2009. Er werd in 2010 geen dividend uitgekeerd en er werden ook geen aandelen teruggekocht.

## VRIJE KASSTROOM

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten			
EBIT na herstructurering en waardevermindering	45.135	-68.861	-17.793
Bijzondere waardevermindering op geactiveerde ontwikkelingskosten en goodwill	1.278	31.144	6.046
Herstructureringsprovisie (personeel)	-3.735	-4.598	11.733
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	39.058	40.849	46.136
Afschrijving van materiële en immateriële vaste activa	13.282	12.768	12.861
Verlies op materiële vaste activa	-	-856	-322
<b>Bruto operationele kasstromen</b>	<b>95.018</b>	<b>10.446</b>	<b>58.660</b>
Wijziging van de handelsvorderingen	-55.438	34.414	32.772
Wijziging van de voorraden	-68.240	43.670	18.302
Wijziging van de handelsschulden	55.340	-1.995	-23.036
Overige wijzigingen in nettowerkkapitaal	21.007	11.166	10.153
Wijziging in nettowerkkapitaal	-47.331	87.256	38.191
<b>Netto operationele kasstromen</b>	<b>47.687</b>	<b>97.702</b>	<b>96.852</b>
Interestopbrengsten/-kosten	-1.448	-1.669	-3.726
Belastingen op het resultaat	393	461	-17.222
Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten	46.632	96.493	75.904
Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten			
Uitgaven in productontwikkeling	-41.107	-32.801	-47.006
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	-13.397	-5.486	-9.674
Realisatie van vaste activa	863	1.228	832
Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten (exclusief verwervingen)	-53.641	-37.058	-55.848
<b>Vrije kasstroom - voortgezette bedrijfsactiviteiten (exclusief verwervingen)</b>	<b>-7.009</b>	<b>59.435</b>	<b>20.056</b>

De bijgevoegde toelichtingen zijn een integraal onderdeel van dit overzicht.

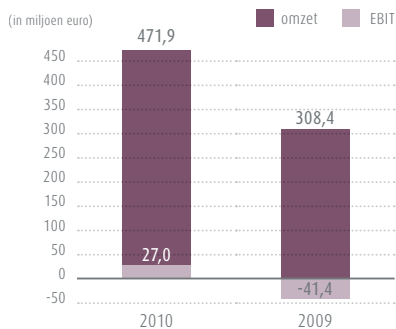
Barco genereerde in 2010 een vrije kasstroom van -7,0 miljoen euro (2009: +59,4 miljoen euro; 2008: +20,1 miljoen euro). In 2010 bracht Barco een volledige ommekeer teweeg in de EBIT ten opzichte van 2009. Dit leidde tot een bruto operationele kasstroom van 95,0 miljoen euro (10,4 miljoen euro in 2009), die deels werd ongedaan gemaakt door een stijging van het nettowerkkapitaal met 47,3 miljoen euro. De netto-interestkosten daalden in 2010 verder ten opzichte van 2009 en 2008. In 2010 en 2009 waren de nettobelastinguitgaven positief. De uitgaven in productontwikkeling namen toe in 2010, zodat er 41,1 miljoen euro werd geïnvesteerd in productontwikkeling.

## RENDEMENT OP TEWERKGESTELD KAPITAAL

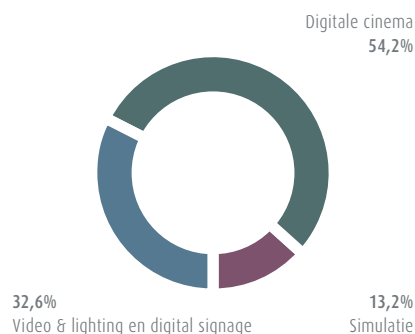
IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
Handelsvorderingen	200.983	134.805	168.325
Vorraden	230.421	146.264	189.104
Handelsschulden	-125.353	-67.852	-67.004
Overig werkkapitaal	-128.906	-86.163	-93.733
<b>Totaal werkkapitaal</b>	<b>177.145</b>	<b>127.055</b>	<b>196.692</b>
Activa & passiva op lange termijn	150.463	140.645	164.456
<b>Tewerkgesteld kapitaal</b>	<b>327.608</b>	<b>267.700</b>	<b>361.148</b>
Goodwill	52.891	32.265	57.265
Tewerkgesteld kapitaal (incl. goodwill)	380.499	299.965	418.413
EBIT voor herstructurering en waardevermindering	45.135	-29.537	8.903
<b>ROCE na belastingen (%)</b>	<b>9.7%</b>	<b>-9.0%</b>	<b>2.1%</b>

Vooraf dankzij de aanzienlijke omzetstijging in 2010 ten opzichte van 2009 realiseerde de Barco-groep een positieve EBIT van 45,1 miljoen euro in 2010, in vergelijking met een negatieve EBIT voor herstructurering van 29,5 miljoen euro in het vorige boekjaar. Bijgevolg behaalt de groep in 2010 een positieve ROCE van 9,7%.

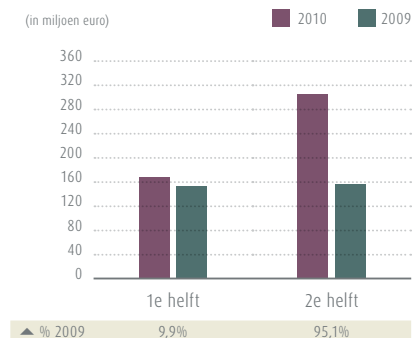
OMZET & EBIT, 2010 VS 2009



OMZET PER BUSINESSUNIT 2010



OMZETEVOLUTIE PER HALF JAAR 2010 VS 2009



## MEDIA, ENTERTAINMENT & SIMULATION

### OMZET EN ORDERS

De omzet bij MES steeg van 308,4 miljoen euro in 2009 met 53,0% naar 471,9 miljoen euro in 2010. De digitale cinema-activiteiten presteerden zeer goed omdat Barco een nieuwe reeks projectoren lanceerde die in alle marktsegmenten gebruikt kunnen worden en Barco in een wereldwijde leiderspositie brengen. De leveringen bij digitale cinema groeiden met 154,8% naar 255,8 miljoen euro, waarvan 179 miljoen euro in de tweede helft van het jaar gerealiseerd werd. De Chinese productiesite voor digitale cinema werkt nu op volle toeren. Voor digitale cinema waren Noord-Amerika en de APAC-markten het sterkst. VLS/DS (video & lighting solutions en digital signage) boekten de grootste groei op de Noord-Amerikaanse en EMEALA-markt. Het projectorsegment van VLS groeide met meer dan 20%. De herpositionering van de out-of-home-ledbusiness naar digital signage door de overname van dZine in juli 2010 en de bijbehorende geavanceerde softwaretools voor contentcreatie en -beheer zal Barco's aanbod op de markt nog verder uitbreiden. De omzet op de simulatiemarkt bleef jaar op jaar gelijk, met een toplinegroei in de APAC-markt, die de daling in Noord-Amerika goedmaakte.

De orders in MES stegen met 96,1% van 283,9 miljoen euro in 2009 naar 556,6 miljoen euro in 2010. Met een stijging van meer dan 200% voor digitale cinema en bijna 60% voor simulatie droegen deze twee markten het sterkst bij tot de groei van de orders van de MES-businessgroep. De orders in de VLS/DS-markt stegen met nagenoeg 20%. In de drie regio's groeiden de orders voor MES, maar vooral Noord-Amerika presteerde uitstekend voor digitale cinema. Voor VLS/DS kende de APAC-regio de grootste groei, terwijl simulatie het sterkst groeide in de EMEALA-regio.

Het orderboek bedroeg eind december 2010 177,5 miljoen euro, tegenover 87,5 miljoen in 2009.

### BRUTORESULTAAT EN EBIT

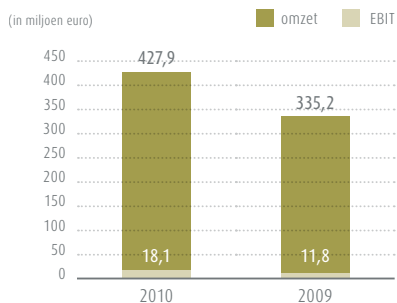
Met 135,4 miljoen euro steeg het brutoresultaat voor de MES-businessgroep met 170,8% in vergelijking met het jaar ervoor. De brutowinstmarge bedroeg 28,7% ten opzichte van 16,2% in 2009.

Het projectorsegment van VLS heeft gezonde marges, terwijl simulatie ook hoge marges blijft behalen. In VLS/DS werden de operationele kosten gericht sized en de markt herstelt zich langzaam. Buitengewone projectkosten en garantieverplichtingen bleven de resultaten echter negatief beïnvloeden.

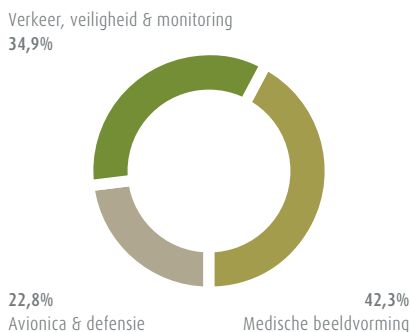
De EBITDA-marge van MES voor 2010 bedroeg 10,2%. De EBIT voor 2010 bedroeg 27,0 miljoen euro en de marge 5,7%, tegenover min 41,4 miljoen euro in 2009. De EBIT bij digitale cinema kende dubbele cijfers. Simulatie kende een EBIT met enkele cijfers, terwijl de EBIT nog steeds negatief was op de VLS/DS-markt.

De uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling bedroegen 28,2 miljoen euro of 6,0% van de omzet.

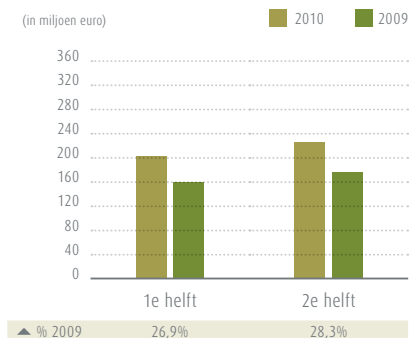
OMZET & EBIT, 2010 VS 2009



OMZET PER BUSINESSUNIT 2010



OMZETEVOLUTIE PER HALF JAAR 2010 VS 2009



## MONITORING, CONTROL ROOMS & MEDICAL IMAGING

### OMZET EN ORDERS

De omzet in MCM steeg met 27,6% (waarvan 13,6% organische groei) van 335,2 miljoen euro in 2009 naar 427,9 miljoen euro in 2010. Vooral medische beeldvorming kende een sterke groei van 59,1%, waarvan 17% intern. FIMI werd eind december 2009 overgenomen en droeg sterk bij tot de omzetgroei van de divisie. De medische beeldvormingactiviteiten zijn klaar om sterk te blijven presteren omdat er wordt geïnvesteerd in de uitbreiding van nieuwe verkoopkanalen en de ontwikkeling van nieuwe klantoplossingen die de productportefeuille op de gezondheidsmarkt uitbreiden. De omzet bij avionica steeg met 61,7%. Deze business unit profiteert van een grotere vraag naar cockpit retrofitsystemen. De andere twee businessunits zorgden voor een bijdrage, zij het dan met enkele cijfers. Verkeer, toezicht & monitoring (TSM) slaagde erin om het marktaandeel te heroveren omdat de nieuwe led-cubes voor controlekamers sterk in trek waren. Defensie kende een zwakkere vraag. De beste groeiemarkt voor leveringen in de hele MCM-groep was Noord-Amerika.

De orders voor MCM stegen met 24,5% (waarvan 10,3% intern) van 339,5 miljoen euro in 2009 naar 422,7 miljoen euro in 2010. Alle units binnen de businessgroep droegen bij tot deze groei. Vooral de medische activiteiten leverden een sterke prestatie met een stijging van de orders van 68,7%. Zonder de overname van FIMI kenden de orders een organische groei van 21,6%. Avionica zag zijn orders stijgen met dubbele cijfers. In de TSM-units zorgde de invoering van de nieuwe led-powered cubes voor een verdere versterking van de concurrentiepositie op de markt. Er ontstond ook een markt voor retrofitting installed base. Alle business units van de MCM-groep zagen hun orders stijgen in Noord-Amerika en de APAC-regio. In de EMEALA-regio kon alleen de medische

business unit haar orders doen groeien.

Het orderboek bedroeg eind december 2010 249,6 miljoen euro, tegenover 244,5 miljoen euro in 2009.

### BRUTORESULTAAT EN EBIT

Met 152,2 miljoen euro steeg het brutoresultaat voor de MCM-businessgroep met 29,1% ten opzichte van 2009. De brutowinstmarge bedroeg 35,6% tegenover 35,2% in 2009. Bij TSM werd de prijserosie opgevangen door de overbrenging van de activiteiten van Karlsruhe (Duitsland) naar Noida (India).

De EBITDA-marge van MCM voor 2010 bedroeg 11,8%. De EBIT voor 2010 bedroeg 18,1 miljoen euro en de EBIT-marge bedroeg 4,2%, tegenover 11,8 miljoen euro in 2009 en een marge van 3,5%. De EBIT-marge van de medische business unit liep op tot in de dubbele cijfers.

De uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling bedroegen 43,1 miljoen euro of 10,0% van de omzet.

## KERNGEGEVENS VOOR AANDEELHOUDERS

IN EURO	2010	2009	2008
<b>Aantal aandelen op 31 december (in duizenden)</b>	<b>12.670</b>	<b>12.670</b>	<b>12.670</b>
<b>Per aandeel</b>			
Nettoresultaat (1)	3,44	-5,02	1,53
Brutodividend	1,00	0	0
Nettodividend (2)	0,75	0	0
Nettodividend (3)	0,85	0	0
Brutodividend - rendement (%) (4)	2,1	0	0
Jaarlijkse return (%) (5)	73,0	59,2	-61,1
Pay-out ratio (%) (6)	29,1	0	0
Koers/winst ratio (%) (7)	13,2	-5,7	11,7
Eigen middelen	30,95	27,17	31,82

(1) nettoresultaat van voortgezette bedrijfsactiviteiten + nettoresultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten

(2) zonder VVPR-strip (25% roerende voorheffing)

(3) met VVPR-strip (15% roerende voorheffing)

(4) brutodividend / koers 31 dec

(5) afname / toename aandeelkoers + brutodividend, gedeeld door slotkoers

(6) brutodividend / nettoresultaat

(7) koers per 31 dec / nettoresultaat per aandeel

IN EURO	2010	2009	2008
<b>Beurskoers</b>			
<b>Per aandeel</b>			
Gemiddelde koers	37,67	23,40	35,54
Hoogste koers	48,59	35,56	52,20
Laagste koers	28,23	9,80	13,10
Slotkoers op 31 dec	48,28	28,49	17,90
Gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag	35.551	37.430	55.126
Beurskapitalisatie op 31 dec (in miljoenen)	611,7	360,97	226,79



# INFORMATIE VOOR DE AAN- DEELHOUDER

## INFORMATIE OVER HET AANDEEL

NYSE Euronext Brussels			Beurskapitalisatie 31 dec 2010	611.705.427
Barco aandeel	BAR	ISIN BE0003790079	Hoogste kapitalisatie	615.633.113
Barco VVPR-strip	BARS	ISIN BE0005583548	Laagste kapitalisatie	357.672.830
			Koers 31 dec 2009	28,49 euro
			Koers 31 dec 2010	48,28 euro
Reuters	BARBt.BR			
Bloomberg	BAR BB		Gemiddeld handelsvolume	
			Dagelijks (2010)	35.551
			Jaarlijks (2010)	295,79 miljoen euro
			Omloopsnelheid (2010)	62,66%

## AANDEELHOUDERSCHAP

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

VIM	9,87%	(1.249.921 aandelen)
Franklin Templeton Investments Corp.	4,95%	(627.181 aandelen)
Templeton Investment Counsel, LLC	5,02%	(636.239 aandelen)
Barco	5,82%	(737.963 aandelen)
Publiek	74,34%	(9.418.651 aandelen)
Totaal	100%	(12.669.955 aandelen)

### Na verwatering:

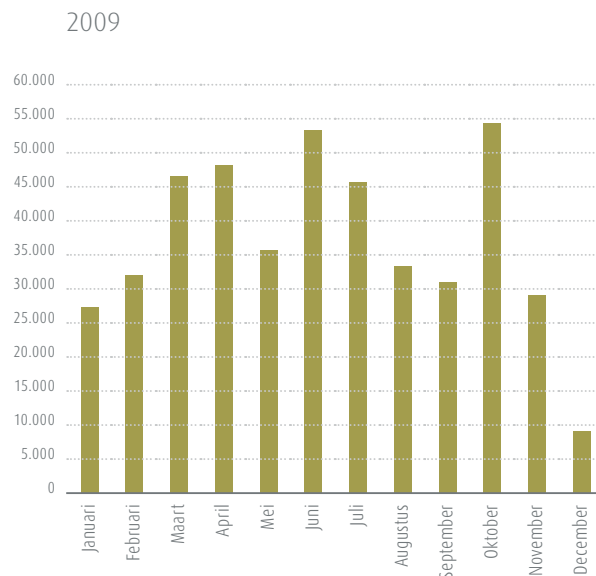
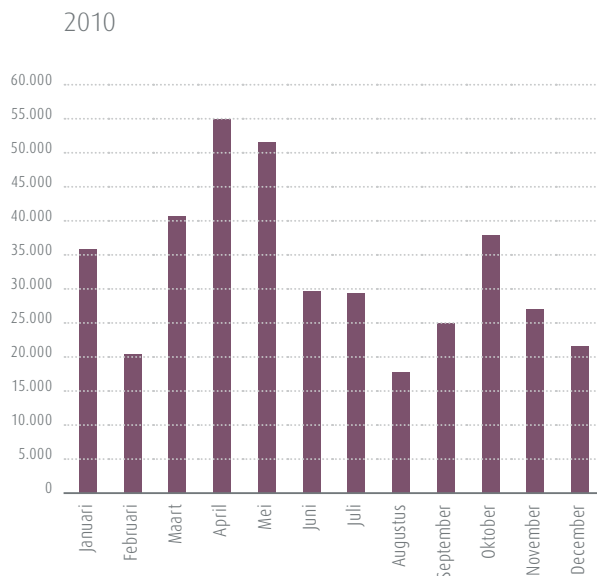
VIM	9,20%	(1.249.921 aandelen)
Franklin Templeton Investments Corp.	4,62%	(627.181 aandelen)
Templeton Investment Counsel, LLC	4,68%	(397.984 aandelen)
Barco	5,43%	(636.239 aandelen)
Publiek	76,07%	(10.337.455 aandelen)
Totaal	100%	(13.588.759 aandelen)

## DIVIDEND

Nadat er twee jaar geen dividend werd uitgekeerd, besloot de Raad van Bestuur de algemene vergadering aan te bevelen om voor 2010 een dividend van 1 euro (bruto) per aandeel uit te betalen. Netto is dit 0,75 euro (25% roerende voorheffing) en 0,85 euro (15% roerende voorheffing met VVPR-strip). Met 1 euro bedraagt de pay-out ratio 29,06%.



## GEMIDDELD DAGELIJKS HANDELSVOLUME 2010



## FINANCIËLE KALENDER

• Bekendmaking resultaten 2H10 en FY10	9 februari 2011
• Analyst & Investor Day 2011	18 februari 2011
• Trading update 1Q11	22 april 2011
• Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering	28 april 2011
• Bekendmaking resultaten 1H11	20 juli 2011
• Trading update 3Q11	26 oktober 2011

## ANALISTEN DIE BARCO VOLGEN

Bank Degroof	Thibaud Rutsaert
Exane BNP Paribas	Arnaud Goossens
Vlaamse Federatie van Beleggingsclubs en Beleggers	Gert De Mesure
Goldman Sachs International	Freddie Neave
ING	Emmanuel Carlier
KBC Securities	Nico Melsens
Leleux Associated Brokers	Frédéric Liefierinckx
Petercam	Stefaan Genoe
Royal Bank of Scotland	Jeroen van Harten Wim Gille
SG Private Banking	Danny Van Quaethem

## EVOLUTIE VAN DE KOERS

De slotkoers van het aandeel van Barco op 31 december 2010 bedroeg 48,28 euro. Met een stijging van 69,46% in 2010 zette het aandeel zijn groei voort die in 2009 was begonnen, toen de koers met 59,16% voor het volledige jaar toenam. 2009 was het jaar waarin de onderneming in het kielzog van de wereldwijde economische crisis werd gerichtsized en waarin cash werd gecreëerd. Dit was de eerste fase van een driestapenplan dat begin 2009 was aangekondigd om een ommekeer teweeg te brengen.

Deze aankondiging hield ook een belofte aan de aandeelhouders in. Omdat Barco deze belofte waarmaakte, nam het vertrouwen van de belegger in de onderneming toe tegen het eind van 2009.

2010 was een jaar waarin Barco een aanzienlijke groei boekte. De omzet groeide met 258,9 miljoen euro of 40,6% naar 897,0 miljoen euro. De orders groeiden met 58,3% naar 987,3 miljoen euro. De EBIT steeg van min 29,5 miljoen euro in 2009 naar 45,1 miljoen euro, en de EBIT-marge bedroeg 5,0%. Wat opviel naast de sterke groei in de business units voor digitale cinema en medische beeldvorming, was dat de andere activiteiten van Barco samen een omzetgroei optekenden van 19,4% en van 21,5% voor de orders in de tweede helft van 2010, wat een goed voorteken is voor 2011.

Barco boekte winstgevende groei in 2010. De tweede belofte aan de aandeelhouders werd ook ingelost en de koers van het aandeel steeg in 2010 met bijna 70%.

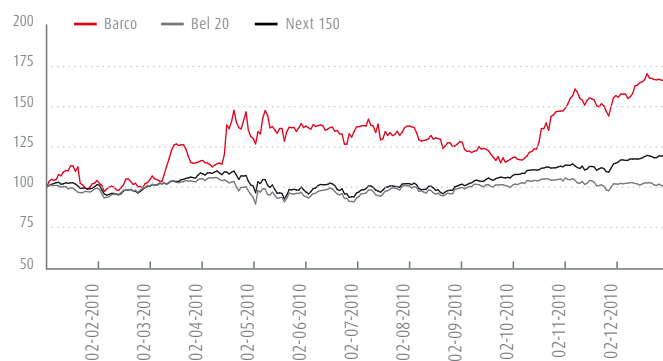
De onderneming was klaar voor de derde fase van haar ommekeerstrategie: klaarstaan om de komende jaren duurzaam te blijven groeien. Op 18 februari 2011 stelde het management van Barco het nieuwe Barco voor aan een internationaal publiek van analisten en beleggers. Intussen sloot de koers af op 56,44 euro op dinsdag 1 maart, dit is een stijging van 16,90 euro sinds 31 december 2010.

Barco wenst de aandeelhouders te bedanken voor het vertrouwen dat ze blijven hebben in de onderneming, haar raad van bestuur, haar management en werknemers, op haar weg naar duurzame groei.

