

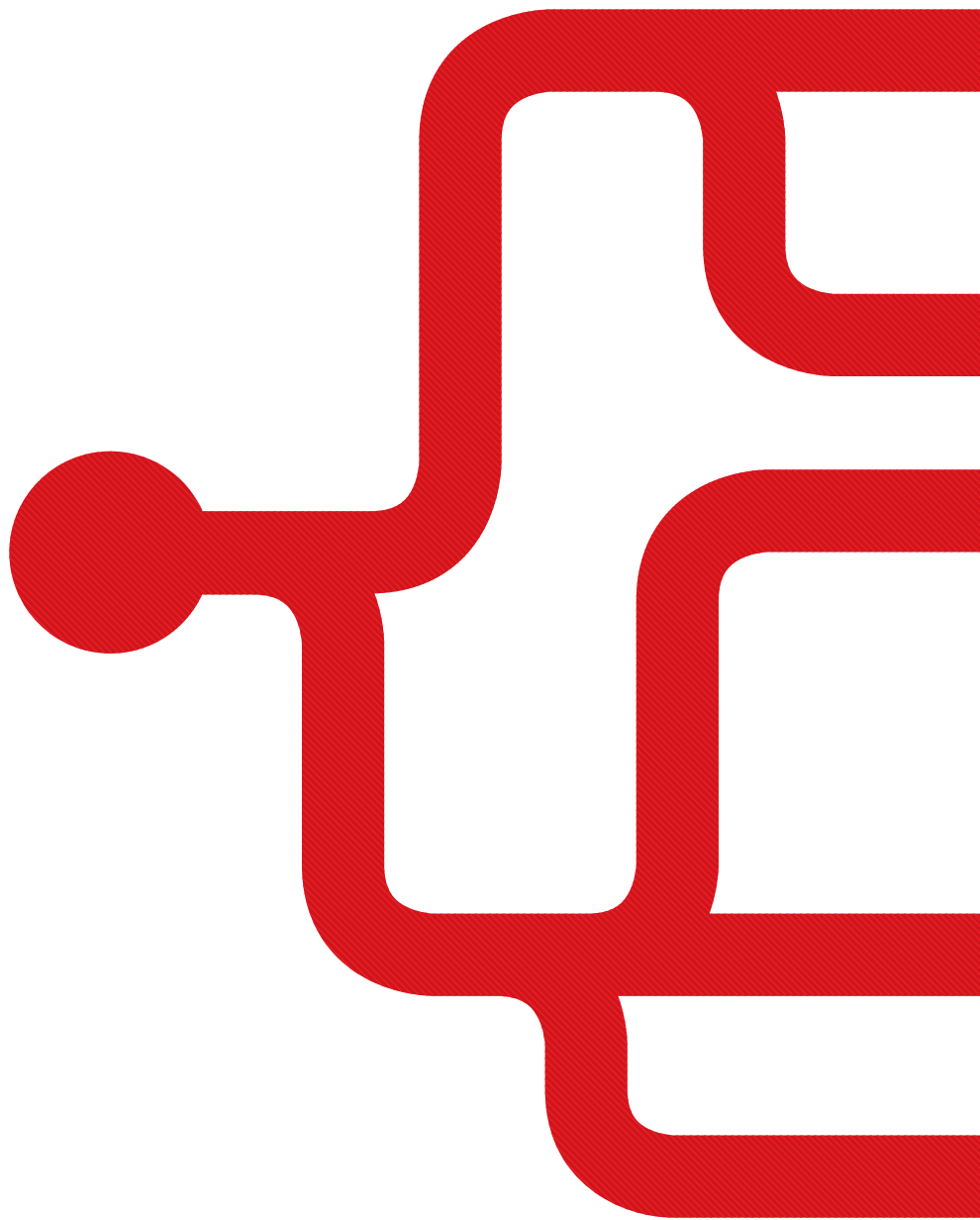
Jaarverslag 2011

one

. team . vision . image . culture . goal . future . billion .



one



één team

Barco heeft een team van 3.500 toegewijde professionals.

één visie

Barco is toonaangevend in digitale visualisatie voor professionals.

één imago

Barco staat voor innovatie, kwaliteit en klantenintimiteit.

één cultuur

Barco deelt een sterke set van zeven gemeenschappelijke waarden.

één doel

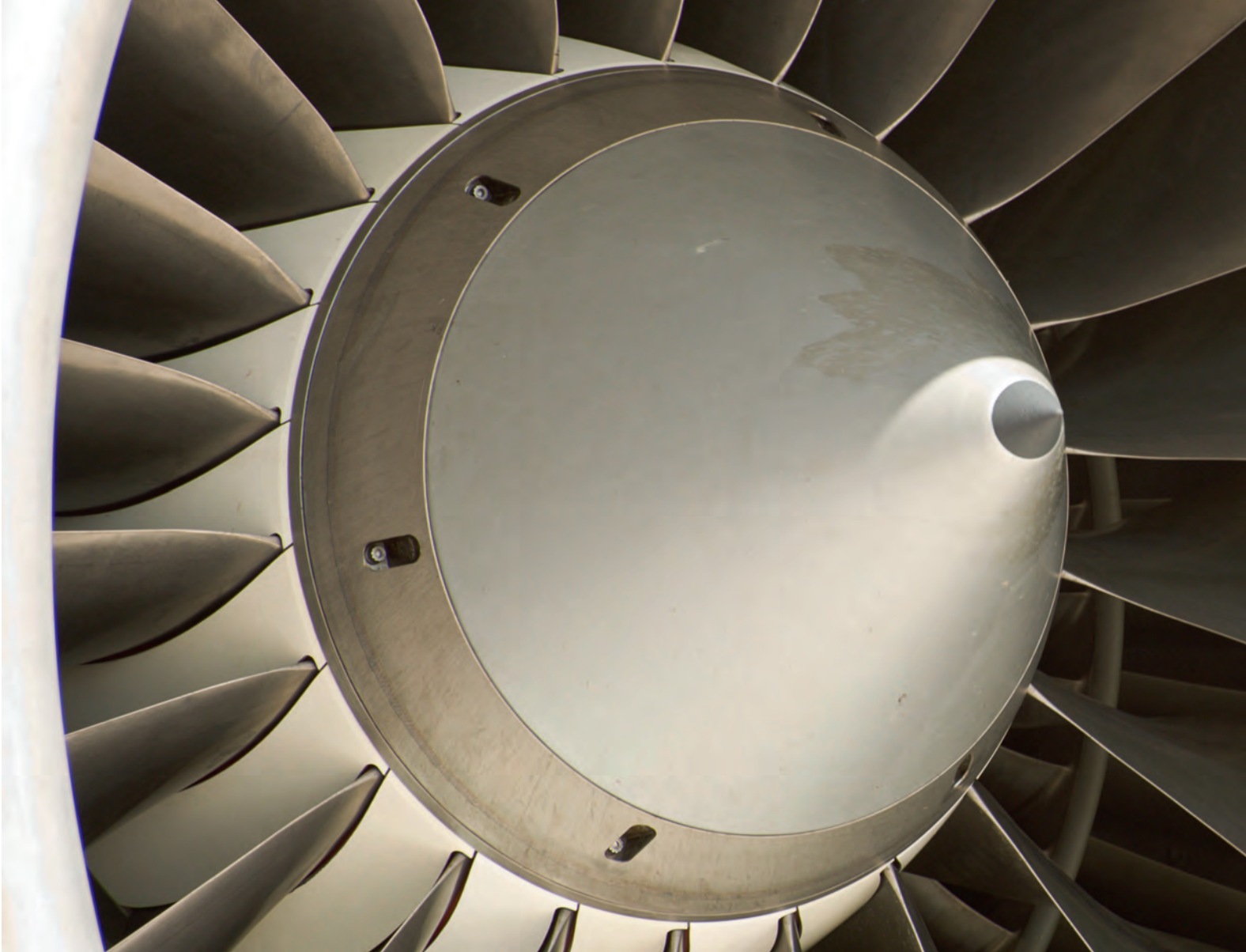
Barco wil wereldwijd marktleider zijn in al zijn markten.