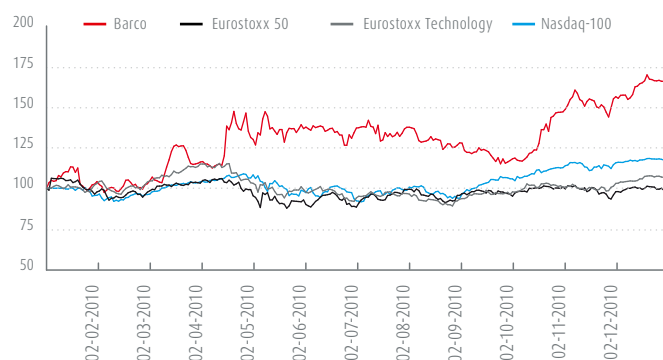
Aandelenkoers Barco 2009 - 2010



Barco / Bel 20 / Next 150



Barco / Eurostoxx 50 / Eurostoxx Technology / Nasdaq - 100



## INVESTOR RELATIONS

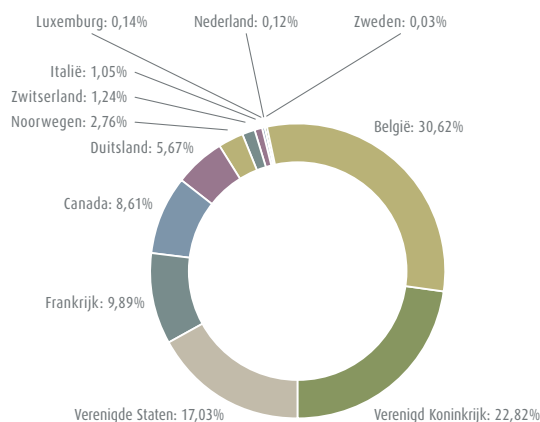
Reeds geruime tijd organiseert Barco internationale roadshows om beleggers te ontmoeten, en nodigt hen uit naar Barco's Customer Center in het hoofdkwartier in België. Op die manier consolideert het bedrijf de internationale spreiding van zijn aandeelhouders. Eind juni 2010 hadden institutionele beleggers 59,4% van alle aandelen van de onderneming in handen. 30,6% van deze aandelen was in handen van institutionele beleggers in België, 22,8% in het Verenigd Koninkrijk, 17,3% in de VS, 9,9% in Frankrijk, 8,6% in Canada en 5,7% in Duitsland. We noemen hier enkel de landen waar institutionele beleggers meer dan 3% van de aandelen bezitten. Barco heeft zelf 5,82% van zijn eigen aandelen in bezit. Er wordt geschat dat 22,5% van de aandelen in eigendom is van privébeleggers, wat 12,3% aandelen overlaat waarvan de eigenaars niet konden worden geïdentificeerd eind juni 2010. De vijf grootste aandeelhouders zijn goed voor 24,7% van alle aandelen van Barco, terwijl eind juni 2010 de 10 grootste aandeelhouders 38,8% van de aandelen in hun bezit hadden.

Met 31% van alle geïdentificeerde aandelen blijven waardebeleggers de dominante beleggersgroep binnen Barco. Deze groep wordt wel kleiner sinds juni 2009, toen ze nog 33% in handen hadden. Dit komt misschien doordat Barco een moeilijke tweede jaarhelft had in 2009 door de blootstelling aan de markt voor video & lighting en out-of-home media, die zwaar getroffen werden door de wereldwijde economische crisis. De positieve

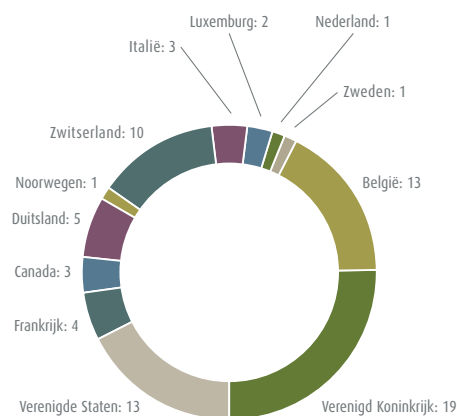
evolutie van de resultaten van de onderneming in 2010, vooral dan in de tweede helft, kan de waardebeleggers echter misschien doen terugkeren in de nabije toekomst. Investeerders volgens het GARP-principe ("growth at reasonable price") maakten 18% uit, tegenover 22% in 2009. Groeibeleggers hielden hun aandelenbezit laag op 16%. De zeer sterke groei in 2010 van de orders met 58,3% naar 987 miljoen euro wekt de verwachting dat de sterke groei zich zal voortzetten. Hierdoor kunnen we voorspellen dat de groeibeleggers in de nabije toekomst zullen terugkomen. Traditioneel ondervindt Barco de voordelen van het groot aantal langetermijnbeleggers. Deze beleggers hebben een langere beleggingshorizon en zijn minder gevoelig aan kortetermijnfenomenen, wat zich vertaalt in een natuurlijk stabiliserend effect op de beleggersbasis.

In 2010 bleef Barco de financiële gemeenschap van analisten, beleggers en aandeelhouders het hoogste transparantieniveau bieden en het bedrijf zal dat ook in 2011 doen. Naast roadshows en bedrijfsbezoeken zijn er dagelijks telefoongesprekken met analisten en beleggers. De onderneming nam een vliegende start in 2011 met een Analyst & Investor Day op 18 februari 2011 die zeer in de smaak is gevallen. Die dag stelde Barco de derde stap voor in zijn strategie inzake voortgezette, duurzame en rendabele groei voor de komende jaren.

Geografische spreiding van aandelen in handen van geïdentificeerde institutionele aandeelhouders volgens aantal aandelen



Geografische spreiding van aandelen in handen van geïdentificeerde institutionele aandeelhouders volgens aantal aandeelhouders



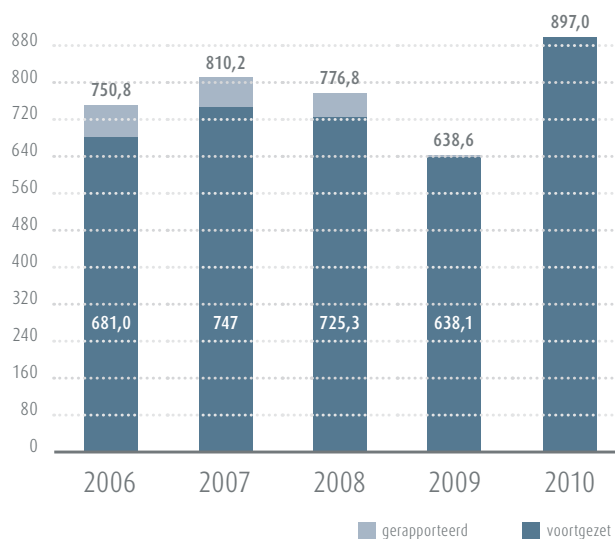
## IFRS INLEIDING JAARREKENING

Dit hoofdstuk van het jaarverslag bevat de volgens IFRS geauditeerde geconsolideerde jaarrekening en de toelichtingen hierbij die werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Het hoofdstuk 'Commentaren op het resultaat' (pagina 70) geeft een analyse van de ontwikkelingen tijdens boekjaar 2010 en van de resultaten. Het steunt op de volgens IFRS geconsolideerde jaarrekening en moet hiermee samen worden gelezen.

## OMZET

(in miljoen euro)



In het volledig gerenoveerde Customer Center in Kuurne kunnen klanten onze brede waaier aan producten en systemen voor verschillende markten ontdekken



BARCO  
GECONSOLIDEERD

## RESULTATENREKENING

IN DUIZENDEN EURO	TOELICHTING	2010	2009	2008
Omzet	2	896.999	638.066	725.288
Kostprijs van verkochte goederen	2	-609.484	-470.115	-480.149
<b>Bruto resultaat</b>	<b>4</b>	<b>287.516</b>	<b>167.951</b>	<b>245.139</b>
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	4	-71.371	-69.234	-77.087
Verkoop- en marketingkosten	4	-114.555	-94.251	-116.196
Algemene en administratieve kosten	4	-49.006	-41.665	-51.119
Overige bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto	4	-7.449	7.662	8.166
<b>EBIT voor herstructurering en impairment</b>		<b>45.135</b>	<b>-29.537</b>	<b>8.903</b>
Herstructureringskosten en impairment	6	-	-39.386	-26.696
<b>EBIT na herstructurering en impairment</b>		<b>45.135</b>	<b>-68.923</b>	<b>-17.794</b>
Interestopbrengsten		912	3.803	4.435
Interestkosten		-2.422	-5.472	-8.161
Overig niet-operationeel resultaat - netto		-	-	135
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>43.625</b>	<b>-70.593</b>	<b>-21.384</b>
Belastingen op het resultaat	7	-	6.383	-
<b>Netto resultaat van voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		<b>43.625</b>	<b>-64.210</b>	<b>-21.384</b>
<b>Netto resultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>4.289</b>	<b>39.642</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>43.625</b>	<b>-59.919</b>	<b>18.258</b>
Aandeel van derden in het resultaat		-	-	-
<b>Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij</b>		<b>43.625</b>	<b>-59.919</b>	<b>18.258</b>
Netto resultaat per aandeel (in euro)	8	3,66	-5,02	1,53
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	8	3,41	-5,02	1,44
Netto resultaat (voortgezet) per aandeel (in euro)	8	3,66	-5,38	-1,79
Netto resultaat (voortgezet) per aandeel na verwateringseffect (in euro)	8	3,41	-5,38	-1,79

De bijgevoegde toelichtingen zijn een integraal onderdeel van het overzicht van de resultatenrekening.

## OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

IN DUIZENDEN EURO		2010	2009	2008
<b>Netto resultaat</b>		<b>43.625</b>	<b>-59.919</b>	<b>18.258</b>
Omrekeningsverschillen	(a)	9.000	830	-7.818
Kasstroomafdekking		-1.949	-229	390
Belastingen op het resultaat		361	78	-133
Kasstroomafdekking, na aftrek van belastingen		-1.589	-151	258
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen		7.411	679	-7.560
<b>Totaal van de gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen, toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij</b>		<b>51.036</b>	<b>-59.241</b>	<b>10.698</b>

De bijgevoegde toelichtingen zijn een integraal onderdeel van het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

(a) Blootstelling aan wisselkoersrisico's leidt tot niet-cashwisselkoersresultaten. Voorbeelden zijn buitenlandse aandelen en andere langetermijninvesteringen in het buitenland. Deze langetermijninvesteringen leiden tot periodieke wisselkoersresultaten die niet-cash van aard zijn tot de investering volledig vereffend is. De post met gerealiseerde resultaten vertoont meestal 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. In 2010 werden positieve omrekeningsverschillen bij de post met gerealiseerde resultaten vooral geboekt op buitenlandse operaties die plaatsvonden in Indische roepie, US dollar, Singapore dollar en Australische dollar.

# BALANS

IN DUIZENDEN EURO	TOELICHTING	2010	2009	2008
<b>ACTIVA</b>				
Goodwill	9	52.891	32.265	57.265
Geactiveerde ontwikkelingskosten	10	59.378	54.434	69.038
Overige immateriële vaste activa	11	8.573	5.204	2.325
Terreinen en gebouwen	11	30.525	30.988	33.378
Overige materiële vaste activa	11	25.657	23.193	29.058
Financiële vaste activa		326	19.327	327
Uitgestelde belastingvorderingen	12	41.742	32.125	33.871
Overige vaste activa	14	17.339	6.109	5.302
<b>Vaste activa</b>		<b>236.431</b>	<b>203.645</b>	<b>230.565</b>
Vorraden	13	230.421	146.264	189.104
Handelsvorderingen	14	200.983	134.805	168.325
Overige vorderingen	14	32.044	25.850	30.172
Liquide middelen	15	46.041	45.901	72.119
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		8.780	9.092	7.484
Activa van beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	-	6.918	22.960
<b>Vlottende activa</b>		<b>518.269</b>	<b>368.831</b>	<b>490.162</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>754.699</b>	<b>572.475</b>	<b>720.727</b>
<b>PASSIVA</b>				
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	17	395.590	344.264	403.173
Belang van derden		1	1	3
<b>Eigen vermogen</b>		<b>395.591</b>	<b>344.265</b>	<b>403.176</b>
Financiële verplichtingen op meer dan één jaar	15	12.674	11.906	13.672
Uitgestelde belastingverplichtingen	12	7.331	5.299	3.215
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	16	13.288	5.446	5.813
<b>Verplichtingen op lange termijn</b>		<b>33.293</b>	<b>22.652</b>	<b>22.700</b>
Verplichtingen op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	15	2.643	2.393	1.983
Financiële verplichtingen op minder dan één jaar	15	24.039	8.116	89.266
Handelsschulden	18	125.353	67.852	67.004
Ontvangen vooruitbetalingen op orders in uitvoering		33.659	27.493	19.180
Belastingverplichtingen		23.574	12.203	20.989
Verplichtingen met betrekking tot het personeel		47.598	28.450	38.055
Overige verplichtingen op korte termijn		6.522	3.997	4.636
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten		14.154	10.801	7.821
Voorzieningen	19	48.273	38.824	40.355
Passiva van beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	-	5.429	5.562
<b>Verplichtingen op korte termijn</b>		<b>325.815</b>	<b>205.558</b>	<b>294.851</b>
<b>Totale passiva</b>		<b>754.699</b>	<b>572.475</b>	<b>720.727</b>

De bijgevoegde toelichtingen zijn een integraal onderdeel van de balans.



De balans op 31 december 2010 bevat geen beëindigde bedrijfsactiviteiten, zodat er geen verschillen zijn tussen de gerapporteerde balans en de balans met voortgezette bedrijfsactiviteiten. De balans op 31 december 2009 en 2008 bevat beëindigde bedrijfsactiviteiten waarover gedetailleerde informatie is terug te vinden in Toelichting 3. De hierboven vermelde balans heeft betrekking tot de voortgezette activiteiten voor de 3 jaren, terwijl de balans van de gerapporteerde activiteiten is opgenomen in Toelichting 25.

## KASSTROOMOVERZICHT

IN DUIZENDEN EURO	TOELICHTING	2010	2009	2008
<b>Kasstroom ontstaan uit operationele activiteiten</b>				
EBIT na herstructurering en impairment	4	45.135	-68.861	-17.793
Impairment op geactiveerde ontwikkelingskosten en goodwill	4	1.278	31.144	6.046
Herstructureringsprovisie en kosten (personeel)		-3.735	-4.598	11.733
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	4	39.058	40.849	46.136
Afschrijving van materiële en immateriële vaste activa	11	13.282	12.768	12.861
Verlies op materiële vaste activa		-	-856	-322
Aandelenopties opgenomen als kost	17	290	330	640
Beëindigde bedrijfsactiviteiten: kasstromen ontstaan uit operationele activiteiten		-	-97	5.285
<b>Bruto operationele kasstromen</b>		<b>95.308</b>	<b>10.679</b>	<b>64.585</b>
Wijziging van de handelsvorderingen		-55.438	34.414	32.772
Wijziging van de voorraden		-68.240	43.670	18.302
Wijziging van de handelsschulden		55.340	-1.995	-23.036
Overige wijzigingen in netto werkkapitaal		21.007	11.166	10.153
Beëindigde bedrijfsactiviteiten: wijziging in netto werkkapitaal	3	-	-7.528	1.070
<b>Wijziging in netto werkkapitaal</b>		<b>-47.331</b>	<b>79.728</b>	<b>39.261</b>
<b>Netto operationele kasstromen</b>		<b>47.977</b>	<b>90.407</b>	<b>103.846</b>
Interestopbrengsten/-kosten		-1.448	-1.669	-3.726
Belastingen op het resultaat		393	461	-17.222
Overige niet-bedrijfsresultaten		-7	-	-
Beëindigde bedrijfsactiviteiten: belastingen op het resultaat	3	-	373	148
<b>Kasstroom ontstaan uit operationele activiteiten</b>		<b>46.915</b>	<b>89.572</b>	<b>83.047</b>

## KASSTROOMOVERZICHT

IN DUIZENDEN EURO	TOELICHTING	2010	2009	2008
<b>Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten</b>				
Uitgaven in productontwikkeling	4	-41.107	-32.801	-47.006
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	11	-13.397	-5.486	-9.674
Realisatie van vaste activa		863	1.228	832
Verwerving van ondernemingen van de groep, na aftrek van verworven liquide middelen	24	-9.876	-	-36.423
Verkoop van bedrijven van de groep, na aftrek van gerealiseerde liquide middelen	1.2	1.976	-	-
Overige investeringsactiviteiten		1	-19.000	-
Beëindigde bedrijfsactiviteiten: kasstromen uit investeringsactiviteiten	3	-	22.774	59.539
<b>Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-61.541</b>	<b>-33.284</b>	<b>-32.733</b>
<b>Kasstroomen ontstaan uit financiële activiteiten</b>				
Betaalde dividenden		-	-	-28.556
Uitgifte aandelen		-	-	8
Verwerving eigen aandelen		-	-	-1.217
Terugbetalingen van langetermijnschulden		-1.406	-1.766	-1.131
Opnames van (+), terugbetalingen van (-) kortetermijnschulden		16.173	-80.739	-20.638
<b>Kasstroomen ontstaan uit financiële activiteiten</b>		<b>14.766</b>	<b>-82.505</b>	<b>-51.533</b>
<b>Nettodaling/stijging van de liquide middelen</b>		<b>141</b>	<b>-26.217</b>	<b>-1.219</b>
<b>Liquide middelen aan het begin van de periode</b>		<b>45.901</b>	<b>72.119</b>	<b>73.337</b>
<b>Liquide middelen aan het einde van de periode</b>		<b>46.042</b>	<b>45.901</b>	<b>72.119</b>

De bijgevoegde toelichtingen zijn een integraal onderdeel van dit kasstroomoverzicht.

## WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

IN DUIZENDEN EURO	Kapitaal en uitgiftepremies	Overgedragen resultaat	Warrantregelingen	Cumulatief omrekeningsverschil	Reserve kasstroomafdekking	Eigen aandelen	Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	Minderheidsbelang	Eigen vermogen
<b>Balans op 1 januari 2008</b>	185.311	308.759	2.218	-30.769	506	-44.421	421.605	2	421.607
Netto resultaat	-	18.258	-	-	-	-	18.258	-	18.258
Dividend	-	-28.556	-	-	-	-	-28.556	-	-28.556
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	-	-	-	-7.818	258	-	-7.560	-	-7.560
Kapitaalverhoging	8	-	-	-	-	-	8	-	8
Inkoop eigen aandelen	-	-	-	-	-	-1.220	-1.220	-	-1.220
Warrantregelingen	-	-	640	-	-	-	640	-	640
<b>Balans op 31 december 2008</b>	185.319	298.461	2.858	-38.587	764	-45.641	403.174	2	403.176
<b>Balans op 1 januari 2009</b>	185.319	298.461	2.858	-38.587	764	-45.641	403.174	2	403.176
Netto resultaat	-	-59.919	-	-	-	-	-59.919	-	-59.919
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	-	-	-	830	-151	-	679	-	679
Warrantregelingen	-	-	330	-	-	-	330	-	330
<b>Balans op 31 december 2009</b>	185.319	238.542	3.188	-37.757	613	-45.641	344.264	1	344.265
<b>Balans op 1 januari 2010</b>	185.319	238.542	3.188	-37.757	613	-45.641	344.264	1	344.265
Netto resultaat	-	43.625	-	-	-	-	43.625	-	43.625
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	-	-	-	9.000	-1.589	-	7.411	-	7.411
Warrantregelingen	-	-	290	-	-	-	290	-	290
<b>Balans op 31 december 2010</b>	185.319	282.166	3.478	-28.757	-975	-45.641	395.590	1	395.591

De bijgevoegde toelichtingen zijn een integraal onderdeel van dit overzicht.

# BELANGRIJKSTE WAARDERINGSREGELS IN OVEREENSTEMMING MET DE IFRS

## 1. WAARDERINGSREGELS

### 1.1. CONFORMITEITSVERKLARING EN PRESENTATIEBASIS

De geconsolideerde jaarrekening van de Barco-groep werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd voor gebruik in de Europese Unie. Barco paste alle normen en interpretaties toe uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en de International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) die van kracht waren op het jaareinde 2010 en die goedgekeurd zijn door de Europese Unie.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in duizenden euro en is opgesteld volgens het historische kostprincipe, met uitzondering van de waardering aan reële waarde van financiële vaste activa en afgeleide financiële instrumenten. Goedkeuring tot publicatie van de jaarrekening werd gegeven door de Raad van Bestuur op 7 februari 2011. De voorzitter van de Raad van Bestuur heeft de bevoegdheid de jaarrekening aan te passen tot de algemene vergadering van 28 april 2011.

### 1.2. CONSOLIDATIEPRINCIPES

#### Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening bevat de rekeningen van de moedermaatschappij, Barco nv en zijn dochterondernemingen, na eliminatie van de wederzijdse rekeningen.

#### Dochterondernemingen

Dochterondernemingen worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum dat de moeder controle verkrijgt tot de datum dat deze controle stopt. De aankoop van dochterondernemingen wordt verwerkt volgens de aankoopmethode. Controle bestaat wanneer Barco de mogelijkheid heeft het financiële en operationele beleid van een onderneming te sturen met als doel de voordelen uit de activiteiten van de onderneming te verwerven. De jaarrekeningen

van de dochterondernemingen worden opgesteld volgens dezelfde rapporteringsperiode als deze van de moedermaatschappij, gebruikmakend van consistente boekhoudprincipes.

#### Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen vertegenwoordigen het deel van de winst of verlies en nettoactiva die niet aangehouden worden door de groep. Ze worden afzonderlijk voorgesteld in de resultatenrekening en in het eigen vermogen in de geconsolideerde balans, afgezonderd van het eigen vermogen van de aandeelhouders.

#### Investeringen in geassocieerde ondernemingen

Investeringen in geassocieerde ondernemingen waarover de onderneming een aanzienlijke invloed uitoefent (typisch ondernemingen die voor 20 - 50% eigendom zijn), worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Zij worden in de balans opgenomen aan de laagste waarde van de vermogensmutatiewaarde en de realiseerbare waarde. Het pro rata aandeel van het resultaat van deze ondernemingen wordt opgenomen in het resultaat.

#### Joint ventures

Het aandeel van de onderneming in een joint venture in elk van de activa, verplichtingen, baten en lasten van een entiteit waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, wordt proportioneel post voor post samengevoegd met soortgelijke posten in de jaarrekening van de onderneming.

## 2. GOODWILL

Consolidatiegoodwill is het surplus van de aankoopsprijs ten opzichte van het aandeel van de groep in de reële waarde van de identificeerbare nettoactiva en voorwaardelijke verplichtingen van de dochteronderneming of geassocieerde onderneming op datum van aankoop.

De consolidatiegoodwill wordt aan kostprijs gewaardeerd, verminderd met de gecumuleerde bijzondere impairmentverliezen.

## 3. KOSTEN VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Kosten van onderzoek en ontwikkeling worden als last opgenomen wanneer ze zich voordoen, met uitzondering van ontwikkelingskosten die gerelateerd zijn aan het ontwerpen en het testen van nieuwe of verbeterde materialen, producten of technologieën. Deze ontwikkelingskosten worden geactiveerd, voor zover het waarschijnlijk is dat deze activa toekomstige economische voordelen zullen voortbrengen, en voor zover ze voldoen aan de IFRS-erkenningscriteria. Geactiveerde ontwikkelingskosten worden op een systematische basis afgeschreven over de periode van hun verwachte economische levensduur. De algemene schatting van de verwachte economische levensduur is 2 jaar, tenzij een langere of kortere periode verantwoord kan worden. Deze periode kan niet langer zijn dan 4 jaar.

## 4. OVERIGE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Immateriële vaste activa die afzonderlijk worden verworven, worden aan kostprijs gewaardeerd. Immateriële vaste activa die worden verworven als gevolg van de acquisitie van een dochteronderneming worden afzonderlijk van consolidatiegoodwill aan reële waarde op de balans uitgedrukt, op voorwaarde dat de reële waarde op het moment van verwerving op betrouwbare wijze kan worden geraamd. Overige immateriële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode over een periode van maximum 5 jaar.

## 5. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen. Algemeen worden afschrijvingen lineair berekend over de verwachte economische levensduur. De nettoboekwaarde wordt op iedere afsluitdatum geëvalueerd om in te schatten of de nettoboekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde, en in het geval de nettoboekwaarde hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde, worden de activa afgewaardeerd tot op hun realiseerbare waarde.

Verwachte economische levensduur

· gebouwen	20 jaar
· installaties	10 jaar
· productiemachines	5 jaar
· meetapparatuur	4 jaar
· gereedschappen en modellen	3 jaar
· kantoomateriaal	5 jaar
· computermaterieel	3 jaar
· rollend materieel	5 jaar
· demomateriaal	1 tot 3 jaar

· verbetering van gehuurd materiaal en financiële leases: cf. onderliggend actief, beperkt tot de resterende periode van het huurcontract

Materiële vaste activa worden niet langer erkend bij de realisatie of wanneer geen toekomstige economische voordelen verwacht worden van dit gebruik of deze realisatie. Een winst of verlies als gevolg van het niet langer erkennen van het actief wordt opgenomen in de winst of het verlies van het boekjaar waarin het actief niet langer wordt erkend.

#### 6. LEASEOVEREENKOMSTEN

Financiële leases, waarbij de risico's en voordelen verbonden met de eigendom van het goed substantieel getransfereerd worden naar de groep, worden opgenomen in de balans als materieel vast actief tegen de actuele nettowaarde van de minimale leasebetalingen. De overeenkomstige verplichtingen worden opgenomen als langetermijn- of kortetermijnschulden, afhankelijk van de periode waarin ze verschuldigd zijn. Het interestegedeelte van de leasing wordt over de termijn van de leasingperiode in de resultatenrekening opgenomen als financiële kost. Indien het onzeker is dat de groep de eigendom zal verkrijgen op het einde van de leasingperiode, worden de materiële vaste activa verkregen via financiële leases afgeschreven over de verwachte economische levensduur of over de leaseperiode indien deze laatste korter is.

Leaseovereenkomsten, waar de leasinggever substantieel de risico's en voordelen verbonden met de eigendom van het geleasede goed behoudt, worden beschouwd als operationele leases. Betalingen voor operationele leases worden als kost opgenomen in de resultatenrekening, lineair gespreid over het huurcontract.

#### 7. GELDBELEGGINGEN

Aandelen worden beschouwd als financiële activa beschikbaar voor verkoop en worden initieel geboekt aan kostprijs, zijnde de reële waarde van de gegeven vergoeding en inclusief aanschaffingskosten. Voor beursgenoteerde ondernemingen is de beurskoers de beste maatstaf van waardering. Als er geen betrouwbare inschatting gemaakt kan worden van de reële waarde, worden niet-beursgenoteerde ondernemingen gewaardeerd aan kostprijs. Een impairmentverlies wordt geboekt als de boekwaarde de verwachte realiseerbare waarde overschrijdt.

#### 8. OVERIGE VASTE ACTIVA

Overige vaste activa omvatten vorderingen op lange termijn en waarborgen. Vorderingen op lange termijn worden verwerkt als leningen, en worden gewaardeerd aan afgeschreven kost. Een impairmentverlies wordt geboekt als de boekwaarde de verwachte realiseerbare waarde overschrijdt.

#### 9. VOORRADEN

Voorraden worden gewaardeerd aan de laagste waarde van hetzij de kostprijs, hetzij de opbrengstwaarde. De kostprijs wordt bepaald volgens de first in first out (FIFO)-methode. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het normale verloop van de bedrijfsuitoefening min de geschatte afwerkingskosten en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. Bovenop de materiaalkost en de directe loonkost wordt het relevante aandeel van indirecte productiekosten meegerekend in de voorraadwaarde.

#### 10. OPBRENGSTEN

Opbrengsten worden erkend wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen aan de groep toekomen en wanneer de opbrengst op een betrouwbare wijze kan worden gewaardeerd.

Met betrekking tot de verkoop van goederen wordt de opbrengst erkend wanneer de wezenlijke risico's en de voordelen van de eigendom van de goederen overgedragen zijn aan de koper. Verkopen worden erkend wanneer een overtuigend bewijs van een overeenkomst bestaat, de

levering plaatsgevonden heeft, de vergoeding vaststaat en bepaalbaar is en wanneer de inbaarheid aannemelijk wordt erkend.

Met betrekking tot de opbrengst uit contracten wordt de opbrengst erkend a rato van het stadium van de voltooiing van de projectactiviteit, op voorwaarde dat het resultaat van het contract met redelijke zekerheid beoordeeld kan worden. Met betrekking tot het leveren van diensten wordt de opbrengst erkend a rato van de verrichte prestaties op balansdatum.

#### 11. SUBSIDIES

Subsidies met betrekking tot ontwikkelingsprojecten waarvoor kosten worden geactiveerd, worden als over te dragen opbrengsten geboekt en erkend in verhouding tot afschrijving van de gesubsidieerde activa. Subsidies met betrekking tot onderzoeksprojecten en andere vormen van subsidies worden bij onherroepelijke verkrijging in resultaat genomen a rato van de gerealiseerde kosten.

#### 12. HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN

Handelsvorderingen en overige vorderingen zijn in de balans opgenomen aan nominale waarde (normaliter het gefactureerde bedrag), verminderd met een waardevermindering voor dubieuze debiteuren. Dergelijke waardevermindering wordt opgenomen in het bedrijfsresultaat, als het waarschijnlijk is dat Barco de vordering niet zal kunnen innen. Zij wordt berekend op individuele basis en op portfolio-basis voor categorieën van vorderingen die niet individueel afgewaardeerd zijn.

### 13. LIQUIDE MIDDELEN

Liquide middelen omvatten kasgeld, bankrekeningen en kortetermijnbeleggingen met een looptijd of opzegtermijn van maximaal drie maanden vanaf de verwervingsdatum. Het beleid van de groep bestaat erin om beleggingen tot de vervaldag te behouden. Alle beleggingen worden oorspronkelijk erkend tegen reële waarde, die gelijk staat met de kostprijs op de erkenningsdatum. Winsten en verliezen worden in resultaat genomen wanneer de beleggingen gerealiseerd of afgewaardeerd worden op basis van een systematische afwaardering of een impairment.

### 14. VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis uit het verleden, en als het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen, die economische voordelen omvatten, zal nodig zijn om te voldoen aan deze verplichting en dat een betrouwbare schatting kan gemaakt worden van het bedrag van de verplichting. De groep erkent een voorziening voor het herstellen of vervangen van producten wanneer ze nog onder garantie vallen op afsluitdatum. De voorziening wordt berekend op basis van de historische ervaring van de graad van herstellingen en vervangingen.

Een voorziening voor herstructurering wordt enkel erkend wanneer de groep een gedetailleerd en formeel herstructureringsplan heeft goedgekeurd en indien deze herstructurering hetzij begonnen, hetzij openbaar aangekondigd werd vóór de balansdatum.

### 15. EIGEN VERMOGEN – KOSTEN VAN EEN EIGEN-VERMOGENSTRANSACTIE

De transactiekost van een eigen-vermogenstransactie wordt geboekt als een vermindering van het eigen vermogen, na aftrek van het gerelateerde winstbelastingvoordeel.

### 16. INTERESTHOUDENDE LENINGEN

Leningen worden initieel gewaardeerd aan kostprijs, zijnde de marktwaarde van de ontvangen betalingen, verminderd met de uitgiftekosten van de lening. Volgend op de initiële erkenning

worden interesthoudende leningen gewaardeerd aan afgeschreven kost, op basis van de effectieve interestvoet. Hierbij wordt rekening gehouden met uitgiftekosten bij het aangaan van de lening en kortingen bij afloop van de lening.

### 17. HANDELSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN

Alle beleggingen worden oorspronkelijk erkend tegen reële waarde, die gelijk staat met de kostprijs op de erkenningsdatum.

### 18. PERSONEELSSCHULDEN

Voordelen in hoofde van het personeel worden erkend als kost wanneer de groep gebruik maakt van het economisch voordeel dat ontstaat uit de prestaties die het personeelslid verricht in ruil voor het voordeel, en als een verplichting wanneer het personeelslid prestaties geleverd heeft in ruil voor personeelsvoordelen die in de toekomst betaald zullen worden. De algemene pensioenplannen betreffen toegezegde bijdragenregelingen. Verplichtingen m.b.t. deze plannen worden opgenomen als kosten in de resultatenrekening op het moment dat ze zich voordoen. Pensioenverplichtingen veroorzaakt door legale vereisten en sommige uitzonderlijke gevallen waar het aanvullend pensioenplan een toegezegde pensioenregeling omvat, worden behandeld als tewerkstellingsvoordelen van het type toegezegde pensioenregeling.

### 19. TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta worden opgenomen aan de geldende wisselkoers op de datum van de transactie of aan de geldende wisselkoers op het einde van de maand die voorafgaat aan de transactie. Op balansdatum worden de onbetaalde saldo's van vorderingen en verplichtingen in vreemde valuta omgezet tegen de wisselkoers geldend op die datum. Wisselkoersresultaten worden in resultaat genomen in de periode waarin ze zich voordoen.

### 20. BUITENLANDSE ONDERNEMINGEN BINNEN DE GROEP

In de geconsolideerde rekeningen worden alle elementen op de winst- en verliesrekeningen van de buitenlandse ondernemingen omgezet

naar euro aan de gemiddelde wisselkoers van de boekhoudperiode. De balans van de buitenlandse ondernemingen wordt omgezet naar euro aan de wisselkoers die geldt op het jaareinde. De omrekeningsverschillen worden in een afzonderlijke component van het eigen vermogen behouden tot de realisatie van de investering.

### 21. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel aan kost gewaardeerd, die overeenstemt met de reële waarde van de betaalde vergoeding (in het geval van een actief), of ontvangen vergoeding (in het geval van een passief). Transactiekosten zitten vervat in de initiële waardering van alle financiële activa en passiva. Volgend op de initiële erkenning worden afgeleide financiële instrumenten aan reële waarde gewaardeerd. De reële waarde van afgeleide interestcontracten wordt geschat door het verdisconteren van de toekomstige kasstromen, gebruik makend van de geldende marktinterest en rendementscurve over de resterende termijn van het instrument. De reële waarde van termijnwisselkoerscontracten is de marktwaarde op afsluitdatum.

Afgeleide financiële instrumenten die niet-aan-gewezen afdekkingsinstrumenten zijn of die niet omschrijfbaar zijn als afdekkingsinstrumenten, worden opgenomen aan reële waarde en veranderingen in deze waarde worden opgenomen in de resultatenrekening.

Wanneer een afgeleid financieel instrument gekwalificeerd wordt als zijnde een kasstroomafdekking van een erkende vordering of verplichting, een vaststaande verplichting, of een verwachte transactie, wordt het effectieve gedeelte van de winst of verlies op het afgeleid financieel instrument direct erkend in 'overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten', waarbij het ineffektieve gedeelte in de resultatenrekening opgenomen wordt.

## 22. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

De winstbelasting van het boekjaar is gebaseerd op de resultaten van de ondernemingen in de groep en wordt berekend volgens de lokale belastingregels.

Uitgestelde belastingsschulden en -vorderingen worden bepaald volgens de balansmethode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastingbasis van activa en passiva en hun balanswaarde voor financiële rapportering. De gebruikte belastingtarieven zullen naar verwachting van toepassing zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, gebaseerd op belastingvoeten en belastingwetten die goedgekeurd werden op balansdatum of volgend op balansdatum.

Voor de overgedragen compensatie van niet-gecompenseerde fiscale verliezen en voor de verrekking van ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoe-den wordt een belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte belastingvoordelen kunnen worden verrekend. De boekwaarde van uitgestelde belastingvorderingen wordt op iedere afsluitdatum geëvalueerd en vermindert voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst zal beschikbaar zijn om het geheel of een deel van de uitgestelde belastingvorderingen op te nemen.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd als er een wettelijk afdwingbaar recht bestaat om actuele belastingvorderingen en -verplichtingen te salderen, en indien de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen verband houden met eenzelfde belastbare entiteit en dezelfde belastingautoriteit.

## 23. IMPAIRMENT VAN ACTIVA

Voor consolidatiegoodwill gebeurt ten minste jaarlijks een test voor het bepalen van eventuele impairmentverliezen. Voor andere materiële en immateriële activa wordt op iedere balansdatum een beoordeling gemaakt of er indicaties zijn die wijzen op een mogelijke impairment van een actief. Als er dergelijke indicaties bestaan, wordt een test uitgevoerd om te bepalen of en in welke mate een waardevermindering nodig is naar de

bedrijfswaarde (de huidige waarde van de verwachte toekomstige kasstromen) of, als deze hoger is, naar de reële waarde verminderd met de verwachte verkoopkosten. De reële waarde verminderd met de verwachte verkoopkosten is het bedrag dat verkregen wordt uit de verkoop van een actief op basis van het "arm's length"-principe verminderd met de verwachte verkoopkosten, terwijl de bedrijfswaarde de huidige waarde is van de verwachte toekomstige kasstromen uit een actief. De realiseerbare waarde wordt geschat voor individuele activa of, indien dit niet mogelijk is, voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe de activa behoren. Een impairmentverlies wordt erkend telkens de boekwaarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid de realiseerbare waarde overtreft. Impairmentverliezen worden opgenomen in de resultatenrekening. Terugboekingen van impairmentverliezen die werden erkend tijdens voorgaande boekjaren, wordt opgenomen als inkomst wanneer er aanwijzingen zijn dat de voor het actief erkende impairmentverliezen niet langer, of in mindere mate, nodig zijn. Uitzondering hierop vormen impairmentverliezen op consolidatiegoodwill die nooit teruggeboekt worden.

## 24. WARRANTREGELINGEN

Barco heeft voor medewerkers en niet-uitvoerende bestuurders, alsook voor personen die een belangrijke rol spelen voor het bedrijf, warrants gecreëerd op het aandeel Barco. Naar aanleiding van de publicatie van IFRS 2 wordt de kost van deze warrantregelingen weergegeven in de resultatenrekening.

De warrants worden gewaardeerd op het moment van toekenning, op grond van de koers van het aandeel op het moment van toekenning, de uitoefenprijs, de verwachte volatiliteit, de dividendverwachting en de interestvoet. De kost van de warrants wordt lineair gespreid over de periode vanaf de toekenning van de optie tot de eerste uitoefendatum.

## 25. NETTO RESULTAAT PER AANDEEL

De groep berekent de gewone en verwaterde winst per aandeel in overeenstemming met IAS 33, winst per aandeel. Onder IAS 33 wordt een gewone winst per aandeel berekend, op basis van het gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen gedurende de periode. De verwaterde winst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen gedurende de periode plus het verwaterende effect van de uitstaande warrants gedurende de periode. Omdat de verwaterde winst per aandeel niet meer mag bedragen dan de gewone winst per aandeel, wordt de verwaterde winst per aandeel gelijk gehouden met de gewone winst per aandeel in geval van negatieve nettowinst.

## 26. BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN EN VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van de groep die ofwel is afgestoten, ofwel is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en; die een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit vertegenwoordigt; deel uitmaakt van één enkel gecoördineerd plan om een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit af te stoten; een dochteronderneming is die uitsluitend is overgenomen met de bedoeling te worden doorverkocht.

De groep classificeert een vast actief (of een groep activa die wordt afgestoten) als aangehouden voor verkoop indien zijn boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Vlak vóór de initiële classificatie van het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) wordt de boekwaarde gewaardeerd overeenkomstig de van toepassing zijn de IFRS-normen. Daarna, bij classificatie als aangehouden voor verkoop, wordt het vast actief (of de groep activa die wordt afgestoten) gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus de verkoopkosten. Bijzondere impairmentverliezen worden opgenomen voor elke eerste of latere afschrijving van het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) tot de reële waarde minus de verkoopkosten.

## IFRS-NORMEN TOEGEPAST VANAF 2010

De toegepaste grondslagen van de financiële verslaggeving zijn consistent met die van het voorgaande boekjaar, met uitzondering van de volgende.

De Groep heeft per 1 januari 2010 de volgende nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties toegepast:

- IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen – in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties in een groep, van kracht per 1 januari 2010
- IFRS 3 Bedrijfscombinaties (herzien) en IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (gewijzigd), van kracht per 1 juli 2009
- IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering – In aanmerking komende afgedekte posities, van kracht per 1 juli 2009
- IFRIC 12 Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten, van kracht per 1 april 2009

- IFRIC 15 Overeenkomsten voor de bouw van onroerend goed, van kracht per 1 januari 2010
- IFRIC 16 Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit, van kracht per 1 juli 2009
- IFRIC 17 Dividenduitkeringen in natura, van kracht per 1 november 2009
- IFRIC 18 De verwerking van activa, ontvangen van klanten, van kracht per 1 november 2009
- Verbeteringen van de IFRS's (gepubliceerd mei 2008), van kracht per 1 januari 2010
- Verbeteringen van de IFRS's (gepubliceerd april 2009), van kracht per 1 januari 2010
- IFRS Practice Statement Management Commentary<sup>1</sup>, van kracht per 8 december 2010

De toepassing van de IFRS-normen vanaf 2010 had geen significante invloed op de geconsolideerde jaarrekening van Barco.

---

## IFRS-NORMEN TOEGEPAST VANAF 2011

De volgende nieuwe normen en interpretaties waren uitgevaardigd op de datum van goedkeuring van deze jaarrekening, maar waren nog niet van kracht op de balansdatum:

- IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverschaffing – wijzigingen aan informatieverschaffingen<sup>2</sup>, van kracht per 1 juli 2011
- IFRS 9 Financiële instrumenten<sup>2</sup>, van kracht per 1 januari 2013
- IAS 12 Winstbelastingen – Recuperatie van actieve belastingslatenties<sup>2</sup>, van kracht per 1 januari 2012
- IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (herzien), van kracht per 1 januari 2011
- IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie – Classificatie van claim-emissies, van kracht per 1 februari 2010
- IFRIC 14 – Vooruitbetalingen op minimaal vereiste dekkingsgraden, van kracht per 1 januari 2011

- IFRIC 19 Ruil van financiële verplichtingen voor eigen vermogensinstrumenten, van kracht per 1 juli 2010
- Verbeteringen van de IFRS's (gepubliceerd mei 2010)<sup>2</sup>, van kracht per 1 januari 2011

Barco zal de nieuwe normen en interpretaties die van toepassing zijn op de groep volgen. Barco koos ervoor om deze normen en interpretaties niet vroegtijdig toe te passen. De toepassing van deze normen, interpretaties en wijzigingen aan gepubliceerde normen zal geen significante invloed hebben op de resultaten van Barco.

<sup>1</sup> Het commentaar bij de toepassing behoort niet tot de IFRS-normen. Bijgevolg hoeft een entiteit de Practice Statement niet na te leven om in orde te zijn met IFRS.

<sup>2</sup> Nog niet bekrachtigd door de EU op 27 december 2010



## HERCLASSIFICATIES

Sommige items die eerder gerapporteerd werden onder specifieke secties van de jaarrekening werden geherclassificeerd om conform te zijn aan de presentatie van dit jaar.

Bedragen uit eerdere periodes werden herzien om wijzigingen in de voorziening voor garantieverplichtingen weer te geven als onderdeel van de Kostprijs van verkochte goederen in plaats van als onderdeel van Overige bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto en depot repair als onderdeel van Kosten van verkochte goederen in plaats van als onderdeel van Verkoop- en marketingkosten.

De onderstaande tabel benadrukt de impact van deze herclassificaties op de resultatenrekeningen van 2009 en 2008:

IN DUIZENDEN EURO	Herclassificaties impact 2009	Herclassificaties impact 2008
Stijging kostprijs van verkochte goederen	-8.362	-2.260
Daling bruto resultaat	-8.362	-2.260
Daling verkoop- en marketingkosten	2.676	2.260
Stijging overige bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto	5.686	-
EBIT voor herstructurering en impairment	-	-

Er is geen impact op de nettowinst of op het overgedragen resultaat op 31 december 2010, 31 december 2009 en 31 december 2008.

## BELANGRIJKSTE BOEKHOUDKUNDIGE SCHATTINGEN EN BRONNEN VAN ONZEKERHEID

### Algemene bedrijfsrisico's

Voor een overzicht van de risico's gekoppeld aan de activiteiten van de Barco-groep verwijzen we naar het hoofdstuk 'Risicofactoren' op pagina 66.

### Belangrijkste bronnen van onzekerheid bij schattingen

Uitgestelde belastingvorderingen worden herkend voor fiscaal overgedragen verliezen en ander niet-gebruikte belastingkredieten, voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de fiscaal overgedragen verliezen en andere niet-gebruikte belastingkredieten kunnen worden verrekend. Voor deze schatting houdt het management rekening met zaken als de bedrijfsstrategie op lange

termijn en de mogelijkheden op het gebied van belastingplanning (zie toelichting 12 'Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen').

- Impairment van consolidatiegoodwill: de Groep voert jaarlijks of meer frequent een test uit voor het bepalen van eventuele impairmentverliezen (zie toelichting 9. 'Consolidatiegoodwill').
- Kosten van ontwikkeling worden geactiveerd in overeenstemming met het boekhoudprincipe. De initiële kapitalisatie van kosten steunt op het oordeel door het management dat de technologische en economische haalbaarheid van een ontwikkelingsproject bevestigd is. Gewoonlijk gebeurt dit op het

ogenblik dat de productontwikkeling een definitieve mijlpaal bereikt heeft volgens een bestaand model voor projectbeheer. Voor het bepalen van de te activeren bedragen formuleert het management een aantal veronderstellingen aangaande de verwachte toekomstige kasstromen die het project zal genereren, de disconteringsvoet die moet worden toegepast en de verwachte periode van voordelen.

- Impairment van ontwikkelingskosten: Barco voert jaarlijks een test uit om na te gaan of er aanwijzingen zijn voor impairment van de geactiveerde ontwikkeling (zie toelichting 10. 'Geactiveerde ontwikkelingskosten').

## TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

- |  |  |
|--|--|
| <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Geconsolideerde ondernemingen             <ol style="list-style-type: none"> <li>1.1. Lijst van geconsolideerde ondernemingen op 31 december 2010</li> <li>1.2. Acquisities en desinvesteringen</li> </ol> </li> <li>2. Segmentrapportering             <ol style="list-style-type: none"> <li>2.1. Grondslagen van segmentrapportering</li> <li>2.2. Media, Entertainment &amp; Simulation</li> <li>2.3. Monitoring, Control Rooms &amp; Medical Imaging</li> <li>2.4. Reconciliatie van de segment- en groepsinformatie</li> <li>2.5. Geografische informatie</li> </ol> </li> <li>3. Beëindigde bedrijfsactiviteiten</li> <li>4. Opbrengsten uit bedrijfsactiviteiten (EBIT)</li> <li>5. Opbrengsten en kosten per soort</li> <li>6. Herstructureringskosten en kosten voor impairment</li> <li>7. Belastingen op het resultaat</li> <li>8. Netto resultaat per aandeel</li> <li>9. Goodwill</li> <li>10. Geactiveerde ontwikkelingskosten</li> <li>11. Overige immateriële activa en materiële vaste activa</li> </ol> | <ol style="list-style-type: none"> <li>12. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen</li> <li>13. Voorraden</li> <li>14. Vorderingen en overige vaste activa</li> <li>15. Netto financiële liquide middelen/schulden</li> <li>16. Overige verplichtingen op meer dan een jaar</li> <li>17. Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij</li> <li>18. Handelsschulden</li> <li>19. Voorzieningen</li> <li>20. Risicobeheer – afgeleide financiële instrumenten</li> <li>21. Operationele huurcontracten</li> <li>22. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen</li> <li>23. Transacties met verbonden partijen</li> <li>24. Kasstroomoverzicht: invloed van acquisities en desinvesteringen</li> <li>25. Balans zoals gerapporteerd in vergelijking met balans uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</li> <li>26. Gebeurtenissen na balansdatum</li> </ol> |
|--|--|

### 1. GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN

#### 1.1. LIJST VAN GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN OP 31 DECEMBER 2010

<b>EMEA</b>			<b>% Barco WW</b>
België	Barco Coordination Center nv	President Kennedypark 35, 8500 Kortrijk; BE 0431.157.278, RPR Kortrijk	100%
België	Barco Integrated Solutions nv	President Kennedypark 35, 8500 Kortrijk; BE 0429.790.271, RPR Kortrijk	100%
België	Barco Silex nv	Scientific Parc, rue du Bosquet 7, 1348 Ottignies, Louvain-La-Neuve; BE 0445.977.591, RPR Nivelles	100%
België	dZine nv	t Hoge 49, 8500 Kortrijk; BE 0447.294.615, RPR Kortrijk	100%
België	Innovative Designs nv	President Kennedypark 35, 8500 Kortrijk; BE 0427.422.976, RPR Kortrijk	100%
Tsjechië	Barco Manufacturing s.r.o.	Billundská 2756, 272 01 Kladno	100%
Denemarken	Barco A/S	c/o Grant Thornton, Stockholmsgade 45, Postbox 869, 2100 Kopenhagen	100%
Frankrijk	Barco SAS	177 avenue Georges Clémenceau, Immeuble 'Le Plein Ouest', 92000 Nanterre	100%
Frankrijk	Barco Silex SAS	ZI Rousset-Peynier, Immeuble CCE-CD6, Route de Trets, 13790 Peynier	100%
Frankrijk	BarcoView Texen SAS	7 rue Roger Camboulives, Parc Technologique de Basso Cambo, 31000 Toulouse	99,98%
Duitsland	Barco Control Rooms GmbH	An der Rossweid 5, 76229 Karlsruhe	100%
Duitsland	Barco GmbH	Greschbachstrasse 2-4, 76229 Karlsruhe	100%
Duitsland	Barco Orthogon GmbH	Hastedter Osterdeich 222, 28207 Bremen	100%
Italië	Barco S.r.l.	Via Monferrato 7, 20094 Corsico-MI	100%