één toekomst

Barco blijft investeren in nieuwe technologieën.

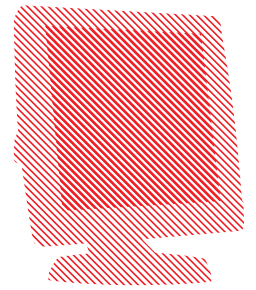
één miljard

Barco is een bedrijf met een omzet van één miljard euro.



10.000⁺

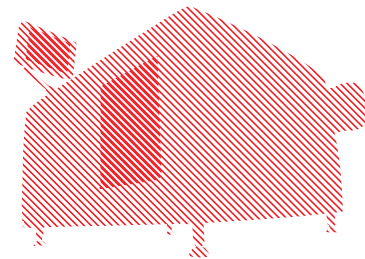
Barco-displays dragen dagelijks bij tot een veilig
luchtverkeer voor miljoenen passagiers.





25.000

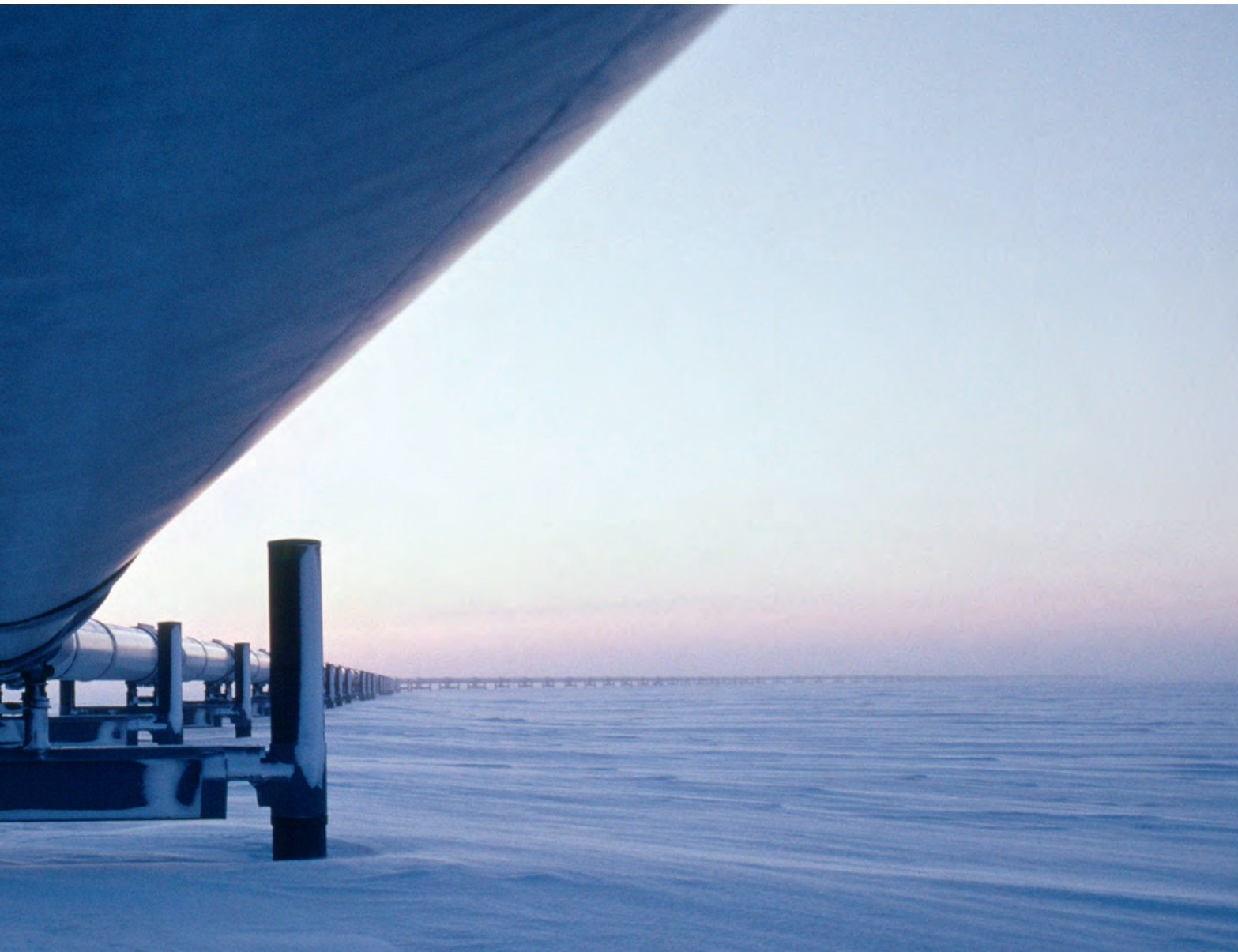
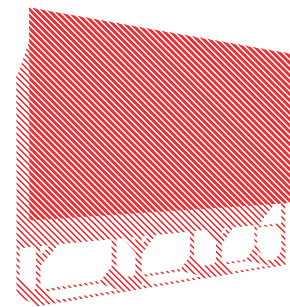
Barco-projectoren bezorgen elke avond miljoenen bioscoopbezoekers een magische filmervaring.





40.000⁺

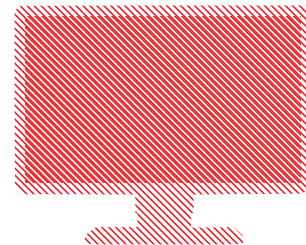
Barco-displaycubes zorgen voor een betere samenwerking en efficiëntere processen in duizenden controlekamers overal ter wereld.





500.000⁺

Barco-displays zorgen ervoor dat miljoenen patiënten de klok rond op een kwaliteitsvolle zorgverlening kunnen rekenen.



INHOUDSOPGAVE



ONZE STRATEGIE

24-37



ONZE TECHNOLOGIE

38-43



SAMENLEVING

44-49

KERNGEGEVENS

14

JAAROVERZICHT

16

BRIEF VAN DE VOORZITTER EN CEO

20

Bedrijfsprofiel

26

Onze troeven

30

Onze strategie

32

Onze doelstellingen

34

Onze awards

35

Het nauwkeurigste

mammografiedisplaysysteem

41

De smalste naden op de markt

41

De meest intuïtieve cockpitdisplay

41

De helderste QXGA -projector

voor opleiding en simulatie

42

's Werelds helderste 4K-cinemaprojector

42

De slimste projector voor onderweg

42

De coolste 3D-video wall

43

Het meest energie-efficiënte

led-display voor binnengebruik

43

De meest flexibele

netwerkoplossing voor de operatiekamer

43

De ecologische voetafdruk van vandaag

en morgen verkleinen

46

Leveranciers aansporen te kiezen

voor groen

46

Duurzame sociale veranderingen

47

Gesponsorde fietstocht tegen kanker

47

Ondersteuning van programma's

voor technische opleiding

47

Sociale integratie vergemakkelijken

48

Een helpende hand voor slachtoffers

van aardbevingen

48

Kerstgeschenken voor dakloze studenten

49

Partner van het Belgische

Paralympische Team

49



ONZE ACTIVITEITEN 50-75

DIVISIES

Entertainment	52
Healthcare	58
Control Rooms & Simulation	62
Defense & Aerospace	66

VENTURES

LiveDots	71
High End Systems	72
dZine	73
Orthogon	74
Silex	75

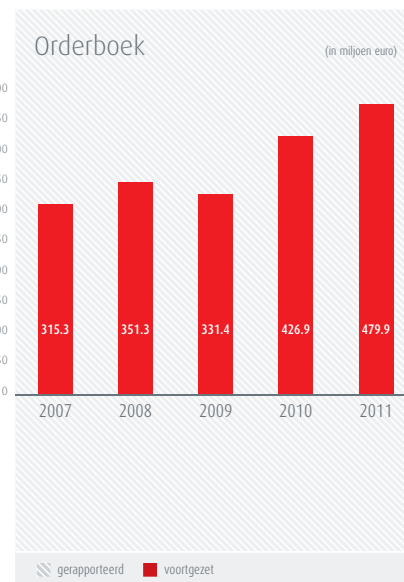
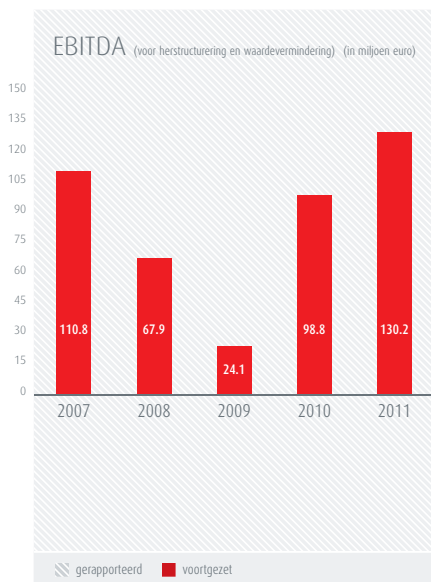
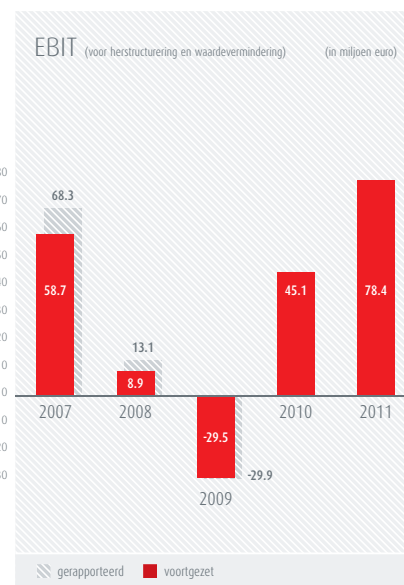
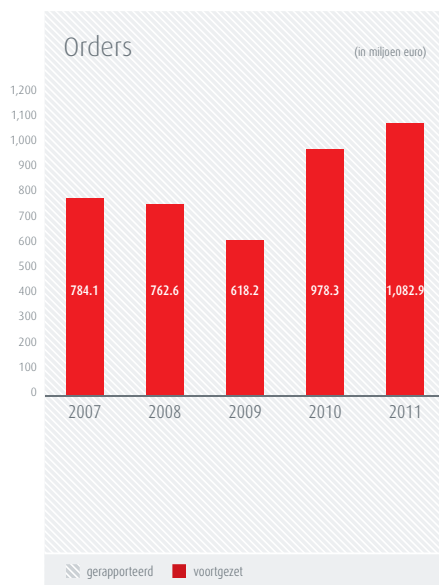
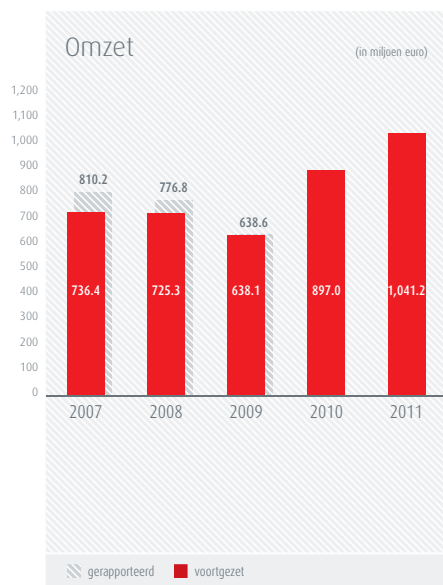
DIRECTIEVERSLAG 76-109