Italië	FIMI S.r.l.	c/o Studio Ciavarella, via Vittor Pisani n. 6, 20124 Milaan	100%
Nederland	Barco bv	Schootense Dreef 22, 5708HZ Helmond	100%
Nederland	Barco Folsom bv	Schootense Dreef 22, 5708HZ Helmond	100%
Noorwegen	Barco Norway AS	Bogstadveien 30, 0355 Oslo	100%
Polen	Barco Sp. z o.o.	Marywilska 16, 03-228 Warschau	100%
Rusland	Barco Services OOO	ulitsa Kondratyuka, 3, 129515 Moskou	100%
Spanje	Barco Electronic Systems, S.A.	Travesera de las Corts 371, 08029 Barcelona	100%
Zweden	Barco Sverige AB	c/o Grant Thornton, Kungsgatan 15, Box 2230, 403 14 Göteborg	100%
Verenigd Koninkrijk	Barco Ltd.	Farley Hall, London Road, Binfield, RG42 4EU Bracknell, Berkshire	100%
Verenigd Koninkrijk	Voxar	Bonnington Bond, 2 Anderson Place, EH6 5NP Edinburgh, Schotland	100%
<b>America</b>			
Brazilië	Barco Ltda.	Av. Dr Cardoso de Melo, 1855 - 8 Andar - Cj 81, Vila Olimpia, 04548-005 Sao Paulo	100%
Canada	Barco Visual Solutions, Inc.	2000 Mansfield Drive, Suite 1400, Montreal, H3A 3A2 Quebec	100%
Mexico	Barco Visual Solutions S.A. de C.V.	c/o Franco Alanis y Asociados, S.C., Marco Franco, Eje Central Lazaro Cardenas 887 Esq. Eugenia Col. Independencia, 03600 D.F. C.P. Mexico	100%
VS	Barco Federal Systems LLC	1209 Orange Street, 19801 Wilmington-DE	100%
VS	Barco Lighting Systems, Inc.	350 N. St. Paul St., 75201 Dallas-TX	100%
VS	Barco, Inc.	1209 Orange Street, 19801 Wilmington-DE	100%
<b>Azië-Pacific</b>			
Australië	Barco Systems Pty. Ltd.	2 Rocklea Drive, Port Melbourne, VIC 3207	100%
China	Barco Trading (Shanghai) Co., Ltd.	Rm501, 180 Hua Shen Road, Wai Gao Qiao Free Trade Zone, Shanghai	100%
China	Barco Visual (Beijing) Electronics Co., Ltd.	No. 16 Changsheng Road, Chang Ping Park, Zhong Guan Cun Science and Technology Park, Chang Ping District, 102200 Beijing	100%
China	Barco Visual (Beijing) Trading Co., Ltd.	Floor 3, No. 16 Changsheng Road, Chang Ping Park, Zhong Guan Cun Science and Technology Park, Chang Ping District, 102200 Beijing	100%
Hongkong	Barco China (Holding) Ltd.	Suite 2801, 28/F, Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai	100%
Hongkong	Barco Ltd.	Suite 2801, 28/F, Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai	100%
Hongkong	Barco Visual Electronics Co., Ltd.	Suite 2801, 28/F, Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai	100%
India	Barco Electronic Systems Pvt. Ltd.	c/o Perfect Accounting & Shared Services P.Ltd., E-20, 1 <sup>st</sup> & 2 <sup>nd</sup> Floor, Main Market, Hauz Khas, 110016 New Delhi	100%
Israël	Barco Electronic Systems Ltd.	53 Etzel Street, 75706 Rishon Lezion	100%
Japan	Barco Co., Ltd.	Yamato International Bldg 8F, 5-1-1 Heiwajima, Ota-ku, 143-0006 Tokyo	100%
Japan	Barco Toyo Co., Ltd.	Yamato International Bldg 8F, 5-1-1 Heiwajima, Ota-ku, 143-0006 Tokyo	50%
Korea	Barco Ltd.	Sungdo Venture Tower, 165-2, Samsung-dong, Gangnam-gu, 135-881 Seoul	100%
Maleisië	Barco Sdn. Bhd.	No. 13A, Jalan SS21/56B, Damansara Utama, 47400 Petaling Jaya, Selangor	100%
Singapore	Barco Pte Ltd.	No. 10 Changi South Lane, #04-01 Ossia Building, 486162 Singapore	100%
Taiwan	Barco Ltd.	11F., No. 102, Guangfu S. Rd., Da-an Dist., 10694 Taipei City	100%

## 1.2. ACQUISITIES EN DESINVESTERINGEN

### 2010

#### Overname van FIMI

Op 31 december 2009 rondde Barco de verwerving af van 100% van de aandelen van de Italiaanse producent van beeldschermen FIMI Srl, dat tot dan een volledige dochteronderneming was van Royal Philips Electronics. Door deze transactie versterkt Barco opnieuw zijn groeistrategie in de markt voor modality displays voor medische beeldvorming, en in nieuwe marktsegmenten zoals mobiele point-of-careapparatuur. Deze deal vormt voor Barco het startsein om een klantrelatie op te bouwen met Philips.

In 2010 droeg FIMI Srl 47,1 miljoen euro bij aan de totale omzet van de groep, met uiteindelijk een bijdrage aan in de EBIT van 4,1 miljoen euro. Deze bijdrage werd in het eerste jaar negatief beïnvloed door de IFRS-aanpassingen in de openingsbalans. De IFRS-aanpassingen hadden betrekking op aanpassingen van de reële waarde op de voorraden en de waardering van de klantenlijst, die over 5 jaar wordt afgeschreven.

De overname werd geboekt aan de hand van de overnamemethode in overeenstemming met IFRS 3 Bedrijfscombinaties (herziene versie). De volgende tabel geeft een samenvatting van de betaalde bedragen voor FIMI Srl en de bedragen van de overgenomen activa en passiva die erkend waren op de overnamedatum.

IN DUIZENDEN EURO	VOOR OVER- NAMEDATUM	1-01-2010
<b>Vaste activa</b>	<b>4.630</b>	<b>9.097</b>
Immateriële vaste activa (klantenlijst)	-	5.000
Geactiveerde ontwikkelingskosten	3.136	2.603
Materiële en andere immateriële vaste activa	1.494	1.494
<b>Vlottende activa</b>	<b>16.676</b>	<b>17.468</b>
Vorraden	9.436	10.277
Handelsvorderingen & andere vorderingen	7.240	7.191
<b>Verplichtingen op lange termijn</b>	<b>-2.852</b>	<b>-3.434</b>
Voorzieningen	-3.875	-2.796
Uitgestelde nettobelastingschulden en -vorderingen	1.023	-638
<b>Verplichtingen op korte termijn</b>	<b>-10.226</b>	<b>-10.526</b>
Cash	81	81
<b>Netto activa</b>	<b>8.308</b>	<b>12.685</b>
<b>Goodwill</b>		<b>15.285</b>
<b>Totale aanschaffingskost</b>		<b>27.970</b>

Barco betaalde voor deze overname een totaalbedrag van 19 miljoen euro. Het contract voorziet in een bijkomende earn-out van 10 miljoen euro over de volgende vijf jaar. De earn-out bedraagt 35% van de totale nettoaankoopwaarde van de Philips-groep en de Barco-groep over de komende vijf jaar en is beperkt tot 2,5 miljoen euro per jaar.

De erkende goodwill en klantenlijst bij de overname is gerelateerd aan de 'hoge prijs' die Barco bereid was te betalen voor de toegang tot Philips en de aanvullende technologische expertise van de groep, het talent van de werknemers van FIMI en de synergieën die naar verwachting zullen ontstaan door FIMI op te nemen in de medische business unit. De earn-out van 10 miljoen euro wordt volledig beschouwd als bijkomende goodwill op het ogenblik van de overname omdat de kans groot is dat dit bedrag de komende 5 jaar bereikt zal worden. Voor 2010 werden deze earn-outvoorwaarden al vervuld. De totale goodwill van 15,3 miljoen euro wordt toegekend aan de businessgroep Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging.

#### Overname van dZine

In juli 2010 kreeg Barco alle aandelen van dZine nv, een Belgisch bedrijf voor digital-signageoplossingen, in handen. Op die manier breidt Barco zijn aanbod aan digitale visualisatieproducten uit dankzij de toevoeging van geavanceerde softwaretools voor het maken en beheren van content. Deze overname past in Barco's strategie om zichzelf op te werpen als een alomvattende leverancier van meerwaardeoplossingen in de digital-signagemarkt.

Voor de overname werd in totaal 8,3 miljoen euro neergeteld. Volgens het contract zullen er nog twee extra earn-outbetalingen volgen. De eerste bijkomende earn-outbetaling van maximaal 2 miljoen euro wordt bepaald op basis van de nettoactiva op 31 december 2010 en hangt af van de EBITDA van 2010 min de geactiveerde ontwikkelingskosten. Op 31 december 2010 waren de criteria voor deze bijkomende earn-out niet bereikt. De tweede earn-outbetaling van maximaal 5 miljoen euro hangt af van de earn-outwinst over de drie jaar tussen 1 januari 2010 en 31 december 2012. Als deze betaling plaatsvindt, zal ze geboekt worden als personeelsverloning.

In 2010 droeg dZine 5,6 miljoen euro bij aan de totale omzet van de groep, wat leidt tot een bijdrage van 0,8 miljoen euro aan de EBIT. Er werden geen belangrijke IFRS-aanpassingen geboekt in de openingsbalans van dZine.

De overname werd geboekt aan de hand van de overnamemethode in overeenstemming met IFRS 3 Bedrijfscombinaties (herziene versie). De volgende tabel geeft een samenvatting van de betaalde bedragen voor dZine en de bedragen van de overgenomen activa en passiva die erkend waren op de overnamedatum.

IN DUIZENDEN EURO	7-01-2010
<b>Vaste activa</b>	<b>1.423</b>
Geactiveerde ontwikkelingskosten	994
Overige vaste activa	429
<b>Vlottende activa</b>	<b>2.626</b>
Voorraden	1.227
Handelsvorderingen & overige vorderingen	1.399
<b>Verplichtingen op lange termijn</b>	<b>-302</b>
<b>Verplichtingen op korte termijn</b>	<b>-1.089</b>
<b>Cash</b>	<b>300</b>
<b>Netto activa</b>	<b>2.958</b>
<b>Goodwill</b>	<b>5.342</b>
<b>Totale aanschaffingskost</b>	<b>8.301</b>

De erkende goodwill bij de overname is gerelateerd aan nieuwe verkoopsmogelijkheden die ontstaan door Barco's knowhow op het vlak van hardware te koppelen aan de software-expertise van dZine voor het creëren en beheren van content. Het kernteam van dZine zal dienstdoen als vaardighedencentrum van Barco voor digital-signagetechnologie, wat zeker voordelen zal opleveren. De 5,3 miljoen euro goodwill wordt toegewezen aan het businesssegment Media, Entertainment & Simulation.

### Element Labs

Op 17 maart 2010 verwierf Barco de producten, intellectuele eigendomsrechten (IE) en knowhow van Element Labs, expert in led-videosystemen uit Santa Clara, Californië. De totale acquisitiekost bedroeg 1,9 miljoen euro en is gelijk aan de reële waarde van de verworven activa.

## 2009

### Verkoop van Advanced Visualization

Op 2 februari 2009 rondde Barco de verkoop af van zijn Advanced Visualization (AVIS)-activiteiten aan Toshiba Medical Systems Cooperation. De Barco-groep ontving, onder voorbehoud van aanpassingen zoals bepaald in het contract, 27 miljoen euro in cash, waarvan 4 miljoen euro in borgstelling. De borgstelling werd voor 50% geïnd in april 2010 en de resterende 50% zal geïnd worden in juli 2011. In overeenstemming met IFRS 5 worden de resultaten en kasstromen van de AVIS-divisie tot 31 januari 2009 weergegeven op een aparte lijn met de naam 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'.

## 2008

### Overname van High End Systems, Inc

In juni 2008 nam Barco in de Verenigde Staten High End Systems, Inc. over, een wereldwijde technologieleverancier van geautomatiseerde armaturen, digital lighting en de bijbehorende bedieningspanelen. De totale waarde van de transactie was 55 miljoen dollar.

De beknopte balans van High End Systems die in overeenstemming met IFRS werd opgesteld onmiddellijk voor en na overname, wordt hieronder voorgesteld:

IN DUIZENDEN EURO	VOOR OVER-NAMEDATUM	NA OVERNAME-DATUM
<b>Vaste activa</b>	<b>1.364</b>	<b>1.364</b>
<b>Vlottende activa</b>	<b>15.595</b>	<b>16.175</b>
Voorraden	7.336	7.916
Handelsvorderingen	5.726	5.726
Overige vlottende activa	2.533	2.533
<b>Verplichtingen op korte termijn</b>	<b>-8.212</b>	<b>-8.492</b>
<b>Nettoactiva</b>	<b>8.747</b>	<b>9.047</b>
<b>Goodwill</b>		<b>24.654</b>
<b>Totale aanschaffingskost</b>		<b>33.701</b>

## Overige transacties in 2008

Op 30 september 2008 rondde Barco de verkoop af van BarcoVision aan de Italiaanse Itema Groep, na de goedkeuring van deze transactie door de antitrustcommissie van de Europese Unie. De verkoop betreft Loepfe AG, Loepfe SRL, BarcoVision LLC, BarcoVision Ltd, Sedo GmbH en Belgian Monitoring Systems bvba, opgericht in 2007.

De verkoop van de activiteit op het vlak van mechanische montage van de vroegere divisie Barco Manufacturing Services werd definitief afgerond op 1 januari 2008.

Op 1 september 2008 was de verkoop afgerond van Barco's afdeling voor softwareontwikkeling voor maritieme veiligheid en bewaking.

Op 21 november 2008 werd de verkoop van de Advanced Visualization-activiteiten aangekondigd. Barco's Advanced Visualization (AVIS)-groep is gespecialiseerd in klinische 3D-softwareoplossingen, die wereldwijd worden verkocht onder de productnamen 'Voxar 3D' en 'Voxar 3D Enter-

prise'. De verkoop heeft betrekking op alle AVIS-activa, inclusief de volledige productportefeuille. Op 2 februari 2009 rondde Barco de verkoop af van zijn Advanced Visualization (AVIS)-activiteiten aan Toshiba Medical Systems Corporation.

In toepassing van de vereisten van IFRS 5 wordt het netto resultaat van deze activiteiten afzonderlijk op de resultatenrekening getoond als 'Netto resultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten' voor boekjaar 2008. Ditzelfde geldt voor de kasstromen toewijsbaar aan de operationele, investerings- en financiële activiteiten van de beëindigde bedrijfsactiviteiten in 2008.

Activa en passiva van AVIS worden afzonderlijk voorgesteld op de balans per 31 december 2008 als 'Activa en passiva van beëindigde bedrijfsactiviteiten'. Activa en passiva van BarcoVision worden niet langer opgenomen per 31 december 2008. De toelichting werd op dezelfde manier voorgesteld.

## 2. SEGMENTRAPPORTERING

### 2.1. GRONDSLAGEN VAN SEGMENTRAPPORTERING

Vanaf 2010 zijn de activiteiten van Barco ondergebracht in twee businessgroepen. Elke businessgroep - Media, Entertainment & Simulation en Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging - is verantwoordelijk voor het management van zijn wereldwijde activiteiten.

De businessgroep Media, Entertainment & Simulation (MES) bestaat uit de gewezen Media & Entertainment Division en het gedeelte simulatie van de vroegere Avionics & Simulation Division.

De vroegere Security & Monitoring Division, de Medical Imaging Division en het gedeelte avionica van de Avionics & Simulation Division werden ondergebracht bij de businessgroep Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging (MCM). Als gevolg hiervan werden de financiële resultaten van het vorige jaar geherformuleerd.

Bedragen uit eerdere periodes werden herzien om wijzigingen in de voorziening voor garantie verplichtingen weer te geven als onderdeel van de Kostprijs van verkochte goederen in plaats van als onderdeel van Overige bedrijfsopbrengsten (kosten) en uitgaven voor depot repair als onderdeel van Kosten van verkochte goederen in plaats van als onderdeel van Verkoop- en marketingkosten. (zie Significante boekhouding-beleidsbepalingen, Herclassificaties).

- De businessgroep **Media, Entertainment & Simulation (MES)** dekt de markten voor digital cinema, events en out of home media, en biedt oplossingen op het vlak van projectie, image processing en led, maar ook gespecialiseerde projectieoplossingen voor simulatie.
- De businessgroep **Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging (MCM)** legt zich toe op visualisatieoplossingen voor verkeer & veiligheid, utilities & process control, broadcast & telecom en defensie & beveiliging, met een brede waaier van displaysystemen voor medische beeldvorming en displayoplossingen voor vliegtuigen.

Het management volgt de bedrijfsresultaten van de divisies afzonderlijk om beslissingen te kunnen nemen op het vlak van toekenning van middelen en om de prestaties te beoordelen. De segmentprestaties worden beoordeeld op basis van bedrijfswinst of -verlies. De financiële activiteiten van de groep (met inbegrip van de financiële kosten en financiële opbrengsten) en belastingen op het resultaat worden beheerd op groepsniveau en worden niet toegewezen aan operationele segmenten.

De transferprijzen tussen de operationele segmenten worden bepaald op basis van het 'arm's length'-principe op dezelfde manier als bij transacties met derden. Inkomsten tussen de divisies worden niet in aanmerking genomen in de consolidatie.

## 2.2 MEDIA, ENTERTAINMENT & SIMULATION

IN DUIZENDEN EURO	2010		2009		Vershil 2010-2009
<b>Netto-omzet</b>	<b>471.993</b>	<b>100,0%</b>	<b>308.427</b>	<b>100,0%</b>	<b>163.566</b>
externe omzet	471.096	99,8%	305.244	99,0%	165.852
interdivisieomzet	897	0,2%	3.183	1,0%	-2.286
Kostprijs van verkochte goederen	-336.432	-71,3%	-258.373	-83,8%	-78.059
<b>Bruto resultaat</b>	<b>135.561</b>	<b>28,7%</b>	<b>50.054</b>	<b>16,2%</b>	<b>85.507</b>
<b>EBIT voor herstructurering en impairment</b>	<b>27.042</b>	<b>5,7%</b>	<b>-41.357</b>	<b>-13,4%</b>	<b>68.399</b>
Herstructureringskosten en impairment	-	-	-29.567	-	29.567
<b>EBIT na herstructurering en impairment</b>	<b>27.042</b>	<b>5,7%</b>	<b>-70.924</b>	<b>-23,0%</b>	<b>97.966</b>
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	16.120	3,4%	18.286	5,9%	-2.167
Afschrijving van materiële vaste activa en software	4.942	1,0%	5.223	1,7%	-281
<b>EBITDA voor herstructurering</b>	<b>48.103</b>	<b>10,2%</b>	<b>-17.847</b>	<b>-5,8%</b>	<b>65.950</b>
<b>EBITDA na herstructurering</b>	<b>48.103</b>	<b>10,2%</b>	<b>-20.109</b>	<b>-6,5%</b>	<b>68.212</b>
Geactiveerde ontwikkelingskosten	17.483	3,7%	15.105	4,9%	2.378
Investeringen in materiële vaste activa en software	3.816	0,8%	2.942	1,0%	873
<b>Activa van het segment</b>	<b>321.769</b>		<b>205.617</b>		
<b>Passiva van het segment</b>	<b>152.743</b>		<b>88.537</b>		

## 2.3 MONITORING, CONTROL ROOMS & MEDICAL IMAGING

IN DUIZENDEN EURO	2010		2009		Vershil 2010-2009
<b>Netto-omzet</b>	<b>427.862</b>	<b>100,0%</b>	<b>335.154</b>	<b>100,0%</b>	<b>92.708</b>
externe omzet	425.903	99,5%	332.821	99,3%	93.081
interdivisieomzet	1.960	0,5%	2.333	0,7%	-373
Kostprijs van verkochte goederen	-275.655	-64,4%	-217.258	-64,8%	-58.397
<b>Bruto resultaat</b>	<b>152.207</b>	<b>35,6%</b>	<b>117.896</b>	<b>35,2%</b>	<b>34.311</b>
<b>EBIT voor herstructurering en impairment</b>	<b>18.093</b>	<b>4,2%</b>	<b>11.815</b>	<b>3,5%</b>	<b>6.278</b>
Herstructureringskosten en impairment	-	-	-9.819	-2,9%	9.819
<b>EBIT na herstructurering en impairment</b>	<b>18.093</b>	<b>4,2%</b>	<b>1.996</b>	<b>0,6%</b>	<b>16.097</b>
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	24.216	5,7%	22.562	6,7%	1.654
Afschrijving van materiële vaste activa en software	8.340	1,9%	7.545	2,3%	795
<b>EBITDA voor herstructurering</b>	<b>50.649</b>	<b>11,8%</b>	<b>41.922</b>	<b>12,5%</b>	<b>8.727</b>
<b>EBITDA na herstructurering</b>	<b>50.649</b>	<b>11,8%</b>	<b>33.183</b>	<b>9,9%</b>	<b>17.466</b>
Geactiveerde ontwikkelingskosten	23.624	5,5%	17.696	5,3%	5.928
Investeringen in materiële vaste activa en software	7.203	1,7%	2.811	0,8%	4.393
<b>Activa van het segment</b>	<b>308.472</b>		<b>230.617</b>		
<b>Passiva van het segment</b>	<b>129.776</b>		<b>84.965</b>		

## 2.4. RECONCILIATIE VAN DE SEGMENT- EN GROEPSINFORMATIE

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009
<b>Externe omzet</b>		
Media, Entertainment & Simulation	471.096	305.244
Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging	425.903	332.821
<b>Totaal externe omzet segmenten</b>	<b>896.999</b>	<b>638.065</b>
<b>Netto resultaat</b>		
<b>EBIT voor herstructurering en impairment</b>		
Media, Entertainment & Simulation	27.042	-41.357
Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging	18.093	11.815
<b>Herstructurering &amp; impairment</b>		
Media, Entertainment & Simulation	-	-29.567
Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging	-	-9.819
<b>EBIT na herstructurering en impairment</b>		
Media, Entertainment & Simulation	27.042	-70.920
Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging	18.093	1.996
<b>Totaal EBIT na herstructurering &amp; impairment</b>	<b>45.135</b>	<b>-68.924</b>
Interestopbrengsten (kosten) - netto	-1.510	-1.669
Belasting op het resultaat	0	6.383
<b>Netto resultaat van voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>43.625</b>	<b>-64.210</b>
Netto resultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	4.289
<b>Netto resultaat</b>	<b>43.625</b>	<b>-59.920</b>
<b>Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij</b>	<b>43.625</b>	<b>-59.920</b>
<b>IN DUIZENDEN EURO</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Activa van het segment</b>		
Media, Entertainment & Simulation	321.769	205.617
Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging	308.472	230.617
<b>Totaal activa van het segment</b>	<b>630.241</b>	<b>436.234</b>
<b>Passiva van het segment</b>		
Media, Entertainment & Simulation	152.743	88.537
Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging	129.776	84.965
<b>Totaal passiva van het segment</b>	<b>282.520</b>	<b>173.502</b>



IN AANTAL WERKNEMERS	2010	2009
<b>Aantal werknemers eind van het jaar</b>		
Media, Entertainment & Simulation	790	875
Monitoring, Control Rooms & Medical imaging	1.134	1.445
Algemene diensten (a)	1.575	837
<b>Totaal</b>	<b>3.499</b>	<b>3.157</b>

(a) Algemene diensten omvatten functioneel gestructureerde diensten zoals:

- Operations, logistiek en aankoop;
- Algemene administratie, met voornamelijk management (algemeen en per divisie), financiële diensten en boekhouding, IT en personeelsbeleid;
- Regionale verkoopfuncties en bedrijfsmarketing.

In 2010 werden werknemers die zich bezighouden met verkoop en marketing van de twee businessgroepen overgebracht naar algemene diensten.