Raad van Bestuur	80
Core Leadership Team	82
Corporate governance-verklaring	84
Opmerkingen bij de resultaten	94
Informatie over het aandeel	104

BARCO GECONSOLIDEERD 110-168

Resultatenrekening	112
Balans	114
Kasstroomoverzicht	116
Wijzigingen in het eigen vermogen	117
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	123
Verslag van de commissaris	165
BARCO NV	166
Balans na winstverdeling	167
Resultatenrekening	168
Voorgestelde winstverdeling van het resultaat van Barco NV	168
Contactinfo	169

KERNGEGEVENS



1 FEBRUARI



3D-evenementenprojector
met een lichtsterkte van
14.000 lumen

10 FEBRUARI



6x

exclusieve partner voor
digitale projectie van het
internationale filmfestival
van Berlijn

7 MAART



Eerste ATC main display
met vervangbare
led-backlights

26 januari

1 februari

10 februari

4 maart

7 maart

8 maart

- » Gloednieuwe lijn lcd-displays met led-backlights voor controlekamers
- » Lancering van 3D-evenementenprojector met een lichtsterkte van 14.000 lumen
- » Exclusieve partner van het internationale filmfestival van Berlijn
- » XDC CineStore wordt deel van Barco
- » Eerste main display met vervangbare led-backlights voor luchtverkeersleiding
- » ATC-software gekozen voor internationale luchthaven van Doha

JAAROVERZICHT

18 MEI



Nieuw displaysysteem voor tomosynthese van de borst



Dubbel zo helder als traditionele mammografiedisplays dankzij de nieuwe Mammo Tomosynthesis 5MP

21 JUNI



Gekozen door Alenia Aermacchi

27 april

» Financieringsprogramma voor Digital Cinema wordt verder uitgebreid

18 mei

» Eerste displaysysteem voor borsttomosynthese

16 juni

» Toekomstige 'Touch Screen Control' technologie tentoongesteld op Salon International de l'Aéronautique et de l'Espace in Parijs

21 juni

» Geavanceerde opleidingssimulator voor gevechtspiloten gekozen door Alenia Aermacchi

24 juni

» Uitverkoren leverancier van cockpitdisplays voor de nieuwe militaire Airbus

13 juli

» Levering van 's werelds eerste commerciële dubbele 4K DLP Cinema®-projectiesysteem

23 AUGUSTUS



Joint venture met
China Film Group

29 SEPTEMBER



Het gecollimeerde
CD-2260-displaysysteem
kan uitpakken met een
ononderbroken horizontaal
gezichtsveld van 225°

3D-led-walls
doen hun intrede

- 23 augustus** » Barco en China Film Group bundelen de krachten voor het ontwikkelen van Digital Cinema in China
- 7 september** » FSN-videopresentatiesysteem zorgt voor betere liveuitzendingen in de de University of California Law School
- 12 september** » Extreme displays gekozen door General Dynamics UK voor het Scout Specialist Vehicle-programma
- 28 september** » Gekozen door Amerikaanse FAA voor project ter vervanging van ATC main displays
- 29 september** » 3D-led-walls doen hun intrede

10 NOVEMBER

80.000

OLS-video walls zijn ontworpen om 80.000 uren onafgebroken te werken



Video-over-IP voor de operatiekamer

- 10 oktober** » Opening van nieuwe controlekamers in O&O-centrum in Karlsruhe, Duitsland
- 18 oktober** » Led-video wall gekozen door Virginia Department of Transportation
- 10 november** » Eerste niet-gecomprimeerde video-over-IP-oplossing voor geïntegreerde operatiekamer
- 29 november** » Nieuw gecollimeerd cross-cockpit-displaysysteem wordt geïntroduceerd
- 14 december** » Ford Motor Company upgradet simulator met Barco SIM 7Q

FINANCIËLE KERNGETALLEN

(IN DUIZENDEN EURO)	2011	2010	2009
Resultatenrekening voor herstructurering en waardevermindering			
Orders	1.082.895	978.263	618.192
Orderboek	479.918	426.900	331.354
Netto-omzet	1.041.244	896.999	638.066
Brutoresultaat	312.932	287.516	167.951
EBIT	78.359	45.135	-29.537
Winst/(verlies) voor belastingen	65.829	43.625	-70.593
EBITDA (a)	130.223	98.752	24.076

Ratio's	2011	2010	2009
EBIT op omzet	7,5%	5,0%	-4,6%
EBITDA op omzet	12,5%	11,0%	3,8%
Netto financiële liquide middelen (/verplichtingen) op EBITDA	47,3%	9,0%	97,6%
Herstructurering & waardevermindering	-10.000	0	-39.386

(IN DUIZENDEN EURO)	2011	2010	2009
Balans & personeel			
Eigen vermogen	460.703	395.591	344.265
Totaal balans	814.567	754.699	572.475
Netto financiële liquide middelen/(verplichtingen) (f)	61.635	8.857	23.486
Tewerkgesteld kapitaal (e)	399.534	327.608	267.700
Nettowerkkapitaal (e)	162.222	177.145	127.055
Personeel op 31 december	3.507	3.499	3.217

Ratio's	2011	2010	2009
Aantal dagen klantenkrediet (b)	56	59	67
Stockrotatie (c)	2,7	2,3	2,7
DPO (d)	54	67	55
ROCE (%) (e)	20%	12%	-9%

(a) EBIT + waardevermindering op investeringen (software) + afschrijvingen voor geactiveerde ontwikkelingskosten

(b) Aantal dagen klantenkrediet = ((handelsvorderingen, netto) / (omzet voorbij kwartaal)) * 90

(c) Stockrotatie = 12 / (voorraden / (gemiddelde maandomzet x % materiaalkosten van verkochte goederen))

(d) DPO = handelsschulden / (materiaalkosten + diensten en overige kosten + voorraadbeweging + aankoop van (im)materiële vaste activa) x 365

(e) Zie pagina 95 voor de berekening

(f) Zie pagina 149 voor de berekening

(IN DUIZENDEN EURO)	2011	2010	2009
Resultatenrekening na herstructurering en waardevermindering			
EBIT	68.359	45.135	-68.923
EBITDA (g)	130.223	98.752	15.833
Vrije kasstroom (h)	81.237	-7.009	59.435
Nettoresultaat van voortgezette bedrijfsactiviteiten	75.850	43.625	-64.210
Nettoresultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	0	4.289
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	75.850	43.625	-59.919