## 2.5. GEOGRAFISCHE INFORMATIE

Het management stuurt de verkoop van de groep op basis van de regio's waarnaar goederen verzonden worden of waar de diensten verleend worden. Het is opgesplitst in drie regio's: Europa, Midden-Oosten, Afrika en Latijns-Amerika (EMEALA), Noord-Amerika (NA) en Azië-Pacific (APAC).

We verwijzen naar 'Commentaren op het resultaat' op pagina 70 voor een uitsplitsing van de inkomsten van externe klanten, gebaseerd op de geografische locatie van de klanten aan wie de factuur wordt uitgegeven.

Er is geen significante concentratie van de omzet (d.w.z. meer dan 30% van de omzet van de groep) van Barco bij één enkele klant.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de activa per regio en van de belangrijkste investeringen in vaste activa per regio:

IN DUIZENDEN EURO	2010		2009		2008	
<b>Totaal activa</b>						
Europa - Midden-Oosten - Afrika - Latijns-Amerika	484.470	64,2%	363.200	63,4%	416.450	57,8%
Noord-Amerika	140.584	18,6%	100.841	17,6%	123.987	17,2%
Azië-Pacific	122.983	16,3%	88.489	15,5%	117.945	16,4%
Groep	7.049	0,9%	19.945	3,5%	62.345	8,7%
<b>Totaal</b>	<b>755.086</b>	<b>100,0%</b>	<b>572.475</b>	<b>100,0%</b>	<b>720.727</b>	<b>100,0%</b>
<b>Geactiveerde ontwikkelingskosten</b>						
Europa - Midden-Oosten - Afrika - Latijns-Amerika	35.545	86,5%	25.721	78,4%	40.175	85,5%
Noord-Amerika	4.027	9,8%	4.880	14,9%	5.212	11,1%
Azië-Pacific	1.535	3,7%	827	2,5%	1.620	3,4%
Aanpassingen op groepsniveau	-	0,0%	1.374	4,2%	-	0,0%
<b>Totaal</b>	<b>41.107</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.801</b>	<b>100,0%</b>	<b>47.006</b>	<b>100,0%</b>
<b>Investeringen software en materiële vaste activa</b>						
Europa - Midden-Oosten - Afrika - Latijns-Amerika	8.685	64,8%	6.702	85,3%	7.246	75,9%
Noord-Amerika	667	5,0%	397	5,1%	487	5,1%
Azië-Pacific	4.045	30,2%	756	9,6%	1.812	19,0%
<b>Totaal</b>	<b>13.397</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.855</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.545</b>	<b>100,0%</b>

### 3. BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Op 31 december 2010 zijn er geen beëindigde bedrijfsactiviteiten opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening, het kasstroomoverzicht of de balans.

In 2009 realiseerde Barco een netto resultaat van 4,3 miljoen euro op de verkoop van ondernemingen, vooral in verband met de verkoop van Advanced Visualization (AVIS) van Barco. In 2008 bedroeg het netto resultaat van de verkoop op ondernemingen 39,6 miljoen euro in verband met de verkoop van Barco Vision, die een winst opleverde van 37,8 miljoen euro, en de verkoop van Barco's afdeling voor softwareontwikkeling voor maritieme veiligheid en bewaking (MSS) die een winst opleverde van 1,9 miljoen euro.

Het resultaat op de verkoop van ondernemingen in 2009 en 2008 was als volgt samengesteld:

IN DUIZENDEN EURO	2009	2008
Opbrengsten	499	53.180
Kosten	-887	-48.971
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-387</b>	<b>4.209</b>
Belastingen op het resultaat (a)	-2.883	-958
Niet-operationeel resultaat	7.560	36.390
<b>Netto resultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>4.289</b>	<b>39.641</b>
Netto resultaat per aandeel voor winst van beëindigde bedrijfsactiviteiten		
- basis	0,36	3,32
- na verwatering	0,34	3,13

(a) Belastingen op het resultaat heeft betrekking op de winst van de verkochte activiteiten van Advanced Visualization (AVIS).

De kasstroomoverzichten van 2009 en 2008 bevatten respectievelijk 15,5 miljoen euro en 66 miljoen euro positieve nettokasstromen in verband met beëindigde activiteiten.

Het kasstroomoverzicht van beëindigde activiteiten voor 2009 geeft de kasstroom weer die gegenereerd werd door Barco's Advanced Visualization (AVIS)-groep, met inbegrip van het gedeelte van de verkoopprijs (23 miljoen euro) dat reeds ontvangen werd. Barco ontving het resterende gedeelte van de verkoopprijs, 4 miljoen euro, in borgstelling. 50% ervan werd ontvangen in 2010 en de resterende 50% zal naar verwachting geïnd worden in 2011.

Het kasstroomoverzicht van beëindigde bedrijfsactiviteiten van 2008 omvat de liquide middelen die Barco ontving na de verkoop van Barco Vision en van Barco's afdeling voor softwareontwikkeling voor maritieme veiligheid en bewaking (MSS), en de liquide middelen die Barco ontving na de voorafgaande verkoop van Barco Manufacturing Services. Het geeft ook de kasstroom weer die door Barco Vision tijdens het boekjaar 2008 gegenereerd werd tot aan de verkoopdatum.

Het kasstroomoverzicht in verband met beëindigde bedrijfsactiviteiten is als volgt samengesteld:

IN DUIZENDEN EURO	2009	2008
<b>Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten</b>		
EBIT	-387	4.209
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	253	5.763
Afschrijving van materiële en immateriële vaste activa	12	1.375
Winst en verlies op vaste activa	26	-9
<b>Bruto operationele kasstromen</b>	<b>-97</b>	<b>11.339</b>
Wijziging van de handelsvorderingen	1.815	3.012
Wijziging van de voorraden	148	-616
Wijziging van de handelsschulden	-131	1.162
Overige wijzigingen in netto werkkapitaal	-9.360	-4.104
<b>Wijziging in netto werkkapitaal</b>	<b>-7.528</b>	<b>-546</b>
<b>Netto operationele kasstromen</b>	<b>-7.625</b>	<b>10.793</b>
Belastingen op het resultaat	373	-975
<b>Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten</b>	<b>-7.252</b>	<b>9.818</b>
<b>Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten</b>		
Uitgaven in productontwikkeling	-179	-5.792
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	-	-216
Verkoop van vaste activa	-	-278
Verkoop van bedrijven van de groep, na aftrek van gerealiseerde liquide middelen	22.953	62.510
<b>Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten</b>	<b>22.774</b>	<b>56.224</b>
<b>Kasstroomen ontstaan uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>15.522</b>	<b>66.042</b>

De geconsolideerde balans bevat op 31 december 2009 activa die weergegeven worden als beëindigde bedrijfsactiviteiten voor een bedrag van 6,9 miljoen euro en 22,9 miljoen euro op 31 december 2008. De grootste activaklassen zijn:

IN DUIZENDEN EURO	2009	2008
Goodwill	-	15.544
Geactiveerde ontwikkelingskosten	-	4.339
Uitgestelde belastingvorderingen	1.918	-
Overige vaste activa	3.916	-
Terreinen en gebouwen	-	-
Vorraden	-	149
Handelsvorderingen	-	1.816
Overige externe vorderingen	1.081	39

De geconsolideerde balans bevat op 31 december 2009 passiva die weergegeven worden als beëindigde bedrijfsactiviteiten voor een bedrag van 5,4 miljoen euro en 5,6 miljoen euro op 31 december 2008. De grootste passivaklassen zijn:

IN DUIZENDEN EURO	2009	2008
Handelsschulden & overige verplichtingen	1	862
Voorzieningen voor risico's en kosten	-	5
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	-	4.696
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.428	-

Zie toelichting 1.2 voor meer informatie over desinvesteringen.

#### 4. OPBRENGSTEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (EBIT)

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
Omzet	896.999	638.066	725.288
Kostprijs van verkochte goederen	-609.484	-470.115	-480.149
<b>Bruto resultaat</b>	<b>287.516</b>	<b>167.951</b>	<b>245.139</b>
<b>Bruto resultaat als % van omzet</b>	<b>32,1%</b>	<b>26,3%</b>	<b>33,8%</b>
Indirecte kosten	-234.932	-205.150	-244.402
Overige bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto	-7.449	7.662	8.166
<b>EBIT voor herstructurering en goodwill impairment</b>	<b>45.135</b>	<b>-29.537</b>	<b>8.903</b>
<b>EBIT voor herstructurering en goodwill impairment als % van omzet</b>	<b>5,0%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>1,2%</b>

Het bruto resultaat steeg in 2010 met 120 miljoen euro ten opzichte van 2009, als gevolg van de hogere omzet en de stijging van de brutowinstmarge van 26,3% in 2009 naar 32,1% in 2010.

We verwijzen naar de omzet en EBIT per businessgroep en naar de omzet per regio in toelichting 2. Segmentrapportering. We verwijzen ook naar het hoofdstuk 'Commentaren op het resultaat' voor meer toelichting bij de omzet en opbrengsten uit bedrijfsactiviteiten op pagina 70.

#### Indirecte kosten en overige bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto

IN DUIZENDEN EURO		2010	2009	2008
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	(a)	-71.371	-69.234	-77.087
Verkoop- en marketingkosten	(b)	-114.555	-94.251	-116.196
Algemene en administratieve kosten	(c)	-49.006	-41.665	-51.119
<b>Indirecte kosten</b>		<b>-234.932</b>	<b>-205.150</b>	<b>-244.402</b>
<b>Overige bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto</b>	(d)	<b>-7.449</b>	<b>7.662</b>	<b>8.166</b>
<b>Indirecte kosten en overige bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto</b>		<b>-242.381</b>	<b>-197.488</b>	<b>-236.236</b>

De indirecte kosten, zonder de impact van geactiveerde netto-ontwikkelingskosten, vertegenwoordigen 26% van de omzet in 2010, tegenover 31% in 2009 en 34% in 2008. De stijging van de indirecte kosten in 2010 ten opzichte van 2009 had voor 10,9 miljoen euro te maken met acquisities.

### (a) Kosten van onderzoek en ontwikkeling

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
<b>Kosten van onderzoek &amp; ontwikkeling</b>	<b>72.142</b>	<b>61.186</b>	<b>77.957</b>
Geactiveerde ontwikkelingskosten	-41.107	-32.801	-47.006
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	39.058	40.849	46.136
Impairment van geactiveerde ontwikkelingskosten	1.278	-	-
<b>Geactiveerde ontwikkelingskosten, netto</b>	<b>-771</b>	<b>8.048</b>	<b>-870</b>
<b>Kosten van onderzoek &amp; ontwikkeling, netto</b>	<b>71.371</b>	<b>69.234</b>	<b>77.087</b>

De cashuitgaven voor onderzoek en ontwikkeling vertegenwoordigen 8,0% van de omzet in 2010, ten opzichte van 9,6% in 2009 en 10,7% in 2008. De verhouding van geactiveerde ontwikkelingsuitgaven ten opzichte van cashuitgaven voor onderzoek en ontwikkeling steeg in 2010 naar 57% (2009: 54%; 2008: 60%), wat een positieve impact had op de EBIT. De kapitalisatie van ontwikkelingskosten komt in 2010 overeen met het bedrag van de afschrijvingen van geactiveerde ontwikkelingskosten

In 2010 zijn de impairmentkosten op geactiveerde ontwikkelingsuitgaven opgenomen bij 'Kosten voor onderzoek en ontwikkeling'. In 2009 en 2008 waren de impairmentverliezen opgenomen in 'Herstructureringskosten en kosten voor impairment' omdat de impairmentverliezen voor 2009 en 2008 gerelateerd waren aan het algemene herstructureringsprogramma dat Barco binnen de groep uitvoerde. Voor meer toelichting over impairmentkosten verwijzen we naar toelichting 10.

De activiteiten op het vlak van onderzoek en ontwikkeling zijn als volgt gespreid over de verschillende businessgroepen:

IN DUIZENDEN EURO	Groep	Media, Entertainment & Simulation	Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging
<b>Kosten van onderzoek &amp; ontwikkeling</b>	<b>72.142</b>	<b>29.471</b>	<b>42.671</b>
Geactiveerde ontwikkelingskosten	-41.107	-17.483	-23.624
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	39.058	16.120	22.938
Impairment van geactiveerde ontwikkelingskosten	1.278	-	1.278
<b>Geactiveerde ontwikkelingskosten, netto</b>	<b>-771</b>	<b>-1.363</b>	<b>592</b>
<b>Kosten van onderzoek en ontwikkeling, netto</b>	<b>71.371</b>	<b>28.108</b>	<b>43.263</b>

De cashuitgaven voor onderzoek en ontwikkeling bedroegen 6,2% van de omzet in de businessgroep Media, Entertainment & Simulations (2009: 7,4%) en 10,0% in de businessgroep Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging (2009: 11,5%).

## (b) Verkoop- en marketingkosten

IN DUIZENDEN EURO	2010	% van de omzet	2009	% van de omzet	2008	% van de omzet
Verkoop- en marketingkosten	114.555	12,8%	94.251	14,8%	116.196	16,0%

Verkoop- en marketingkosten omvatten alle indirecte kosten met betrekking tot verkoop en dienst na verkoop die niet als onderdeel van een product of dienst aan de klant doorgerekend worden, en de kosten voor marketing binnen de regio of divisie. De kostenvermindering in 2009 hield voornamelijk verband met de vermindering van de kosten van verkoop en marketing. De kosten voor dienst na verkoop bleven op hetzelfde niveau als vorig jaar.

## (c) Algemene en administratieve kosten

IN DUIZENDEN EURO	2010	% van de omzet	2009	% van de omzet	2008	% van de omzet
Algemene en administratieve kosten	49.006	5,5%	41.665	6,5%	51.119	7,0%

Algemene en administratieve kosten omvatten kosten met betrekking tot het management (algemeen en divisie), financiële diensten en boekhouding, IT, personeelsbeleid en investor relations.

## (d) Overige bedrijfsopbrengsten (kosten) – netto

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
Bankkosten	-3.188	-1.151	-1.134
Reserve voor dubieuze debiteuren (netto na waardeverminderingen en terugnames van waardevermindering)	-2.358	1.480	-4.869
Overige voorzieningen (netto na toevoegingen en terugnames van voorzieningen)	-2.333	2.707	5.846
Kost van warrantregelingen	-290	-330	-640
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	89	1.082	473
Kapitaalsubsidies	1.978	2.764	3.863
Overige (netto)	-1.346	1.110	4.627
<b>Totaal</b>	<b>-7.449</b>	<b>7.662</b>	<b>8.166</b>

In 2010 bevatten de bankkosten 2,4 miljoen euro aan kredietverzekeringpremies.

## 5. OPBRENGSTEN EN KOSTEN PER SOORT

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de kostensoorten binnen het bedrijfsresultaat (EBIT).

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
Omzet	896.999	638.066	725.288
Materiaalkosten	-502.969	-393.611	-386.347
Diensten en diverse goederen	-70.661	-61.490	-96.072
Personeelskosten	-258.276	-199.348	-230.139
Geactiveerde ontwikkelingskosten	41.107	32.801	47.006
Afschrijving geactiveerde ontwikkelingskosten	-40.336	-40.849	-46.136
Afschrijving materiële vaste activa en software	-13.282	-12.768	-12.861
Overige bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto (toelichting 4)	-7.449	7.662	8.166
<b>EBIT voor herstructurering en impairment</b>	<b>45.135</b>	<b>-29.537</b>	<b>8.903</b>

Personeelskosten omvatten 8,2 miljoen euro kosten voor interimtewerkingstelling (in 2009 5,8 miljoen euro, in 2008 7,6 miljoen euro). Gemiddeld stelde Barco 3.296 medewerkers tewerk in 2010 (3.310 in 2009 en 3.644 in 2008), onder wie 2.345 bedienden (in 2009 2.367; in 2008 2.606) en 951 arbeiders (in 2009 943; in 2008 1.038).

## 6. HERSTRUCTURERINGSKOSTEN EN KOSTEN VOOR IMPAIRMENT

IN DUIZENDEN EURO		2009	2008
Herstructureringskosten	(a)	6.086	19.058
Impairment op goodwill (toelichting 9)		25.000	1.592
Impairment op orders in uitvoering (BIU)	(b)	2.156	-
Impairment op geactiveerde ontwikkelingskosten (toelichting 10)		6.144	10.338
Kapitaalsubsidies op geactiveerde ontwikkelingskosten		-	-4.292
<b>Totaal</b>		<b>39.386</b>	<b>26.696</b>

(a) Om het bedrijf af te stemmen op de nieuwe economische realiteit en op de strategische prioriteiten, boekte Barco in 2009 6,1 miljoen euro lasten voor personeelsherstructurering. De sleutelementen van deze bijkomende lasten zijn de vermindering van de operationele voetafdruk in de VS en in Europa en het centraliseren van functies en offshoreproductie in Azië.

(b) Net als de impairmenttests op geactiveerde ontwikkelingskosten, deed Barco deze testen ook op gekapitaliseerde klantenprojectkosten. Twee van deze projecten in avionica leidden tot een impairment van 2,1 miljoen euro in 2009.

In 2010 werden er in de resultaten geen herstructureringskosten en kosten voor impairment geboekt in de lijn 'Herstructureringskosten en kosten voor impairment'. Een impairmentverlies van 1,3 miljoen euro in verband met de geactiveerde ontwikkeling is opgenomen in de resultaten in de lijn 'Kosten voor onderzoek en ontwikkeling' (zie toelichting 4 en toelichting 10). Voor meer uitleg over de impairment op goodwill verwijzen we naar toelichting 9, en voor uitleg over de impairment op geactiveerde ontwikkeling verwijzen we naar toelichting 10.



## 7. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
<b>Courante versus uitgestelde belastingen op het resultaat</b>			
Courante belastingen op het resultaat	6.969	10.216	-10.628
Uitgestelde belastingen op het resultaat	-6.969	-3.833	10.628
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>0</b>	<b>6.383</b>	<b>-</b>
<b>Belastingen versus resultaat voor belastingen</b>			
EBIT na herstructurering en impairment	45.135	-68.923	-17.794
Interestopbrengsten (kosten) - netto	-1.510	-1.669	-3.726
Overig niet-operationeel resultaat - netto	-	-	135
Resultaat voor belastingen	43.625	-70.593	-21.384
Belastingen op het resultaat	0	6.383	-
Reële belastingvoet	0,0%	9,0%	-
Resultaat voor belastingen	43.625	-70.593	-21.384
Theoretische aanslagvoet	34,0%	34,0%	34,0%
Theoretische belastingopbrengst (/kost)	-14.832	24.002	7.271
Niet-belastbare impairment op consolidatiegoodwill	-	-8.498	-
Niet-aftrekbare kosten	-1.290	-1.148	-1.856
Speciaal belastingstatuut (a)	6.726	9.763	9.071
Investeringsaftrek (b)	1.620	2.337	2.683
Aanwending van uitgestelde belastingvorderingen, niet erkend in vorige jaren (c)	10.841	380	591
Beschikbare verliezen die tegenover toekomstige belastbare resultaten gezet kunnen worden	-	-	-
Uitgestelde belastingvorderingen, niet erkend in huidig jaar (c)	-2.723	-26.747	-25.350
Effecten van andere belastingvoeten in het buitenland	151	603	7.273
Effect van wijziging in verwachte belastingvoet op uitgestelde belastingen	-	-	317
Correcties van belastingen met betrekking tot vorige periodes	-493	5.691	-
Belastingen op het courant resultaat voor belastingen	-	6.383	-

(a) Notionele interestaftrek en conversie van investeringsaftrek naar belastingkrediet onderzoek en ontwikkeling

(b) Gespreide taxatieven op investeringen in onderzoek en ontwikkeling van vorige jaren

(c) Zie toelichting 12

## 8. NETTO RESULTAAT PER AANDEEL

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
Netto resultaat van voortgezette bedrijfsactiviteiten	43.625	-64.210	-21.383
Gewogen gemiddelde van aantal uitstaande aandelen	11.931.992	11.931.992	11.938.869
Netto resultaat per aandeel (in euro)	3,66	-5,38	-1,79
Netto resultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	4.289	39.642
Gewogen gemiddelde van aantal uitstaande aandelen	11.931.992	11.931.992	11.938.869
Netto resultaat per aandeel (in euro)	-	0,36	3,32
<b>Netto resultaat per aandeel (in euro)</b>	<b>3,66</b>	<b>-5,02</b>	<b>1,53</b>
Netto resultaat van voortgezette bedrijfsactiviteiten	43.625	-64.210	-21.383
Gewogen gemiddelde van aantal uitstaande aandelen (na verwatering)	12.782.566	12.710.845	12.671.896
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	(a) 3,41	-5,38	-1,79
Netto resultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	4.289	39.642
Gewogen gemiddelde van aantal uitstaande aandelen (na verwatering)	12.782.566	12.710.845	12.671.896
Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	-	0,34	3,13
<b>Netto resultaat per aandeel na verwateringseffect</b>	<b>(a) 3,41</b>	<b>-5,02</b>	<b>1,44</b>

(a) Het verschil tussen het gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen en het gewogen gemiddelde na verwatering is het gevolg van uitoefenbare warrants. Omdat het verwaterde resultaat per aandeel niet meer mag bedragen dan het gewone resultaat per aandeel, wordt het verwaterde resultaat per aandeel gelijk gehouden met het gewone resultaat per aandeel in geval van nettoverlies in plaats van nettowinst.

Voor meer informatie hierover verwijzen we naar toelichting 17.

## 9. GOODWILL

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
<b>Aanschaffingswaarde</b>			
Op 1 januari	58.401	58.401	65.287
Aanschaffingen	20.626	-	24.654
Uitgaven	-	-	-
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-31.540
Op 31 december	79.027	58.401	58.401
<b>Impairment</b>			
Op 1 januari	26.136	1.136	17.132
Impairmentverliezen	-	25.000	-
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-15.996
Op 31 december	26.136	26.136	1.136
<b>Netto boekwaarde</b>			
Op 1 januari	32.265	57.265	48.155
Op 31 december	52.891	32.265	57.265

De aanschaffingen voor 2010 omvatten consolidatiegoodwill met betrekking tot de overname van FIMI voor 15,3 miljoen euro en dZine voor 5,3 miljoen euro. Voor meer gedetailleerde informatie over deze aanschaffingen verwijzen we naar toelichting 1.2.

De aanschaffingen voor 2008 omvatten consolidatiegoodwill met betrekking tot de overname van High End Systems voor 24,7 miljoen euro.

De consolidatiegoodwill met betrekking tot beëindigde activiteiten in 2008 heeft een nettoboekwaarde van 15,5 miljoen euro en heeft betrekking op de boekwaarde van consolidatiegoodwill met betrekking tot Advanced Visualization-activiteiten.

In 2009 hebben impairmenttests geleid tot het boeken van een impairment op goodwill voor een bedrag van 25 miljoen euro, dat volledig gerelateerd was aan de businessgroep Media, Entertainment & Simulation. De wereldwijde recessie, die eind 2008 begon, had een grondige weerslag op de kerncijfers van Barco's businessgroep Media, Entertainment & Simulation. De totale uitgaven in de events-markt daalden tot minder dan de helft van de niveaus die behaald werden voor de crisis, en de omschakeling van analoge naar digitale billboards kwam vrijwel tot stilstand (-80%). Als gevolg daarvan daalde de waarde van de overnames die Barco tijdens de voorgaande jaren had gedaan om zijn positie op deze markten te verstevigen aanzienlijk, wat impairments op goodwill noodzakelijk maakte.

Er wordt geen impairment op goodwill opgenomen in 2010. Zie verder voor meer uitleg over de uitgevoerde impairmenttest.

## GOODWILL PER KASSTROOMGENERERENDE EENHEID

Goodwill die verworven werd in een bedrijfscombinatie wordt bij verwerving toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting voordeel zullen halen uit die bedrijfscombinatie. Deze kasstroomgenererende eenheden stemmen overeen met het

business unitniveau, dus één niveau lager dan de divisies. Daarom worden impairmenttests uitgevoerd per business unit. De boekwaarde van de goodwill (na impairment) werd als volgt toegewezen aan de marktsegmenten binnen de divisies (in duizenden euro):

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
Media, Entertainment & Simulation	23.437	18.095	43.095
Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging	29.454	14.170	14.170
<b>Totaal goodwill (nettoboekwaarde)</b>	<b>52.891</b>	<b>32.265</b>	<b>57.265</b>

De goodwill (nettoboekwaarde) van Media, Entertainment & Simulation heeft betrekking op de business units video & lighting solutions, digital signage en simulatie. De goodwill (nettoboekwaarde) in de businessgroep Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging heeft betrekking op de medische beeldvorming, verkeer, veiligheid & monitoring zowel als defensie. Digitale cinema en avionica hebben geen goodwill op de balans.