Ratio's	2011	2010	2009
EBIT op omzet	6,6%	5,0%	-10,8%
EBITDA op omzet	12,5%	11,0%	2,5%
Netto financiële liquide middelen (/verplichtingen) op EBITDA	47,3%	9,0%	148,3%

(g) = (a) + waardevermindering op geactiveerde ontwikkelingskosten en goodwill

(h) Zie pagina 94 voor de berekening

(IN EURO)	2011	2010	2009
Kerngegevens per aandeel			
Aantal aandelen op 31 december (in duizenden)	12.755	12.670	12.670
Per aandeel (in euro)			
Nettoresultaat per aandeel	6,32	3,66	-5,02
Nettoresultaat per aandeel na verwateringseffect	5,91	3,41	-5,02
Brutodividend	1,10	1,00	0,00
Nettodividend	0,825	0,75	0,00
Nettodividend met VVPR-strip	0,869	0,85	0,00
Rendement brutodividend (i)	2,84%	2,1%	0,00%
Jaarlijkse return (j)	-17,40%	73,0%	59,2%
Pay-outratio (k)	18,49%	29,0%	0,0%
Koers-winstratio (l)	6,1	13,2	-5,7

(i) Brutodividend / slotkoers per 31 dec

(j) Toename / afname aandeelkoers + brutodividend, gedeeld door slotkoers

(k) Brutodividend / nettoresultaat

(l) Koers per 31 dec / nettoresultaat per aandeel

Beurskoers (in euro)	2011	2010	2009
Gemiddelde slotkoers	46,41	37,46	23,40
Hoogste slotkoers	59,50	49,43	35,56
Laagste slotkoers	31,20	28,23	9,80
Slotkoers op 31 december	38,76	48,28	28,49
Gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag	28.103	30.235	37.430
Beurskapitalisatie op 30 december (in miljoenen)	492,7	611,7	361,0

BRIEF VAN DE VOORZITTER EN DE CEO

Beste aandeelhouders,

Wij zijn verheugd en ook trots te kunnen aankondigen dat Barco een van de beste jaren uit zijn zevenenzeventigjarige geschiedenis achter de rug heeft.

Weinig waarnemers konden ooit vermoeden dat Barco na de start van de ambitieuze strategie in 2009 in slechts twee jaar tijd zijn omzet van 638 miljoen euro met niet minder dan 400 miljoen euro zou zien toenemen. In 2011 werd inderdaad de psychologische kaap van één miljard euro omzet gerond, een uiterst opmerkelijke prestatie.

We hebben onze belofte waargemaakt om van 2011 voor het bedrijf een 'Grand Cru'-jaar te maken. We willen dan ook van deze gelegenheid gebruikmaken om de volledige Barco-gemeenschap te feliciteren en te bedanken om deze uitdaging aan te gaan en het hoofd te bieden, en uiteraard ook voor de extra inspanningen die werden geleverd om dit alles mogelijk te maken. Zonder jullie engagement en toewijding konden deze resultaten niet behaald worden, dus zijn gemeente en warme felicitaties zeker op hun plaats.

DE KAAP VAN 1 MILJARD EURO GEROND

Na een drie jaar durend herstelproces dat voortvloeide uit de diepgaande crisis in de Barco-markten, boekt het bedrijf eens te meer topprestaties en zijn we erin geslaagd om in heel wat regio's opnieuw wereldwijd marktleider te worden. De bestellingen stegen jaar-op-jaar met 11% tot 1.083 miljoen euro, en de verkoop nam jaar-op-jaar toe met 16% tot 1.041 miljoen euro. Met een EBITDA van 12,5% en een EBIT van 7,5% zorgde Barco voor het achtste kwartaal op rij voor een toename van de winstgevendheid.

2011 was daarnaast ook een topjaar wat betreft werkkapitaalbeheer en de creatie van een gezonde vrije kasstroom. De tot nog toe ongekende vraag naar Digital Cinema-projectoren kende begin 2011 een piek, wat betekende dat we het hele jaar door onze voorraad konden afslanken en aanzienlijke cashhoeveelheden konden vrijmaken die voorheen bleven liggen in onze magazijnen. Aan het einde van het jaar was Barco vrij van schulden met meer dan 60 miljoen euro liquide middelen op de bankrekeningen.

WERELDWIJD MARKTLEIDER IN KERNMARKTEN: ENTERTAINMENT

In 2011 was Barco wereldwijd de enige toonaangevende leverancier van Digital Cinema-projectoren. Met 25.000 al geleverde en geïnstalleerde projectoren heeft Barco een marktaandeel van 40% en is het bedrijf de leverancier bij uitstek binnen deze sector. Het projectorengamma van Barco, dat gebaseerd is op de DLP®-technologie van Texas Instruments, werd recent nog verbeterd door het

gebruik van lasertechnologie voor de lichtengines en het aanreiken van geïntegreerde mediaservers en systeemsoftware voor bioscoopbeheer. Dit betekent dat ons concept naadloos geïntegreerd kan worden in de bestaande systemen van onze klanten.

Twee jaar geleden vestigde Barco een Guinness World Record met een Xenon-lamp met een licht-opbrengst van niet minder dan 43.000 lumen. In november 2011 deden we het zelfs nog beter met een prototype van een laserprojector die ruim 55.000 lumen produceert. Barco lanceerde daarnaast vorig jaar in juni een projectorreeks met een 4K-resolutie en waagde zich ook in de wereld van 3D-geluid met vernieuwende coderingstechnologieën die gebruikt worden onder licentie van Auro Technologies. Partnerschappen met bedrijven als Texas Instruments en China Film Group zijn uiterst waardevol gebleken voor Barco's onstuitbare drang naar nieuwe prestatienormen in deze sector.

WERELDWIJD MARKTLEIDER IN KERNMARKTEN: HEALTHCARE

De divisie Healthcare van Barco bleef overtuigend vooruitgang boeken met een toegenomen marktaandeel in de traditionele sectoren van radiologie en mammografie en de introductie van nieuwere en technisch geavanceerdere digitale oplossingen voor operatiekamers. Door de 'lossless' en 'latency-free' transmissie van beelden in de operatiekamer en de mogelijkheid om deze beelden te versturen via het net en op afstand te delen, liggen er nieuwe, aantrekkelijke en mogelijk uitermate winstgevende markten voor Barco binnen handbereik.

Met de recente overname van JAotech (in januari 2012) heeft Barco zijn horizons verder verruimd door in te stappen in de snelgroeende markt van geïntegreerde mediaoplossingen voor de zorgsector. Hierdoor is Barco ook in deze sector wereldwijde marktleider. Barco blijft de partner bij uitstek voor technisch geavanceerde oplossingen voor de gedigitaliseerde wereld van de pathologie, patiëntenzorg en robotische chirurgie.

OPNIEUW MARKTLEIDER IN CONTROL ROOMS

De vraag naar de grote videowalls van Barco voor controlekamers is jaar-op-jaar met 16% toegenomen. Deze oplossingen worden nu beschouwd als de top binnen deze sector. Tijdens de eerste helft van 2011 had deze divisie de handen vol met de relocatie van heel wat van haar activiteiten naar Noida, India. Tijdens de tweede helft van het jaar werden de logistieke problemen en de moeilijkheden met de toeleveringsketen efficiënt aangepakt en ging de winstgevendheid er meteen op vooruit. Deze divisie sleepte bovendien een prestigieuze red dot award in de wacht voor haar 'LED cubes' en de Golden Peacock Award voor haar activiteiten in de Noida-fabriek.





De introductie van verbeterde beheersystemen en geavanceerde controlware die ontwikkeld worden in Karlsruhe, Duitsland en de geplande introductie van totaaloplossingen voor communicatie via IP moeten ervoor zorgen dat deze divisie snel gaat groeien en winstgevend wordt. Wij zijn er zeker van dat ons Control Rooms-team in 2012 opnieuw voor een marktleiderspositie zal zorgen, aangezien wij voor de komende jaren uitstekende prestaties voorspellen voor deze divisie.

EEN SELECTIEVE NICHESPELER IN DEFENSE & AEROSPACE

De resultaten in deze divisie waren gemengd als gevolg van het kalme klimaat in het Defense-segment en toeleveringsproblemen met bepaalde leveranciers. De Avionics-activiteiten daarentegen bleven sterk groeien. De vooruitzichten voor aantrekkelijke nicheopportunities binnen deze divisie blijven dan ook erg gunstig.

Barco streeft er niet naar om wereldleider te worden in de Defense-sector. Bovendien is België geen ideale uitvalsbasis voor dergelijke activiteiten. Wij richten onze pijlen op een aanhoudende, selectieve kapitalisatie van Barco's unieke kennis op het vlak van robuuste displays en consoles via een geleidelijke integratie van deze activiteiten in onze Noord-Amerikaanse afdelingen. De vooruitzichten voor 2012 blijven niettemin optimistisch dankzij een aantal projecten in het Air Traffic Control-segment en het ondertekenen van verschillende meerjarige raamcontracten voor Defense & Avionics. Deze successen betekenen dat de aanzienlijke investeringen van de voorbije jaren vruchten zullen afwerpen. Wij hebben er het volste vertrouwen in dat de divisie Defense & Aerospace van Barco een uiterst winstgevende groei zal kennen.

BARCO VENTURES: EEN GESLAAGD EXPERIMENT IN ONDERNEMERSZIN

Ook de Barco Ventures deden het zowel wat betreft omzetgroei als nettowinstgroei veel beter dan we hadden durven vermoeden. De magie van een toegenomen focus door middel van meer autonomie lijkt te hebben gewerkt. Deze strategie heeft de ondernemerszin van heel wat beginnende projecten geprikkeld, met een aanzienlijke vooruitgang als gevolg. Vooral onze led-venture doet het uitstekend. De nieuwe led-producten zijn erg in trek bij klanten die op zoek zijn naar het 'betere led-scherm' van Barco.

Barco Ventures zijn ware schatkamers van innovatie en ondernemerszin gebleken waar Barco nieuwe modellen voor waardecreatie kan testen of dieper kan ingaan op nieuwere technologieën of segmenten. Het zijn vruchtbare opleidingscentra voor het ontwikkelen van jong managementtalent en voor het snel en efficiënt testen van concepten binnen Barco's bedrijfsfilosofie.

De ultieme doelstelling van een Barco Venture is uiteindelijk te worden opgenomen in Barco's kern. Dit is echter niet mogelijk voor alle Ventures, wat betekent dat er soms alternatieven moeten worden gezocht.

EEN WERELDLEIDER IN SPE...

Sinds vorig jaar passen we een nieuwe filosofie toe: Barco is meer dan alleen maar een fantastisch engineeringbedrijf. We zijn dan ook verheugd te kunnen meedelen dat het bedrijf op het vlak van klantenintimiteit en operationele uitmuntendheid heel wat vooruitgang heeft geboekt. We zijn snel aan het evolueren naar een meer klantgerichte (en dus minder productgerichte) onderneming, en we hebben met succes heel wat markten in het middensegment aangeboord om een hoger volume en extra schaalvoordeel te creëren. De toegenomen nadruk op groei in de BRIC-landen heeft erg veelbelovende resultaten opgeleverd, en dit vooral in China en Latijns-Amerika.