De groep voerde zijn jaarlijkse impairmenttest uit tijdens het vierde kwartaal van 2010, net als de vorige jaren. De groep houdt, onder meer, rekening met de relatie tussen zijn beurskapitalisatie en zijn boekwaarde bij het beoordelen van de indicatoren voor impairment. Op 31 december 2009 waren de beurskapitalisatie en de boekwaarde van het eigen vermogen van de groep vrijwel gelijk, wat duidde op een mogelijke impairment op goodwill en op een impairment van de activa van de operationele segmenten. Dit is niet langer zo op 31 december 2010 omdat de beurskapitalisatie toen meer dan 30% groter was dan het eigen vermogen van de groep.

De jaarlijkse impairmenttests werden uitgevoerd voor elke kasstroomgenererende eenheid (typisch één niveau lager dan het businessgroepniveau). De realiseerbare waarde voor elk van de kasstroomgenererende eenheden werd bepaald door het berekenen van de bedrijfswaarde op grond van kasstroomverwachtingen opgemaakt door het management van de divisie over een periode van vijf jaar. Door de onzekerheid over de komende jaren werden deze financiële verwachtingen met het oog op onze impairmenttests bijgesteld tot een meer conservatief niveau. De verdisconteringsvoet voor belastingen voor deze kasstroomverwachtingen is 10% (2009: 10,5%, 2008: 10%) en kasstromen voorbij de periode van vijf jaar worden geëxtrapoleerd door middel van een conservatief

groeipercentage van 0% (2009: 0%, 2008: 0%).

Uit de impairmenttests is niet gebleken dat er impairmentverliezen geboekt moesten worden in 2010.

## BELANGRIJKE VERONDERSTELLINGEN VOOR HET BEREKENEN VAN DE BEDRIJFSWAARDE

De berekening van de bedrijfswaarde voor alle divisies is het meest gevoelig voor de volgende veronderstellingen:

- Percentage omzetgroei dat gehanteerd wordt tijdens de periode waarop de verwachtingen betrekking hebben;
- EBIT;
- Groeipercentage dat gehanteerd wordt voor het extrapoleren van kasstromen voorbij de budgetperiode;
- Verdisconteringsvoet;

### Percentage omzetgroei dat gehanteerd wordt tijdens de periode waarop de verwachtingen betrekking hebben

– Het percentage omzetgroei dat gehanteerd werd voor de periode waarop de verwachtingen betrekking hebben, bleef conservatief behouden op nul procent voor de kasstroomgenererende eenheden binnen de businessgroep Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging omdat er zelfs dan geen risico is op impairment. De businessgroep Media, Entertainment & Simulation (zonder digital cinema) werd het zwaarst getroffen door de economische crisis. Uit voorzichtigheid voorzagen we in onze impairmenttests geen volledig herstel in 2010 en 2011, maar wel geleidelijk aan tijdens de daaropvolgende jaren. Daarom gaan we voor de volgende vijf jaar uit van een verwachte groei van 3% per jaar.

**EBIT als percentage van de omzet** – EBIT als percentage van de omzet is gebaseerd op de gemiddelde percentages tijdens de drie jaren voor-

afgaand aan de budgetperiode. Verwacht wordt dat de EBIT over de periode zal groeien dankzij een grotere operationele efficiëntie. Deze grotere efficiëntie kan zowel bestaan uit kostenvermindering als uit verbetering van de marge. Er werd een stijging toegepast van 1 procentpunt per jaar voor alle divisies, behalve voor de medische en de video & lighting business units.

Voor de medische business unit werd voor de volledige budgetperiode op voorzichtige wijze een stabiele EBIT van 10% behouden, een percentage dat lager ligt dan het gemiddelde van de voorbije drie jaar, omdat er zelfs dan geen risico is op impairment.

Voor de business unit video & lighting, die in 2009 een negatieve EBIT vertoonde, en ondanks verbeteringen in 2010, verwachten we voor 2011 een EBIT van 0% en verwachten we dat we het EBIT-niveau van 7,5% van 2007 (d.w.z. de EBIT-marge voor de economische crisis) geleidelijk opnieuw zullen behalen in 2014. In 2010 stegen de orders en verkopen ten opzichte van het voorgaande jaar, de brutowinstmarges stegen met meer dan 10 percentagepunten en bereikten opnieuw historische niveaus, en de kosten daalden. Er werden verdere maatregelen afgesproken die momenteel worden ingevoerd om de kostenstructuur volledig te optimaliseren en de kwaliteitskosten in verband met projecten te beperken.

**Geraamd groeipercentage** – Het langetermijnpercentage dat gehanteerd wordt voor het extrapoleren van de verwachtingen werd voor alle divisies voorzichtig behouden op nul procent.

**Verdisconteringsvoet** – De verdisconteringsvoet weerspiegelt de beoordeling binnen het huidige marktklimaat van de risico's die specifiek zijn voor de Barco-groep. De verdisconteringsvoet werd geraamd op grond van een kapitaalkost vóór belastingen (op lange termijn) waarbij de risico's vervat zijn in de kasstromen.

De verdisconteringsvoet op lange termijn werd bepaald op het niveau van de groep en bedroeg 10% voor het boekjaar 2010. Deze verdisconteringsvoet werd toegepast voor alle kasstroomgenererende eenheden.

## SENSITIVITEIT VOOR WIJZIGINGEN IN VERONDERSTELLINGEN

Met betrekking tot de beoordeling van de bedrijfswaarde van de businessgroep Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging, is het management op grond van de uitgevoerde sensitiviteitsanalyse van oordeel dat

geen enkele redelijkerwijs mogelijke wijziging van om het even welke van de bovenvermelde belangrijke veronderstellingen ertoe zou kunnen leiden dat de boekwaarde van de eenheid de realiseerbare waarde wezenlijk overstijgt.

Voor de businessgroep Media, Entertainment & Simulation gaven de impairmenttests van vorig jaar aanleiding tot een impairment op goodwill van 25 miljoen euro in 2009. Op 31 december 2010 is de geraamde realiseerbare waarde, na de geboekte impairment op goodwill en op geactiveerde ontwikkelingskosten, nog steeds bijna gelijk aan de boekwaarde. Bijgevolg zou een wijziging in één van de belangrijke veronderstellingen aanleiding geven tot een bijkomend impairmentverlies. De gevolgen van de belangrijke veronderstellingen op de realiseerbare waarde worden hierna toegelicht:

**Percentage omzetgroei dat gehanteerd wordt tijdens de budgetperiode** – Het management heeft rekening gehouden met een lager dan gebudgetteerde omzetgroei tijdens de budgetperiode. Voor de businessgroep Media, Entertainment & Simulation zou een negatieve omzetgroei van 2011 tot 2015 aanleiding geven tot een bijkomende impairment.

**EBIT als percentage van de omzet** – Het management heeft rekening gehouden met de mogelijkheid van een lager dan gebudgetteerd EBIT als percentage van de omzet. Voor de businessgroep Media, Entertainment & Simulation zou een daling van 1% van het EBIT-percentage op lange termijn aanleiding geven tot een bijkomende impairment. Indien het management niet in staat zou zijn om de ommekeer te realiseren van 2010 naar 2011 in de video & lighting-activiteiten, dan zou een negatief EBIT-percentage van meer dan 3% aanleiding geven tot een bijkomende impairment. Gezien de huidige plannen van het management en de maatregelen die worden ingevoerd, is het management van mening dat dit sensitiviteitsrisico gering is.

**Verdisconteringsvoet** – een wijziging van de gewogen gemiddelde kost met 0,5% zou aanleiding geven tot een bijkomende impairment.

**Geraamd groeipercentage** – enkel een daling van het percentage op lange termijn dat gehanteerd wordt voor een extrapolatie van de verwachtingen (wat zou leiden tot een negatieve evolutie van de omzet) zou aanleiding geven tot een bijkomende impairment.

## 10. GEACTIVEERDE ONTWIKKELINGSKOSTEN

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
<b>Aanschaffingswaarde</b>			
Op 1 januari	268.376	238.308	247.807
Uitgaven	41.107	32.801	47.006
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	-3.274	-21.056
Uitbreiding consolidatiekring	12.651	-	492
Verkoop van ondernemingen	-	-	-13.818
Omrekeningsverschillen	575	541	-22.122
Op 31 december	322.708	268.376	238.308
<b>Impairment</b>			
Op 1 januari	16.482	10.338	-
Uitgaven	1.278	6.144	10.338
Op 31 december	17.760	16.482	10.338
<b>Afschrijvingen</b>			
Op 1 januari	197.459	158.932	168.423
Afschrijvingen	39.058	40.849	46.136
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	-3.274	-21.056
Uitbreiding consolidatiekring	9.054	-	-
Verkoop van ondernemingen	-	-	-9.479
Omrekeningsverschillen	-	953	-25.092
Op 31 december	245.570	197.459	158.932
<b>Nettoboekwaarde</b>			
Op 1 januari	54.434	69.038	79.383
Op 31 december	59.378	54.434	69.038

In overeenstemming met de testen die de voorbije twee jaar werden gedaan, voerde Barco ook in het vierde kwartaal van 2010 impairment testen uit. Op basis van deze tests werden de impairmentkosten geboekt voor een bedrag van 1,3 miljoen euro. Gelijkaardige impairment testen wezen op de noodzaak tot het opnemen van impairmentverliezen op geactiveerde ontwikkelingskosten in 2009 en 2008 voor respectievelijk 6,1 miljoen euro en 10,3 miljoen euro (zie toelichting 6). De geboekte impairmentverliezen vertegenwoordigen de afschrijving van wel bepaalde geactiveerde ontwikkelingsprojecten.

De geboekte impairmentverliezen op geactiveerde ontwikkeling worden als volgt toegewezen aan de businessgroepen:

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009
Media, Entertainment & Simulation	-	3.276
Monitoring, Control Rooms & Medical Imaging	1.278	2.869
<b>Totaal</b>	<b>1.278</b>	<b>6.144</b>

## 11. OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA EN MATERIËLE VASTE ACTIVA

IN DUIZENDEN EURO	2010										2009	2008
	Overige immateriële vaste activa	Overige immateriële vaste activa in aanbouw	Totaal overige immateriële vaste activa	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair, kantoomateriaal en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal overige materiële vaste activa	Totaal		
<b>Aanschaffingswaarde</b>												
Op 1 januari	19.225	2.378	21.603	64.644	82.979	42.863	7.191	538	133.570	<b>219.817</b>	217.523	199.937
Aanschaffingen	427	-	427	963	5.168	2.854	890	717	9.629	<b>11.019</b>	7.864	9.891
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	-203	-203	-	-1.119	-1.207	-	-	-2.326	<b>-2.529</b>	-6.036	-4.606
Uitbreiding consolidatiekring	5.136	-	5.136	-	8.089	337	461	33	8.920	<b>14.056</b>	-	7.567
Verkoop van ondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.642
Transfers	-	-	-	-	-416	279	164	-27	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	166	-	166	1.458	957	761	515	1	2.234	<b>3.858</b>	467	7.377
<b>Op 31 december</b>	<b>24.954</b>	<b>2.175</b>	<b>27.129</b>	<b>67.065</b>	<b>95.658</b>	<b>45.887</b>	<b>9.221</b>	<b>1.262</b>	<b>152.028</b>	<b>246.222</b>	<b>219.817</b>	<b>217.523</b>
<b>Afschrijvingen</b>												
Op 1 januari	16.399	-	16.399	33.656	67.990	36.827	5.559	-	110.377	<b>160.432</b>	152.762	133.055
Afschrijvingen	1.930	-	1.930	2.298	5.874	2.589	591	-	9.054	<b>13.282</b>	12.766	12.861
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	-	-	-	-545	-977	-	-	-1.522	<b>-1.522</b>	-5.461	-5.073
Uitbreiding consolidatiekring	99	-	99	-	6.414	231	195	-	6.840	<b>6.939</b>	-	6.294
Verkoop van ondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.391
Transfers	-	-	-	-	-243	83	160	-	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	128	-	128	586	686	593	344	-	1.623	<b>2.337</b>	366	8.015
<b>Op 31 december</b>	<b>18.556</b>	<b>-</b>	<b>18.556</b>	<b>36.540</b>	<b>80.176</b>	<b>39.346</b>	<b>6.849</b>	<b>-</b>	<b>126.371</b>	<b>181.467</b>	<b>160.432</b>	<b>152.762</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>												
<b>Op 1 januari</b>	<b>2.826</b>	<b>2.378</b>	<b>5.204</b>	<b>30.988</b>	<b>14.989</b>	<b>6.036</b>	<b>1.632</b>	<b>538</b>	<b>23.195</b>	<b>59.385</b>	<b>64.761</b>	<b>66.882</b>
<b>Op 31 december</b>	<b>6.398</b>	<b>2.175</b>	<b>8.573</b>	<b>30.525</b>	<b>15.482</b>	<b>6.541</b>	<b>2.372</b>	<b>1.262</b>	<b>25.657</b>	<b>64.755</b>	<b>59.385</b>	<b>64.761</b>

De investeringen in (im)materiële vaste activa door de Barco groep bedroegen in 2010 11,0 miljoen euro, tegenover 7,8 miljoen euro het jaar ervoor.

De nettoboekwaarde van de overige immateriële en de materiële vaste activa die via overname verworven werden in 2010 bedroeg 7,1 miljoen euro. Dit bedrag bestaat voornamelijk uit een klantenlijst van 5 miljoen euro van FIMI, die werd opgenomen in de overige immateriële activa. We verwijzen naar Toelichting 1.2 over 'Acquisities en desinvesteringen' en naar Toelichting 24 over 'Kasstroomoverzicht: invloed van acquisities en desinvesteringen' voor meer gegevens over deze transacties.

## 12. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn als volgt toewijsbaar:

IN DUIZENDEN EURO	Activa			Passiva			Nettoactiva (passiva)		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Geactiveerde ontwikkelingskosten	149	-	-	-7.961	-6.268	-6.393	-7.812	-6.268	-6.393
Patenten, licenties, ...	-864	1.282	246	-	-1.123	-	-864	159	246
Materiële vaste activa en software	1.883	1.213	377	-2.914	-2.987	-2.831	-1.031	-1.774	-2.454
Financiële vaste activa	-	-	-	-	-19	-19	-	-19	-19
Voorraden	18.469	13.131	10.113	-804	-1.798	-2.442	17.665	11.333	7.671
Handelsvorderingen	1.861	1.208	601	-3.527	-3.174	-82	-1.666	-1.966	519
Voorzeningen	2.966	578	3.722	-273	-186	-438	2.693	392	3.284
Sociale verplichtingen	2.425	2.358	2.347	-	-	-	2.425	2.358	2.347
Over te dragen opbrengsten	1.135	1.042	1.341	-46	-105	-1.580	1.089	937	-239
Overige elementen	3.292	1.424	2.079	-3.250	-5.480	-2	42	-4.056	2.077
Belastingwaarde van overdraagbare verliezen	15.517	13.225	13.177	-	-	-	15.517	13.225	13.177
Overdraagbare belastingvoordelen	6.352	12.504	10.441	-	-	-	6.352	12.504	10.441
<b>Bruto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen</b>	<b>53.185</b>	<b>47.965</b>	<b>44.443</b>	<b>-18.774</b>	<b>-21.139</b>	<b>-13.787</b>	<b>34.411</b>	<b>26.825</b>	<b>30.657</b>
Eliminaties	-11.443	-15.840	-10.572	11.443	15.840	10.572	-	-	-
<b>Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen</b>	<b>41.742</b>	<b>32.125</b>	<b>33.871</b>	<b>-7.331</b>	<b>-5.299</b>	<b>-3.215</b>	<b>34.411</b>	<b>26.825</b>	<b>30.657</b>

Mutaties in de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen ontstaan uit:

IN DUIZENDEN EURO	Per 1 januari	Opgenomen via de resultaten- rekening	Opgenomen via het eigen vermogen	Acquisities en verkopen	Omrekenings- verschillen	Per 31 december
Geactiveerde ontwikkelingskosten	-6.268	-1.495	-	136	-185	-7.812
Patenten, licenties, ...	159	333	-	-1.375	19	-864
Materiële vaste activa en software	-1.774	591	-	-	152	-1.031
Financiële vaste activa	-19	19	-	-	-	-
Voorraden	11.333	5.073	-	791	468	17.665
Handelsvorderingen	-1.966	173	-	13	113	-1.666
Voorzeningen	392	2.523	-	-297	75	2.693
Sociale verplichtingen	2.358	-3	-	-	70	2.425
Over te dragen opbrengsten	937	84	-	-	68	1.089
Overige elementen	-4.056	3.640	361	41	57	42
Belastingwaarde van overdraagbare verliezen	13.225	2.184	-	-	108	15.517
Overdraagbare belastingvoordelen	12.504	-6.152	-	-	-	6.352
<b>Totaal</b>	<b>26.825</b>	<b>6.969</b>	<b>361</b>	<b>-691</b>	<b>947</b>	<b>34.411</b>



Naast de fiscale verliezen en de belastingkredieten waarvoor een netto uitgestelde belastingvordering wordt opgenomen (netto uitgestelde belastingvordering van respectievelijk 15,5 miljoen euro en 6,3 miljoen euro), heeft de groep overdraagbare fiscale verliezen en andere tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering is opgenomen voor een bedrag van 102 miljoen euro vanaf 31 december 2010 (aan 34% belastingvoet, leidt dit to een niet-erkende uitgestelde belastingvordering van ongeveer 35 miljoen euro). Er werden geen uitgestelde belastingvorderingen erkend op dit bedrag, omdat het onwaarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winst beschikbaar zal zijn om de overdraagbare verliezen te compenseren. Overdraagbare verliezen en andere tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering is opgenomen, hebben geen vervaldatum.

Uitgestelde belastingvorderingen houden grotendeels verband met de belastingwaarde van overdraagbare fiscale verliezen en belastingvoordelen en hebben bijna volledig betrekking op België. Bij het beoordelen van de realiseerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen houdt het management rekening met de waarschijnlijkheid dat de uitgestelde belastingvoordelen geheel of gedeeltelijk binnen afzienbare tijd kunnen gerealiseerd worden. De uiteindelijke realisatie van uitgestelde belastingvoordelen hangt af van het genereren van toekomstige belastbare winst tijdens de periodes waarin de tijdelijke verschillen aftrekbaar worden. Het management houdt bij deze beoordeling rekening met de geplande terugname van uitgestelde belastingverplichtingen, gebudgetteerde toekomstige winsten en de belastingplanning. Om de uitgestelde belastingvoordelen volledig te kunnen realiseren, moet de groep in de toekomst belastbare winst genereren in de landen waar het nettobedrijfsverlies zich voordeed. Op grond van belastbare winsten uit het verleden, de aanwending van overdraagbare belastingverliezen en belastingkredieten in 2010 voor een bedrag van 2,7 miljoen euro (zie Toelichting 7), en van verwachtingen ten aanzien van toekomstige belastbare winst voor de periodes waarin de uitgestelde belastingvoordelen aftrekbaar zijn, is het management van oordeel dat het op 31 december 2010 waarschijnlijk is dat de groep alle opgenomen voordelen van deze aftrekbare verschillen zal kunnen realiseren.

### 13. VOORRADEN

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
Grond- en hulpstoffen	101.801	62.434	65.793
Goederen in bewerking	62.452	42.161	43.026
Gereed product	103.924	77.952	102.843
Orders in uitvoering	31.345	25.889	31.515
Waardevermindering voorraden	-69.101	-62.172	-54.073
<b>Voorraden</b>	<b>230.421</b>	<b>146.264</b>	<b>189.104</b>
Voorraadrotatie	(a) 2,3	2,7	2,2

(a) Voorraadrotatie =  $12 / [\text{Voorraad} / (\text{Gemiddelde maandomzet} \times \% \text{ materiaalkosten van verkochte goederen})]$

Het bedrag van waardeverminderingen dat opgenomen is als kost in 2010 bedraagt 9,2 miljoen euro (2009: 20,5 miljoen euro en 2008: 11,1 miljoen euro).

Door de aankoop van dochterondernemingen in 2010 bedroeg de gekochte nettovoorraad 13,0 miljoen euro.

## 14. VORDERINGEN EN OVERIGE VASTE ACTIVA

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
Handelsvorderingen - bruto	211.128	142.623	173.115
Handelsvorderingen - reserve voor dubieuze debiteuren (a)	-10.145	-7.817	-10.790
<b>Handelsvorderingen - netto (b)</b>	<b>200.983</b>	<b>134.805</b>	<b>162.325</b>
BTW-vorderingen	9.809	7.670	6.356
Belastingvorderingen	17.476	16.218	14.928
Interest swaps (toelichting 19)	4	14	19
Wisselkoers swaps (toelichting 19)	287	155	-77
Overige	4.468	2.873	8.946
<b>Overige vorderingen</b>	<b>32.044</b>	<b>26.931</b>	<b>30.172</b>
<b>Overige vaste activa (c)</b>	<b>17.339</b>	<b>6.109</b>	<b>5.302</b>
Aantal dagen klantenkrediet (DSO) (d)	59	67	72

Op 31 december 2010 blijft het aantal dagen klantenkrediet dalen ten opzichte van de twee vorige boekjaren. Eind 2010 bedroeg het 59 dagen. De reserve voor dubieuze debiteuren daalde in verhouding tot het brutobedrag aan handelsvorderingen van 5,48% op 31 december 2009 naar 4,80% op 31 december 2010.

### (a) Mutaties in reserves voor dubieuze debiteuren

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
<b>Op 1 januari</b>	<b>-7.817</b>	<b>-10.790</b>	<b>-6.850</b>
Aankoop van dochterondernemingen	-471	-	-
Bijkomende voorzieningen	-3.598	-672	-6.034
Gebruikte voorzieningen	1.185	2.152	927
Niet-gebruikte voorzieningen	1.283	1.493	1.166
Omrekeningsverschillen	-727	-	-
<b>Op 31 december</b>	<b>-10.145</b>	<b>-7.817</b>	<b>-10.790</b>

### (b) Op 31 december 2010 zag de ouderdomsanalyse van handelsvorderingen er als volgt uit:

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
Niet vervallen	151.007	106.612	125.746
Minder dan 30 dagen vervallen	24.790	12.055	25.917
Tussen 30 en 90 dagen vervallen	16.629	11.039	11.422
Meer dan 90 dagen vervallen	18.702	12.917	16.029
<b>Totaal bruto</b>	<b>211.128</b>	<b>142.623</b>	<b>179.114</b>
Reserve voor dubieuze debiteuren	-10.145	-7.817	-10.790
<b>Totaal</b>	<b>200.983</b>	<b>134.805</b>	<b>168.324</b>

### (c) Overige vaste activa

De stijging in de overige vaste activa heeft grotendeels te maken met voorafbetalingen voor 3D-gerelateerde technologie licenties en vorderingen op meer dan een jaar in het kader van vendor-financieringsprogramma's.

#### (d) Aantal dagen klantenkrediet (DSO)

DSO = ((Handelsvorderingen, netto) / (omzet voorbije kwartaal)) \* 90

### 15. NETTO FINANCIËLE LIQUIDE MIDDELEN/VERPLICHTINGEN

IN DUIZENDEN EURO		2010	2009	2008
Deposito's	(a)	11.986	10.629	40.733
Zichtrekeningen bank	(b)	33.983	35.214	31.294
Cash		72	58	92
<b>Liquide middelen</b>		<b>46.041</b>	<b>45.901</b>	<b>72.119</b>
Financiële vorderingen op meer dan een jaar	(c)	2.172	-	-
Verplichtingen op meer dan een jaar	(d)	-12.674	-11.906	-13.672
Verplichtingen op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	(d)	-2.643	-2.393	-1.983
Verplichtingen op minder dan een jaar	(e)	-24.039	-8.116	-89.266
<b>Netto financiële liquide middelen / (schulden)</b>		<b>8.857</b>	<b>23.486</b>	<b>-32.802</b>

#### (a) Deposito's

Deposito's zijn liquide kortetermijninvesteringen, die meteen omzetbaar zijn in cash.

Op 31 december 2010 omvatten de deposito's:

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009
• deposito's in INR, met een gemiddelde rentevoet van 7,17%	3.675	4.719
• deposito's in EUR, met een gemiddelde rentevoet van 0,84%	5.091	4.328
• deposito's in USD, met een gemiddelde rentevoet van 0,23%	2.245	-
• deposito's in andere valuta	975	1.582
<b>Totaal deposito's</b>	<b>11.986</b>	<b>10.629</b>

#### (b) Liquide middelen bij de bank

Liquide middelen bij de bank zijn meteen opvraagbaar. Zij omvatten de volgende valuta's:

	2010	2009
• EUR	49,7%	43,5%
• USD	24,2%	33,5%
• CNY	-	5,7%
• INR	9,0%	-
• Overige	17,1%	17,3%

### (c) Financiële vorderingen op meer dan een jaar

In de loop van 2010 stapte Barco in een specifiek vendor-financieringsprogramma, wat aanleiding gaf tot een financiële vordering op meer dan een jaar voor een bedrag van 2,2 miljoen euro op 31 december 2010 en een langetermijnschuld voor hetzelfde bedrag. Deze bedragen heffen elkaar op bij de bepaling van de nettocashpositie, aangezien alle materiële risico's en voordelen overgedragen worden na de verkoop. Deze financiële vordering op meer dan een jaar wordt voorgesteld op de zijde van de balans op de lijn 'Overige vaste activa'.

### (d) Financiële verplichtingen op meer dan een jaar

Analyse van financiële verplichtingen op meer dan een jaar, met inbegrip van verplichtingen op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen in valuta's:

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009
• EUR	6.079	7.247
• USD	8.237	6.548
• Overige	1.001	506
<b>Totaal</b>	<b>15.317</b>	<b>14.300</b>

Analyse van financiële verplichtingen op meer dan een jaar, met inbegrip van verplichtingen op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen in rentevoeten:

IN DUIZENDEN EURO	Effectieve interestvoet	Looptijd	2010	2009
• variabel, gelimiteerd door cap-floovereenkomsten	EURIBOR 3M + 0,70%	2014	1.750	2.250
(zoals beschreven in <b>Toelichting 19</b> )	EURIBOR 3M + 0,75%	2014	1.625	2.250
	EURIBOR 3M + 0,80%	2014	1.750	2.250
	EURIBOR 3M + 0,89%	2014	512	509
• variabel, omgezet in vaste rentevoet	3,86%	Later dan 2015	6.492	6.508
• variabel/vast (opgevangen door vorderingen op meer dan een jaar)			2.172	-
• vast (diversen)			1.015	533
		<b>Totaal</b>	<b>15.316</b>	<b>14.300</b>

In juli 2009 voerde de groep een herschikking door van zijn bankleningen door een doorlopend krediet af te sluiten van 85 miljoen euro met een looptijd van 2,5 jaar. Op die manier verwierf Barco een gezond liquiditeitsprofiel en zorgde de groep voor een verlenging van de geconsolideerde gemiddelde looptijd van zijn schuldportefeuille. Het doorlopend krediet wordt verstrekt en geleend door Barco nv en Barco Coordination Center nv en wordt ondersteund door een aantal andere significante dochterondernemingen binnen de groep die optreden als medeschuldenaar.

Barco voldoet in de loop van 2010 en per 31 december 2010 aan de vereisten van het doorlopend krediet.

### (e) Financiële verplichtingen op minder dan een jaar

Uitsplitsing van de financiële verplichtingen op minder dan een jaar op 31 december 2010:

IN DUIZENDEN EURO	2010		2009	
	Effectieve interestvoet	Balans	Effectieve interestvoet	Balans
EUR	0,7%	20.000	0,7%	2.260
USD	3,8%	3.218	3,2%	2.707
CNY	-	-	5,3%	2.241
Andere		821		908
<b>Totaal</b>		<b>24.039</b>		<b>8.116</b>

Op 31 december 2010 was 23,2 miljoen euro van de kredietfaciliteit van 85 miljoen euro opgenomen door middel van verplichtingen op minder dan een jaar.

De verplichtingen op meer dan een jaar, zonder de verplichtingen op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen, moeten als volgt betaald worden:

IN DUIZENDEN EURO	2010
Te betalen in 2012	2.354
Te betalen in 2013	2.270
Te betalen in 2014	1.444
Te betalen in 2015	114
Later	6.492
<b>Totaal verplichtingen op meer dan een jaar</b>	<b>12.674</b>

## 16. OVERIGE VERPLICHTINGEN OP MEER DAN EEN JAAR

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
Overheidsleningen	5.133	5.239	5.527
Betaling earn-out	7.500	-	-
Overige	655	207	285
<b>Overige verplichtingen op meer dan een jaar</b>	<b>13.288</b>	<b>5.446</b>	<b>5.812</b>

De overeenkomst met Royal Philips Electronics in verband met de overname van FIMI Srl in 2010 voorziet in een bijkomende earn-out van 10 miljoen euro, die Barco nv moet betalen tussen 2011 en 2014. De earn-out is gelijk aan 35% van de totale nettoaankoopwaarde van de Philips Groep bij FIMI in de komende vijf jaar en is beperkt tot 2,5 miljoen euro per jaar. De overige langetermijnverplichtingen omvatten 7,5 miljoen earn-out die volgens de verwachtingen vanaf 2012 te betalen zal zijn. De 2,5 miljoen earn-out die begin 2011 betaald moet worden, wordt weergegeven in de lijn 'Overige verplichtingen op korte termijn'.

De overige verplichtingen op meer dan een jaar, zonder de verplichtingen op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen, moeten als volgt terugbetaald worden:

IN DUIZENDEN EURO	2010
Te betalen in 2012	3.642
Te betalen in 2013	3.005
Te betalen in 2014	2.995
Te betalen in 2015	496
Later	3.150
<b>Totaal overige verplichtingen op meer dan een jaar</b>	<b>13.288</b>

## 17. EIGEN VERMOGEN TOEWIJSBAAR AAN AANDEELHOUDERS VAN DE MOEDERMAATSCHAPPIJ

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
Kapitaal	54.169	54.169	54.169
Uitgiftepremies	131.150	131.150	131.150
Warrantregelingen	3.478	3.188	2.858
Inkoop eigen aandelen	-45.641	-45.641	-45.641
Overgedragen resultaat	282.166	238.542	298.461
Omrekeningsverschil	-28.757	-37.757	-38.587
Afgeleide instrumenten	-975	613	764
<b>Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij</b>	<b>395.590</b>	<b>344.264</b>	<b>403.174</b>

### 1. Kapitaal

In 2010 werden geen warrants uitgeoefend binnen de bestaande warrantplannen. Hierdoor bleef het kapitaal van Barco ongewijzigd op 54,2 miljoen euro op 31 december 2010. Ook het aantal uitstaande aandelen bleef ongewijzigd op 12.669.955. Alle aandelen zijn volgestort.

### 2. Uitgiftepremies

Omdat er geen warrants werden uitgeoefend in 2010 bleef het bedrag van de uitgiftepremies ongewijzigd op 131 miljoen euro op 31 december 2010.

### 3. Warrantregelingen

Op 1 juni 2004 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders een nieuw warrantplan met een looptijd van vijf jaar goed en besliste dat de Raad van Bestuur maximaal 400.000 warrants, elk recht gevend op één (1) nieuw aandeel, kon creëren ten voordele van personeelsleden. In 2007 werden 110.000 warrants toegekend. In 2008 werden geen warrants toegekend. In 2009 werden 106.470 warrants toegekend. Op 31 december 2009 blijven er geen warrants meer beschikbaar voor toekenning volgens dit warrantplan van 2004 omdat de looptijd van vijf jaar van dit plan, die begon op 1 juni 2004, ten einde kwam op 31 mei 2009.

Op 11 juni 2010 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders 3 nieuwe warrantplannen goed. Deze 3 warrantplannen geven de Raad van Bestuur het recht om maximaal 100.000 warrants te creëren voor 31 december 2010; elke warrant geeft recht op één aandeel. Op basis van deze warrantplannen werden in oktober 2010 93.100 warrants toegekend aan werknemers en het management van de groep. Op 31 december 2010 zijn er geen warrants meer beschikbaar voor verdeling binnen de warrantplannen van 2010 omdat 31 december 2010 de vervaldatum is van de plannen.

### Nog uit te oefenen warrants onder de warrantplannen

Op 31 december 2010 bedroeg het totale aantal uitstaande warrants, dat kan leiden tot eenzelfde aantal aandelen, 918.804. Deze warrants kunnen worden uitgeoefend aan de volgende voorwaarden:

Toekenningsdatum	Einde looptijd	Uitoefenprijs	Balans op 31 dec 2009	Toegekend in 2010	Uitgeoefend in 2010	Uit dienst in 2010	Vervallen in 2010	Balans op 31 dec 2010
09/16/99	09/15/09 <sup>1</sup>	93,58 euro	121.958				(460)	121.498
07/13/00	07/12/10 <sup>1</sup>	91,92 euro	130.259				(912)	129.347
06/18/02	06/17/12 <sup>1</sup>	42,01 euro	105.812					105.812
06/24/02 <sup>2</sup>	06/23/12	40,55 euro	983				(923)	60
06/24/02	06/23/12 <sup>1</sup>	42,70 euro	7.666					7.666
11/04/02	11/03/12 <sup>1</sup>	42,40 euro	4.000					4.000
06/23/03	06/22/13	50,75 euro	47.247				(90)	47.157
06/23/03 <sup>3</sup>	06/22/13	50,50 euro	880				(500)	380
09/15/03	09/14/13	57,52 euro	950					950
03/29/04	03/28/14	67,00 euro	60.532				(45)	60.487
03/29/04 <sup>4</sup>	03/28/14	66,50 euro	915				(330)	585
09/12/05	09/11/15	60,51 euro	55.857			(50)		55.807
09/12/05 <sup>3</sup>	09/11/15	63,15 euro	1.540				(330)	1.210
09/12/05 <sup>3</sup>	09/11/15	61,35 euro	10.245			(50)		10.195
11/09/06	11/08/16	65,05 euro	65.053			(45)		65.008
11/09/06 <sup>2</sup>	11/08/16	66,15 euro	1.575				(360)	1.215
11/12/07	11/11/17	50,68 euro	80.320			(100)		80.220
11/12/07 <sup>2</sup>	11/11/17	51,53 euro	3.450			(713)		2.737
12/15/07	12/14/17	50,48 euro	25.000					25.000
05/28/09	05/27/19	19,62 euro	90.800					90.800
05/28/09	05/27/19	24,00 euro	15.070					15.070
05/28/09	05/27/19	23,57 euro	600			(100)		500
10/28/10	10/27/15	35,85 euro		33.450				33.450
10/28/10 <sup>2</sup>	10/27/20	35,85 euro		35.500				35.500
10/28/10 <sup>3</sup>	10/27/15	41,75 euro		24.150				24.150
<b>TOTAAL</b>			<b>830.712</b>	<b>93.100</b>	<b>0</b>	<b>-1.058</b>	<b>-3.950</b>	<b>918.804</b>

(1) Voor een groot deel van deze warrants werd deze uiterlijke uitoefendatum verlengd met drie jaar overeenkomstig artikel 407 van de wet van 24 december 2002

(2) Afwijking van de uitoefenprijs ten gevolge van de implementatie van het VK sub plan

(3) Afwijking van de uitoefenprijs ten gevolge van de implementatie van het VS sub plan

Er werden geen warrants uitgeoefend in 2010.

De kost van deze warrantplannen wordt opgenomen in de resultatenrekening. De warrants worden gewaardeerd op het moment van toekenning, op grond van de koers van het aandeel op het moment van toekenning, de uitoefenprijs, de verwachte volatiliteit, de dividendverwachting en de interestvoet. De kost van de warrants wordt lineair gespreid over de periode vanaf de toekenning van de optie tot de eerste uitoefendatum. De uitgaven voor warrantregelingen bedroegen in 2010 0,3 miljoen euro (2009: 0,3 miljoen euro; 2008: 0,6 miljoen euro).

#### 4. Inkoop eigen aandelen

In 2009 en 2010 verwierf Barco geen eigen aandelen. Aldus blijft het aantal eigen aandelen in het bezit van Barco nv op 31 december 2010 ongewijzigd op 737.963. In 2008 verwierf Barco 27.900 eigen aandelen voor een totaalbedrag van 1,2 miljoen euro.

#### 5. Overgedragen resultaat

De wijziging in het overgedragen resultaat is het gevolg van de nettowinst in 2010.

#### 6. Omrekeningsverschil

In 2010 waren de omrekeningsverschillen van buitenlandse activiteiten vooral gerelateerd aan de Indische roepie (3,6 miljoen euro), de Amerikaanse dollar (2,0 miljoen euro), de Singapore dollar (1,4 miljoen euro) en de Australische dollar (1,1 miljoen euro). In 2008 verzwakte de Indische roepie aanzienlijk ten opzichte van de euro en in vergelijking met het jaar ervoor. In 2010 en 2009 waren de omrekeningsverschillen bij activiteiten in India zeer klein ten opzichte van 2008.

#### 7. Afgeleide instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden behandeld in toelichting 20.

## 18. HANDESSCHULDEN

IN DUIZENDEN EURO		2010	2009	2008
Handelsschulden		125.353	67.852	67.004
DPO	(a)	67	55	51

(a) DPO = Handelsschulden / (Materiaalkost + Diensten en diverse goederen) x 365



## 19. VOORZIENINGEN

IN DUIZENDEN EURO		Balans 2010	Uitbreiding consolidatie- kring	Bijkomende voorzieningen	Gebruikte voorzieningen	Niet-gebruikte teruggenomen bedragen	Transfers	Omrekenings- verschillen	Balans 2009	Balans 2008
Technische waarborg	(a)	26.520	648	18.265	-10.136	-1.307	105	534	18.412	16.820
Risico's op orders in uitvoering	(b)	6.337	-	2.337	-	-	-	-	4.000	237
Pensioenverplichtingen	(c)	5.972	1.893	703	-927	-26	-	121	4.208	4.887
Herstructureringsprovisie	(d)	3.351	-	-	-3.077	-	344	23	6.061	10.433
Sociale geschillen en opzeggingsvergoedingen		466	-	217	-277	-65	-357	44	904	1.238
Patentinbreuken		-	-	-	-	-	-	-	-	1.290
Andere geschillen en risico's		5.627	443	5.826	-4.953	-963	-92	127	5.240	5.450
<b>Voorzieningen</b>		<b>48.273</b>	<b>2.984</b>	<b>27.348</b>	<b>-19.370</b>	<b>-2.361</b>	<b>-</b>	<b>848</b>	<b>38.825</b>	<b>40.355</b>

### (a) Technische waarborg

Voorzieningen voor technische waarborgen zijn gebaseerd op eerdere ervaringen aangaande het kostenniveau van herstellingen en vervangingen onder waarborg. Additionele voorzieningen worden opgenomen eens een technisch probleem ontdekt is. Er zijn drie verschillende voorzieningen voor technische waarborg: voorzieningen met betrekking tot de 'normale' garantieperiode (meestal 2 jaar), voorzieningen met betrekking tot de uitgebreide garantieperiode en voorzieningen voor specifieke claims/problemen.

### (b) Risico's op orders in uitvoering

Zodra Barco van mening is dat de kans bestaat dat de kosten van een order in uitvoering groter zullen zijn dan de inkomsten, worden de verwachte verliezen erkend als uitgave.

### (c) Pensioenverplichtingen

Pensioenplannen bij Barco zijn over het algemeen plannen van het type 'toegezegde bijdrageregeling'. De uitgaven hiervoor worden opgenomen in de resultatenrekening. Kosten in 2010 bedragen 7,9 miljoen euro (in 2009: 9,2 miljoen euro; in 2008: 11,6 miljoen euro). In uitzonderlijke gevallen is het pensioenplan van het type 'toegezegde pensioenregeling'. In overeenstemming met IAS 19 worden voor deze gevallen voorzieningen aangelegd.

Op 31 december 2010 bestaan de toegezegde pensioenregelingen uit:

• Brugpensionering in België	1.712
• Lokale legale vereisten (vooral in Frankrijk, Japan, Korea en Italië)	1.535
• Een klein aantal individuele pensioenplannen	<u>2.725</u>
Totaal	5.972

Brugpensioenen worden als schuld en kost erkend op het moment dat Barco zich verbonden heeft de arbeidsovereenkomst te beëindigen voor de normale pensioenleeftijd.

### (d) Herstructureringsprovisie

De herstructureringsplannen die het jaar ervoor werden opgestart, werden in 2010 verder uitgevoerd; dit loopt het komende jaar nog voort.

## 20. RISICOBEBEER – AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Algemene risicofactoren worden beschreven in het hoofdstuk 'Risicofactoren'.

Afgeleide financiële instrumenten worden gebruikt als afdekking tegen schommelingen van wisselkoersen en interestvoeten. Bij deze instrumenten bestaat het risico dat de marktwaarde wijzigt na aanschaffing. Deze wijzigingen worden normaal gezien gecompenseerd door het tegenovergestelde effect op de ingedekte positie.

### WISSELKOERSRISICO'S

#### Erkende activa en passiva

Barco loopt wisselkoersrisico's op erkende activa en passiva wanneer ze uitgedrukt zijn in een andere munteenheid dan de lokale munteenheid van het bedrijf. Zulke risico's kunnen op een natuurlijke manier gecompenseerd worden als een monetair actief (zoals een handelsvordering of deposito in contanten) in een bepaalde munt overeenstemt met een monetair passief (zoals een handelsschuld of lening) in dezelfde munt.

Termijncontracten en opties worden gebruikt om het wisselkoersrisico te beheersen van erkende vorderingen die niet op een natuurlijke wijze ingedekt zijn. Dit is vooral het geval voor de US dollar (en voor dollargerelateerde valuta's), waarvoor de vorderingen systematisch hoger zijn dan de schulden. Er wordt geen hedge-accounting toegepast op deze termijncontracten.

Vorderingen en schulden in vreemde valuta worden gewaardeerd aan de wisselkoersen op balansdatum. Afgeleide financiële instrumenten die de resterende positie indekken, worden gewaardeerd aan hun marktwaarde. Zowel wisselkoersresultaten op vorderingen en schulden, als wijzigingen in marktwaarde van het financieel instrument, worden opgenomen in de resultatenrekening.

#### Geplande transacties

Barco wijst termijncontracten selectief toe aan geplande omzet. Hedge-accounting wordt toegepast op deze contracten. Verlies of winst op deze contracten wordt rechtstreeks opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Op 31 december 2010 waren er geen uitstaande termijncontracten onder hedge-accounting.

#### Geschatte gevoeligheid voor wisselkoersschommelingen

De belangrijkste gevoeligheid voor wisselkoersschommelingen betreft de evolutie van de US dollar ten opzichte van de euro. Deze gevoeligheid wordt veroorzaakt door de volgende factoren:

- De reële waarde van monetaire activa in buitenlandse valuta's wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen. Om de meeste van deze effecten met US dollar en dollargerelateerde valuta's te verminderen, gebruikt Barco monetaire activa en/of afgeleide financiële instrumenten zoals hierboven beschreven. Deze moeten de impact van dergelijke resultaten in grote mate compenseren. De impact op het operationeel resultaat wordt momenteel geschat op 2 miljoen euro indien de US dollarkoers op het einde van het jaar met 10% daalt ten opzichte van het begin van een periode, exclusief het compenserend effect van de afdekking.
- Omdat Barco geen kasstroomafdekkingen heeft om geplande transacties af te dekken, zou een gelijkaardige wisselkoersschommeling van de US dollar geen enkele invloed hebben op het eigen vermogen van Barco.
- Winstmarges kunnen negatief beïnvloed worden omdat een belangrijk deel van de omzet gerealiseerd wordt in dollar- of dollargerelateerde valuta, terwijl slechts een kleiner bedrag aan kosten in deze valuta gemaakt worden. De impact op het operationeel resultaat wordt geschat op 12,5 miljoen euro als de gemiddelde koers van de US dollar met 10% daalt. Barco heeft de laatste jaren belangrijke inspanningen geleverd om de natuurlijke indekking ten opzichte van de US dollar te vergroten, door het vergroten van de operationele kosten in US dollar of dollargerelateerde valuta en door meer componenten in deze valuta aan te kopen. De natuurlijke afdekking van Barco bedroeg tijdens het voorbije jaar bijna 70%.
- Een ander effect is het feit dat sommige van Barco's grootste concurrenten in de Verenigde Staten gevestigd zijn. Telkens als de US dollar in waarde daalt ten opzichte van de euro, hebben deze concurrenten een wereldwijd concurrentievoordeel ten opzichte van Barco. Deze impact op het operationeel resultaat kan niet betrouwbaar gemeten worden.

## INTERESTRISICO'S

Barco maakt gebruik van de volgende instrumenten om het interestrisico te beheersen:

### Swap op uitstaande leningen

Barco heeft een uitstaande lening van 8,7 miljoen US dollar (6,5 miljoen euro) met variabele interestvoet via een swap omgezet in een vaste rentevoet van 3,86%.

De swap wordt bepaald als een effectieve afdekking van de lening voor een gelijkaardig deel en beantwoordt aan de afdekkingsvereisten van IAS 39. De reële waarde van het afdekkingsinstrument wordt daarom rechtstreeks opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten binnen hedge-accounting.

### Cap/Floor leningovereenkomst

Barco ging in 2004 een lineair af te lossen leenovereenkomst met variabele interestvoet aan voor een totaal van 15 miljoen euro. De variabiliteit van de interestvoet van deze lening (momenteel uitstaand voor 5,1 miljoen euro) is door een cap/floorovereenkomst gelimiteerd tussen 2% en 5%.

Deze cap/floorovereenkomsten voldoen niet aan de voorwaarden van hedge-accounting zoals uitgedrukt in IAS 39, en worden bijgevolg behandeld als trading-instrument. Zij worden gewaardeerd aan marktwaarde en wijzigingen worden opgenomen in de resultatenrekening.

### Geschatte gevoeligheid voor renteschommelingen

De effectieve basisrente op de lineair af te lossen leenovereenkomst van 5,1 miljoen euro is momenteel vastgelegd op 2% (omwille van de lage EURIBOR en de floorovereenkomst). Op grond van een toekomstgerichte visie op de interestvoet verwacht het management voor de onmiddellijke toekomst geen stijging van de interestvoet boven deze floor.

## KREDIETRISICO'S

### Kredietrisico's op handelsvorderingen

Kredietanalyses gebeuren op alle klanten die een bepaalde kredietlimiet overschrijden. Het kredietrisico wordt op constante basis opgevolgd. In een aantal gevallen wordt een onderpand geëist vooraleer een kredietrisico wordt aanvaard. Specifieke instrumenten zoals letters of credit en wissels worden courant gebruikt om het kredietrisico te verminderen. In 2010 sloot Barco kredietverzekeringen om kredietrisico's te dekken voor specifieke klanten met wie Barco een vendor- financieringsovereenkomst sloot. Deze vendor-financieringsovereenkomsten worden voor elk geval afzonderlijk gesloten en opgevolgd.

### Kredietrisico's op liquide middelen en kortetermijnbeleggingen

Een interne procedure bepaalt wie een aanvaardbare tegenpartij is en wat het maximumrisico per tegenpartij is. Kortetermijnbeleggingen gebeuren in vlot verhandelbare waardepapieren of in deposito's met vaste termijn bij gereputeerde banken.

## REËLE WAARDEN

Hierna volgt een overzicht van de nettoboekwaarden van de financiële instrumenten van de groep die zijn opgenomen in de jaarrekening. Doorgaans wordt de nettoboekwaarde beschouwd als een voldoende precieze benadering van de reële waarde.