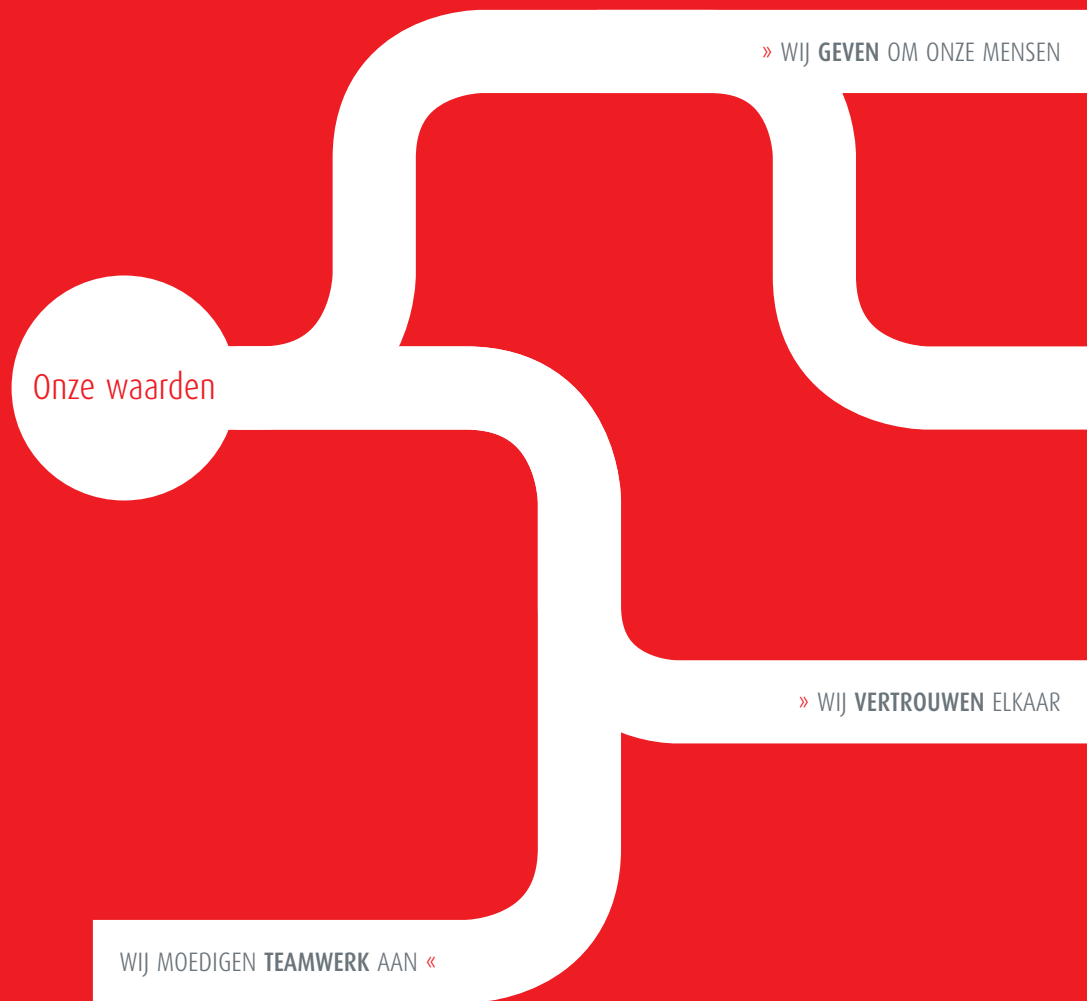
De combinatie van technologische voorsprong en een sterke wereldwijde aanwezigheid heeft ervoor gezorgd dat Barco een voet voor heeft op zijn rechtstreekse concurrenten. Voor 2012 wordt de dienstverlening aan de klant een topprioriteit. Ons doel is om naast uitstekende producten ook een uitstekende dienstverlening te bieden, wat zal leiden tot klanten die nog meer tevreden zijn en nieuwe manieren om inkomsten te genereren. Barco is op weg naar uitstekende prestaties in al zijn kernactiviteiten, zal de lucratievere Defense & Aerospace-divisie nog meer doen renderen en is van plan om met bepaalde Ventures nieuwe markten aan te boren. We kunnen dus zeker spreken van een wereldwijde technologische leider in wording.

Het bestuur van Barco heeft er alle vertrouwen in dat het bedrijf zal blijven groeien, en heeft dan ook beslist om het merendeel van de financiële middelen achter de hand te houden voor toekomstige investeringen. Met een dividend van 1,10 euro per aandeel willen wij onze aandeelhouders bedanken voor hun investering in onze toekomst. Wij zijn ervan overtuigd dat de waarde voor onze aandeelhouders moet blijven toenemen via een winstgevende groei in plaats van via forse dividenden.

Herman Daems
Voorzitter

Eric Van Zele
CEO

Ons bedrijf



» WIJ HANDELEN OPEN EN **ETHISCH**

WIJ STELLEN ONS **VERANTWOORDELIJK** OP «

» WIJ LEIDEN DOOR **INNOVATIE**

WIJ BRENGEN ONZE KLANTEN IN **VERVOERING** «

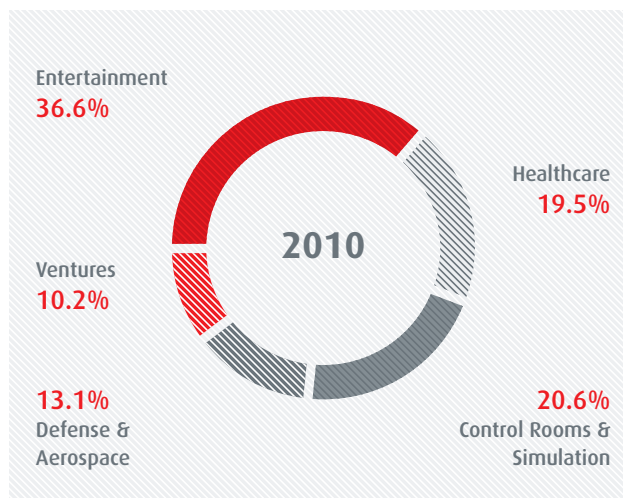
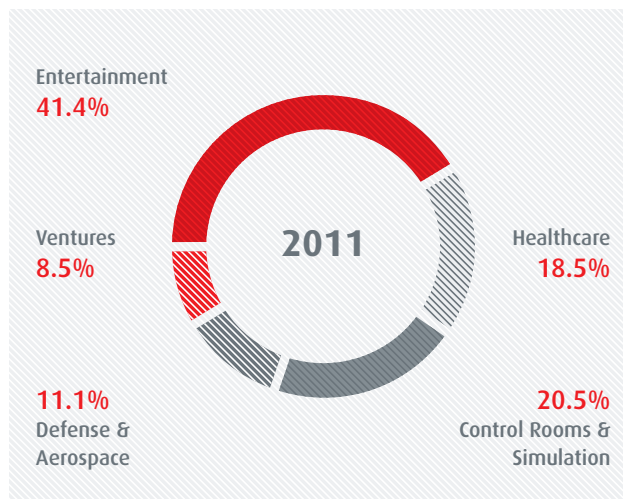
BEDRIJFSPROFIEL

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

Barco ontwerpt en produceert gebruiksvriendelijke visualisatieoplossingen die zorgen voor een optimale productiviteit en bedrijfsefficiëntie, en die het volledige visualisatiespectrum omvatten.

Barco heeft eigen vestigingen voor verkoop & marketing, klantenondersteuning, onderzoek & ontwikkeling en productie in Europa, Amerika, Azië en Oceanië. Barco (NYSE, Euronext Brussel: BAR) is actief in meer dan 90 landen met wereldwijd ongeveer 3.500 werknemers.