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
	Nettoboekwaarde / Reële waarde (bij benadering)		
<b>Financiële activa</b>			
Handelsvorderingen	200.983	134.805	168.325
Overige vorderingen	32.044	25.850	30.172
Leningen en overige vorderingen	31.754	25.681	30.230
Interest swap	4	14	19
Wisselkoers swap	287	155	-77
Overige vaste activa	17.339	6.109	5.302
Cash en kortetermijndeposito's	46.041	45.901	72.119
<b>Totaal</b>	<b>296.407</b>	<b>212.665</b>	<b>275.918</b>
<b>Financiële verplichtingen</b>			
Financiële verplichtingen	15.317	13.791	15.376
Leningen met variabele rente	14.302	13.258	14.986
Leningen met vaste rente	1.015	533	390
Overige verplichtingen	13.288	5.943	6.091
Verplichtingen op minder dan een jaar	24.039	8.116	89.266
Handelsschulden	125.353	67.852	67.004
Uit te betalen dividenden	2.142	2.222	2.694
Interest swap	1.134	92	36
Overige verplichtingen	6.522	1.683	1.905
<b>Totaal</b>	<b>187.794</b>	<b>99.699</b>	<b>182.372</b>

De reële waarde van de financiële activa en passiva wordt gedefinieerd als het bedrag waartegen het instrument zou kunnen geruild worden in een lopende transactie tussen bereidwillige partijen, en niet in een gedwongen verkoop of liquidatieverkoop.

De volgende methodes en veronderstellingen worden gebruikt voor het schatten van de reële waarde:

- Cash en kortetermijndeposito's, handelsvorderingen, handelsschulden en overige kortetermijnverplichtingen tegen hun nettoboekwaarde grotendeels omwille van de korte looptijd van deze instrumenten.
- Vaste rente op lange termijn en andere activa met een variabele rente worden door de groep beoordeeld op grond van parameters als interestvoet, specifiek aan een land gekoppelde risicofactoren, individuele kredietwaardigheid van de klant en de risicokenmerken van het gefinancierde project. Op grond van deze beoordeling wordt een aftrek

voorzien voor de verwachte verliezen van deze vorderingen. Op 31 december 2010 werd verondersteld dat de nettoboekwaarde van deze vorderingen, na aftrek van voorzieningen, niet wezenlijk verschillend was van hun berekende reële waarden.

- De reële waarde van niet-genoteerde instrumenten, leningen van banken en andere financiële passiva, verplichtingen in het kader van financiële leases en andere financiële verplichtingen op lange termijn, wordt geschat door het verdisconteren van kasstromen aan de hand van actueel beschikbare interestvoeten voor schulden, kredietrisico en resterende looptijd. Op 31 december 2010 is de effectieve interestvoet niet wezenlijk verschillend van de nominale interestvoet van de financiële verplichting. Bijgevolg wordt verondersteld dat de boekwaarde van deze verplichtingen niet wezenlijk verschillend is van hun berekende reële waarde.

De groep gaat afgeleide financiële instrumenten aan met diverse tegenpartijen, voornamelijk financiële instellingen met een investment grade kredietrating. Afgeleide instrumenten die gewaardeerd worden volgens marktconforme waarderingstechnieken zijn voornamelijk interest (cap/floor) swaps en termijnwisselkoerscontracten. De meest frequent toegepaste waarderingstechnieken zijn forward pricing en swapmodellen die gebruikmaken van actuele waardeberekeningen. De modellen omvatten diverse soorten input waaronder contante wisselkoers, termijnskoers en rentecurves.

### Hiërarchische classificatie reële waarde

Op 31 december 2010 hield de groep de volgende financiële instrumenten aan gewaardeerd tegen reële waarde:

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009
<b>Activa gewaardeerd aan reële waarde</b>		
Financiële activa aan marktwaarde door winst of verlies		
Wisselkoerscontracten - niet afgedekt	327	25
Interest swap	4	14
Financiële activa aan reële waarde door eigen vermogen		
Wisselkoerscontracten - afgedekt	-	690
Interest swap	-	-
<b>Passiva gewaardeerd aan reële waarde</b>		
Financiële passiva aan marktwaarde door winst of verlies		
Wisselkoerscontracten - niet afgedekt	56	540
Interest swap	157	92
Financiële passiva aan reële waarde door eigen vermogen		
Wisselkoerscontracten - afgedekt	-	20
Interest swap	977	20

De groep gebruikt de onderstaande hiërarchische classificatie voor het bepalen en toelichten van de reële waarde van financiële instrumenten door middel van een waarderingstechniek:

Niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) prijzen op liquide markten voor identieke activa of passiva

Niveau 2: andere technieken waarvoor alle input met een significante weerslag op de opgenomen reële waarde hetzij direct, hetzij indirect kan worden waargenomen

Niveau 3: technieken die gebruikmaken van input met een significante weerslag op de opgenomen reële waarde die niet gebaseerd is op waarneembare marktgegevens.

Alle reële waarden in de tabel hierboven verwijzen naar Niveau 2.

Voor de verslagperiode die eindigt op 31 december 2010 waren er geen transfers tussen de waardering van reële waarde van Niveau 1 en Niveau 2, en geen transfers naar en uit de waardering van de reële waarde van Niveau 3.

## KAPITAALBEHEER

Het management baseert zich op de volgende gegevens bij de evaluatie van de kapitaalbehoeften:

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
Netto financiële liquide middelen/(verplichtingen)	8.857	23.486	-32.802
Eigen vermogen	395.591	344.265	403.176
% Netto financiële liquide middelen (verplichtingen)/Eigen vermogen	2,2%	6,8%	-8,1%

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
Eigen vermogen	395.591	344.266	403.176
Totale passiva	754.699	572.475	720.727
% Eigen vermogen/Totale passiva	52,4%	60,1%	55,9%

Barco deed in 2010 extra investeringen om zijn groei duurzaam te ondersteunen, onder andere door de overname dZine half 2010. Het gecombineerde effect leidde tot een nettocashuitstroom, maar eind 2010 had de groep toch een nettocashpositie van 8,9 miljoen euro.

Het management is van mening dat de huidige cijfers gezond zijn en volstaan voor de verdere ontwikkeling van de groep.

## 21. OPERATIONELE HUURCONTRACTEN

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
<b>Niet-opzegbare huurcontracten zijn te betalen als volgt:</b>			
Op minder dan één jaar	4.775	5.311	6.273
Tussen twee en vijf jaar	8.808	7.788	10.261
Op meer dan vijf jaar	883	526	416
Totaal	14.466	13.626	16.950

Niet-opzegbare huurcontracten betreffen voornamelijk de huur van fabrieksruimtes, opslagplaatsen en verkoopskantoren. In 2010 werd 6,6 miljoen euro opgenomen als kost in de resultatenrekening voor de huur van fabrieksruimtes, opslagplaatsen en verkoopskantoren (in 2009: 5,1 miljoen euro; in 2008: 5,5 miljoen euro).

## 22. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

IN DUIZENDEN EURO		2010	2009	2008
Verleende waarborgen	(a)	23.351	22.986	22.145
Hypothecaire verplichtingen als waarborg voor schulden	(b)			
• boekwaarde van de betrokken activa		203	724	5.584
• bedrag van de inschrijving van de betrokken activa		2.384	2.384	14.626
Terugkoopverplichtingen	(c)	11.300	6.700	9.800

(a) Verleende waarborgen omvatten vooral garanties tegenover klanten in lopende projecten, garanties aan leveranciers voor investeringsprojecten en tegenover de overheid in verband met btw, taksen, enz.

(b) Er zijn geen uitstaande schulden die gewaarborgd worden door hypotheek.

(c) Barco maakt gebruik van een vendor-leaseprogramma waaraan een terugnameverplichting voor verkochte goederen gekoppeld is in geval van insolventie van de eindklant. Er is geen terugkoopvoorziening opgenomen voor dit risico omdat alle risico's en voordelen overgedragen worden na de verkoop. De totale mogelijke waarde van deze terugnameverplichting is 11,3 miljoen euro (6,7 miljoen euro in 2009 en 9,8 miljoen euro in 2008). De resterende looptijd van deze contracten bedraagt gemiddeld 7 jaar.

Eind 2007 sloot Barco overeenkomsten om een groot aantal activiteiten van de divisie Manufacturing Services te verkopen. Deze overeenkomsten stipuleren dat de kopers in de komende jaren de belangrijkste leveranciers van Barco voor mechanical assembly-activiteiten zullen blijven. De verplichtingen nemen geleidelijk af van 90% in het eerste jaar na de verkoop van de activiteiten (d.w.z. 2008) tot 82% in 2012. Barco sloot een bijkomende overeenkomst voor cable assembly, met een aankoopverplichting die geleidelijk afneemt in 2011 en 2012.

Prijszetting in de overeenkomsten gebeurde volgens onderstaande principes:

- prijscontinuïteit met gebruikelijke aanpassingen voor bestaande producten;
- overeengekomen calculatiemodellen en verplichtingen op het vlak van concurrentievermogen voor nieuwe producten.

De overeenkomsten omvatten kwaliteitsspecificaties en specificaties voor tijdige levering.

## 23. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Voor meer informatie over remuneratie van bestuurders en leden van het Uitvoerend Management, verwijzen we naar 'Corporate governance' op pagina 62 van dit jaarverslag.

## 24. KASSTROOMOVERZICHT: INVLOED VAN ACQUISITIES EN DESINVESTERINGEN

De onderstaande tabel geeft de invloed weer van de acquisities en desinvesteringen op de balansmutaties van de groep. De acquisities van 2010 hebben betrekking op Fimi, dZine en Element Labs, samen goed voor een investering van 38,2 miljoen euro. Zie Toelichting 1.2 voor meer informatie over deze acquisities.

In 2009 hield deze invloed verband met de verkoop van de activiteiten van Advanced Visualization. In 2008 hadden vooral de aankoop van High End Systems en de verkoop van Barco Vision een impact op de balans.

IN DUIZENDEN EURO	Acquisities			Desinvesteringen		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
<b>Vaste activa</b>	<b>12.021</b>	-	<b>1.862</b>	-	<b>-5.172</b>	<b>-13.393</b>
Geactiveerde ontwikkelingskosten	3.597	-	500	-	-4.265	-5.671
Klantenlijst	5.000	-	-	-	-	-
Materiële en andere immateriële vaste activa	2.112	-	1.232	-	-229	-10.557
Uitgestelde belastingvorderingen	1.299	-	130	-	-678	2.865
Overige vaste activa	13	-	-	-	-	-30
<b>Vlottende activa</b>	<b>21.848</b>	-	<b>14.318</b>	-	<b>3.052</b>	<b>-26.520</b>
Voorraden	12.963	-	7.143	-	-64	-9.190
Handelsvorderingen en overige vorderingen	8.885	-	7.175	-	3.116	-17.330
<b>Verplichtingen op lange termijn</b>	<b>5.035</b>	-	<b>-21</b>	-	-	<b>2</b>
Financiële verplichtingen op meer dan één jaar	-	-	-21	-	-	2
Uitgestelde belastingverplichtingen	1.991	-	-	-	-	-
Voorzieningen	3.044	-	-	-	-	-
<b>Verplichtingen op korte termijn</b>	<b>11.615</b>	-	<b>-4.389</b>	-	<b>2.205</b>	<b>14.544</b>
Handelsschulden	4.539	-	-2.577	-	-	6.063
Andere verplichtingen	7.076	-	-1.813	-	2.205	8.481
<b>Toewijsbare activa en passiva</b>	<b>17.218</b>	-	<b>11.769</b>	-	<b>85</b>	<b>-25.367</b>
<b>Niet-operationele winst(/verlies) bij verkoop</b>	-	-	-	-	<b>-7.508</b>	<b>69.208</b>
<b>Goodwill bij overnames</b>	<b>20.626</b>	-	<b>24.654</b>	-	<b>-15.544</b>	<b>-255</b>
<b>Ontvangen bedragen bij verkoop</b>	-	-	-	-	<b>22.967</b>	<b>62.510</b>
<b>Ontvangen bedragen bij verkoop</b>	<b>382</b>	-	-	-	-	-
<b>Betaalde bedragen voor acquisities</b>	<b>38.227</b>	-	<b>36.423</b>	-	-	-

Van de totale aankoopprijs in verband met de acquisities van 2010 (38,2 miljoen euro) was de aankoopprijs van 19 miljoen euro voor FIMI Srl eind 2009 reeds betaald; in 2010 werd 10 miljoen euro betaald, vooral in verband met de overname van dZine en de overeenkomst met Element Labs. Het resterende deel van de aankoopprijs heeft betrekking op earn-outbedragen die vanaf 2011 betaald moeten worden.

Consolidatiegoodwill en aanpassingen naar marktwaarde bij de acquisitie van een buitenlandse entiteit worden berekend op basis van de wisselkoers op de transactiedatum van de acquisitie.



## 25. BALANS ZOALS GERAPPORTEERD IN VERGELIJKING MET BALANS UIT VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN

IN DUIZENDEN EURO	TOELICHTING	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2008
		Voortgezette bedrijfsactiviteiten			Zoals gerapporteerd		
<b>ACTIVA</b>							
Goodwill	9	52.891	32.265	57.265	52.891	32.265	72.809
Geactiveerde ontwikkelingskosten	10	59.378	54.434	69.038	59.378	54.434	73.378
Overige immateriële vaste activa	11	8.573	5.204	2.325	8.573	5.204	2.364
Terreinen en gebouwen	11	30.525	30.988	33.378	30.525	30.988	33.378
Overige materiële vaste activa	11	25.657	23.193	29.058	25.657	23.193	29.263
Financiële vaste activa		326	19.327	327	326	19.327	327
Uitgestelde belastingvorderingen	12	41.742	32.125	33.871	41.742	34.042	34.701
Overige vaste activa	14	17.339	6.109	5.302	17.339	10.025	5.302
<b>Vaste activa</b>		<b>236.431</b>	<b>203.645</b>	<b>230.565</b>	<b>236.431</b>	<b>209.479</b>	<b>251.521</b>
Vorraden	13	230.421	146.264	189.104	230.421	146.265	189.252
Handelsvorderingen	14	200.983	134.805	168.325	200.983	134.805	170.140
Overige vorderingen	14	32.044	25.850	30.172	32.044	26.931	30.185
Liquide middelen	15	46.041	45.901	72.119	46.041	45.901	72.119
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		8.780	9.092	7.484	8.780	9.095	7.509
Activa van beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	-	6.918	22.960	-	-	-
<b>Vlottende activa</b>		<b>518.269</b>	<b>368.831</b>	<b>490.162</b>	<b>518.269</b>	<b>362.997</b>	<b>469.206</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>754.699</b>	<b>572.475</b>	<b>720.727</b>	<b>754.699</b>	<b>572.475</b>	<b>720.727</b>
<b>PASSIVA</b>							
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	17	395.590	344.264	403.173	395.590	344.264	403.173
Belangen van derden		1	1	3	1	1	3
<b>Eigen vermogen</b>		<b>395.591</b>	<b>344.265</b>	<b>403.176</b>	<b>395.591</b>	<b>344.265</b>	<b>403.176</b>
Financiële verplichtingen op meer dan één jaar	15	12.674	11.906	13.672	12.674	11.906	13.672
Uitgestelde belastingverplichtingen	12	7.331	5.299	3.215	7.331	10.727	3.215
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	16	13.288	5.446	5.813	13.288	5.446	5.813
<b>Verplichtingen op lange termijn</b>		<b>33.293</b>	<b>22.652</b>	<b>22.700</b>	<b>33.293</b>	<b>28.080</b>	<b>22.700</b>
Verplichtingen op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	15	2.643	2.393	1.983	2.643	2.393	1.983
Financiële verplichtingen op minder dan één jaar	15	24.039	8.116	89.266	24.039	8.116	89.266
Handelsschulden	18	125.353	67.852	67.004	125.353	67.852	67.135
Ontvangen vooruitbetalingen op orders in uitvoering		33.659	27.493	19.180	33.659	27.493	19.315
Belastingverplichtingen		23.574	12.203	20.989	23.574	12.203	20.995
Verplichtingen met betrekking tot het personeel		47.598	28.450	38.055	47.598	28.451	38.430
Overige verplichtingen op korte termijn		6.522	3.997	4.636	6.522	3.997	4.851
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten		14.154	10.801	7.821	14.154	10.802	12.516
Voorzieningen	19	48.273	38.824	40.355	48.273	38.824	40.360
Passiva van beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	-	5.429	5.562	-	-	-
<b>Verplichtingen op korte termijn</b>		<b>325.815</b>	<b>205.558</b>	<b>294.851</b>	<b>325.815</b>	<b>200.131</b>	<b>294.851</b>
<b>Totale passiva</b>		<b>754.699</b>	<b>572.475</b>	<b>720.727</b>	<b>754.699</b>	<b>572.475</b>	<b>720.727</b>

## 26. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum die een belangrijke impact hebben op de toekomst van de onderneming.

## VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

### **Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de naamloze vennootschap Barco over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010.**

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

### **VERKLARING ZONDER VOORBEHOUD OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Barco nv en haar dochterondernemingen (samen 'de Groep') over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans afgesloten op 31 december 2010, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, alsook het overzicht van de belangrijkste waarderingsregels en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 754.699 duizend euro en de geconsolideerde winst van het jaar, aandeel van de Groep, bedraagt 43.625 duizend euro.

### **Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening**

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid

omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels, en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

### **Verantwoordelijkheid van de commissaris**

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De keuze van deze controlewerkzaamheden hangt af van onze beoordeling alsook van onze inschatting van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of het maken van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de Groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening teneinde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen, maar niet om een oordeel te geven over de effectiviteit van de interne controle van de Groep. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels en van de consolidatiegrondslagen, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige schattingen gemaakt door de Groep, alsook de voorstelling

---

van de geconsolideerde jaarrekening, als geheel beoordeeld. Ten slotte hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de Groep de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

#### **Oordeel**

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep per 31 december 2010, en van zijn resultaten en kasstromen voor het boekjaar afgesloten op die datum, in overeenstemming met de IFRS zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

#### **BIJKOMENDE VERMELDINGEN**

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Gent, 7 februari 2011

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCBVA  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door

Lieve Cornelis  
Vennoot

Jan De Luyck  
Vennoot

# BARCO NV

## SAMENVATTING VAN DE STATUTAIRE JAARREKENING BARCO NV

De volgende pagina's geven een beknopt overzicht van de jaarrekening van de moedermaatschappij Barco nv.

De waarderingsregels gebruikt voor de statutaire jaarrekening verschillen van de waarderingsregels gebruikt voor de geconsolideerde jaarrekening: de statutaire jaarrekening wordt opgemaakt conform de Belgische wettelijke bepalingen, terwijl de geconsolideerde jaarrekening conform de International Financial Reporting Standards opgemaakt wordt. Enkel de geconsolideerde jaarrekening zoals opgenomen op voorgaande pagina's geeft een waarheidsgetrouw beeld van de financiële positie en prestaties van de Barco-groep.

Het verslag van de Raad van Bestuur aan de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de jaarrekening van Barco nv, alsook het Verslag van de Commissaris, zullen bij de Nationale Bank van België neergelegd worden, binnen de wettelijke termijnen. Deze documenten zijn op verzoek verkrijgbaar bij Barco's Investor Relations-departement en kunnen gedownload worden op [www.barco.com](http://www.barco.com).

Het verslag van de commissaris bevat geen enkel voorbehoud en bevestigt dat de jaarrekening van Barco nv, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, een getrouw beeld geeft van de financiële positie en van de resultaten van de vennootschap, rekening houdend met de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die daarop van toepassing zijn.

## BALANS NA WINSTVERDELING

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
<b>Vaste activa</b>	<b>667.750</b>	<b>701.893</b>	<b>713.276</b>
Immateriële vaste activa	46.355	41.240	64.540
Materiële vaste activa	21.242	22.295	26.103
Financiële vaste activa	588.162	633.004	621.195
Vorderingen op meer dan één jaar	11.991	5.354	1.438
<b>Vlottende activa</b>	<b>358.916</b>	<b>259.380</b>	<b>270.195</b>
Voorraden en orders in uitvoering	133.329	87.128	97.467
Vorderingen op ten hoogste één jaar	175.387	118.812	121.812
Geldbeleggingen (eigen aandelen)	45.845	45.845	45.845
Liquide middelen	73	2.860	46
Overlopende rekeningen	4.282	4.736	5.025
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>1.026.666</b>	<b>961.273</b>	<b>983.471</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>343.710</b>	<b>254.192</b>	<b>281.667</b>
Kapitaal	54.169	54.169	54.169
Uitgiftepremies	131.150	131.150	131.150
Reserves	52.058	52.059	52.058
Overgedragen winst	104.881	15.685	42.125
Kapitaalsubsidies	1.452	1.128	2.164
<b>Voorzieningen</b>	<b>24.412</b>	<b>20.250</b>	<b>22.446</b>
Voorzieningen voor risico's en kosten	24.412	20.250	22.446
Uitgestelde belastingen	-	-	-
<b>Verplichtingen</b>	<b>658.544</b>	<b>686.832</b>	<b>679.357</b>
Verplichtingen op meer dan één jaar	34.367	30.765	37.895
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	624.177	656.067	641.462
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>1.026.666</b>	<b>961.273</b>	<b>983.471</b>

De wijzigingen in de financiële vaste activa omvatten de intercompany verkoop van aandelen van Barco Integrated Solutions en de aankoop van aandelen van Barco Coordination Center. De passiva omvatten voornamelijk intercompany schulden (494 miljoen euro), vooral ten overstaan van Barco Coordination Center nv.

## RESULTATENREKENING

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
Omzet	567.124	410.992	444.284
Bedrijfswinst/(verlies)	28.705	-22.709	-46.445
Financieel resultaat	-4.670	-11.213	-22.240
Uitzonderlijk resultaat	77.834	12.091	75.759
Belasting op het resultaat	-3	-4.609	-144
Winst/(verlies) van het boekjaar	101.866	-26.440	6.930

## VOORGESTELDE WINSTVERDELING VAN HET RESULTAAT VAN BARCO NV

IN DUIZENDEN EURO	2010	2009	2008
Te bestemmen winst/(verlies) van het boekjaar	101.866	-26.440	6.930
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	15.685	42.125	36.413
<b>Te bestemmen winstsaldo</b>	<b>117.551</b>	<b>15.685</b>	<b>43.343</b>
Toevoeging aan de overige reserves	0	0	1.218
Over te dragen winst	104.881	15.685	42.125
Uit te keren winst	12.670	0	0
<b>Totaal</b>	<b>117.551</b>	<b>15.685</b>	<b>43.343</b>

De omzet van Barco nv bedroeg in 2010 567 miljoen euro, wat een stijging vertegenwoordigt van 38% ten opzichte van 2009 en van 27,6% ten opzichte van de omzet in 2008. De prestaties van de digitale-cinemagroep en medische business unit droegen in 2010 het sterkst bij tot de stijging van de omzet en de bedrijfsopbrengsten. Dankzij de herstructurings- en kostenbesparingsplannen kon het bedrijfsverlies in 2009 beperkt worden tot -22,7 miljoen euro (-5,5% op de omzet), ten opzichte van een bedrijfsverlies van -46,4 miljoen euro in 2008 (-10,4%).

De mutaties in het financiële resultaat houden verband met de ontvangsten dividenden van filialen (6,9 miljoen euro) en de lagere interestkosten die betaald werden in 2010 ten opzichte van de vorige jaren.

Het Uitzonderlijk resultaat van 2010 heeft betrekking op winst (81 miljoen euro) uit de intercompany verkoop van aandelen van Barco Integrated Solutions nv aan Barco Coordination Center nv, en de impairment op de investering in Barco Denemarken (3 miljoen euro). Het Uitzonderlijk resultaat van 2009 heeft betrekking op de verkoop van Avis. Het buitengewoon resultaat van 2008 omvat de winst die gerealiseerd werd op de inbreng in natura van de participatie van Barco bv in Barco Creative Systems nv.

De raad van bestuur van Barco nv stelde een brutodividend voor van 1 euro per aandeel, gezien het resultaat op 31 december 2010.

**Maatschappelijke zetel**

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

**Groepsdirectie**

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

**Beursnotering**

NYSE Euronext Brussel

**Financiële informatie**

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

**JP Tanghe**

Senior Vice President Barco  
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)

**Copyright© 2011 Barco nv**

Alle rechten voorbehouden

**Realisatie**

Barco Corporate Marketing  
Focus Advertising

**Verantwoordelijke uitgever**

JP Tanghe  
Senior Vice President Barco

**Barco**

President Kennedypark 35  
8500 Kortrijk - België

M80023-R00-0210-AR



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