OMZET PER DIVISIE



3.507

werknemers*

± 20%

van alle werknemers is actief in O&O

WERKNEMERS PER FUNCTIONELE GROEP

Productie & logistiek 1.225



Marketing 132



Aankoop 122



Kwaliteit, toeleveringsketen & ondersteuning 61



Onderzoek & ontwikkeling 665



Verkoop 439



Klantenprojecten 237



Administratie 292



Klantendienst 334



10 werknemers = 

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

BEDRIJFSPROFIEL

ONZE STRATEGISCHE OVERNAMES

CINESTORE

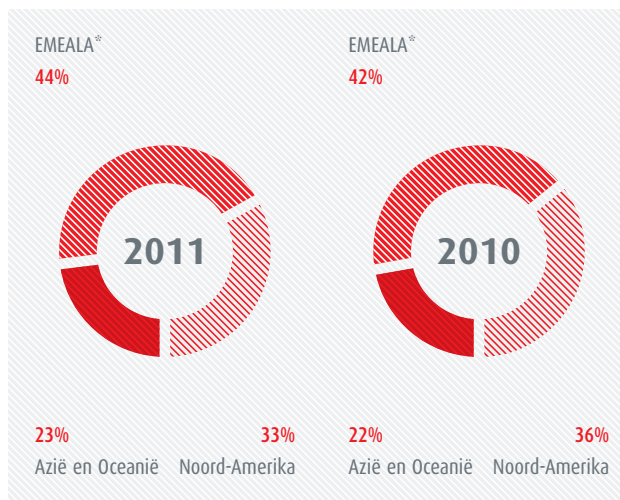
Op 4 maart 2011 kondigde Barco de uitbreiding van zijn productaanbod voor Digital Cinema aan met de overname van de CineStore-activiteiten van leverancier van cinemaoplossingen XDC. XDC CineStore is gevestigd in Luik (België) en heeft heel wat softwareknowhow en een diepgaande kennis van de Digital Cinema-markt in huis.

ONZE JOINT VENTURES

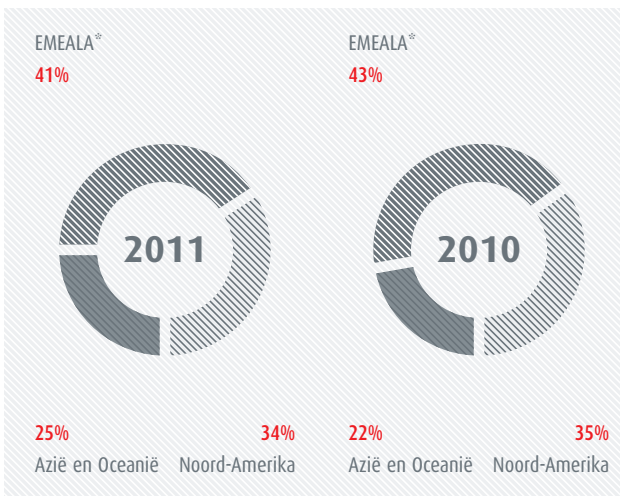
CHINA FILM GROUP

Op 23 augustus 2011 kondigden Barco en China Film Group de oprichting van CFG Barco (Beijing) Electronics Co. Ltd. aan, een joint venture tussen twee dochterondernemingen van Barco (Barco Visual (Beijing) Electronics Company Limited en Barco China (Holdings) Limited Company) en China Film Equipment Co. Ltd., een dochteronderneming van China Film Group. Deze joint venture werd opgericht om de ontwikkeling en productie van Digital Cinema-producten en -diensten in China verder uit te breiden.

GEOGRAFISCHE OPSPLITSING VAN DE OMZET

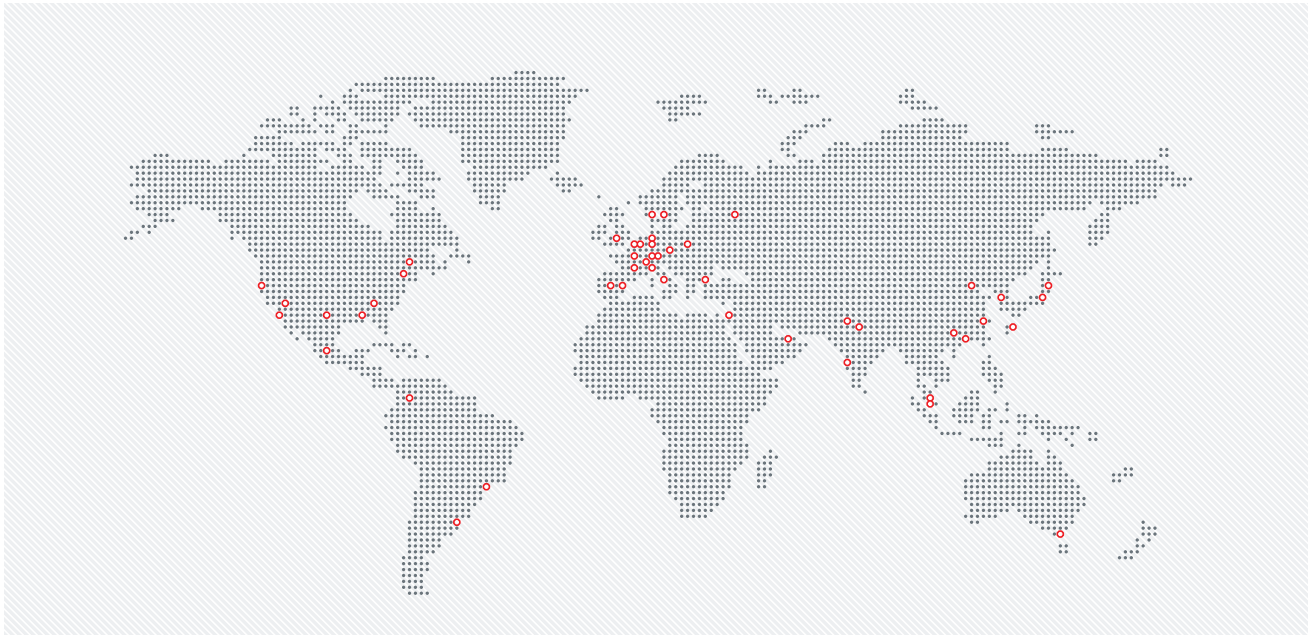


GEOGRAFISCHE OPSPLITSING VAN DE ORDERS



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

GEOGRAFISCHE VOETAFDruk



FILIALEN

Amerika

- » Argentinië
- » Brazilië
- » Canada
- » Colombia
- » Mexico
- » Verenigde Staten

Europa & Midden-Oosten

- » België
- » Denemarken
- » Frankrijk
- » Duitsland
- » Israël
- » Italië
- » Polen
- » Rusland
- » Spanje
- » Zweden
- » Zwitserland
- » Turkije
- » Verenigde Arabische Emiraten
- » Verenigd Koninkrijk

Azië - Oceanië

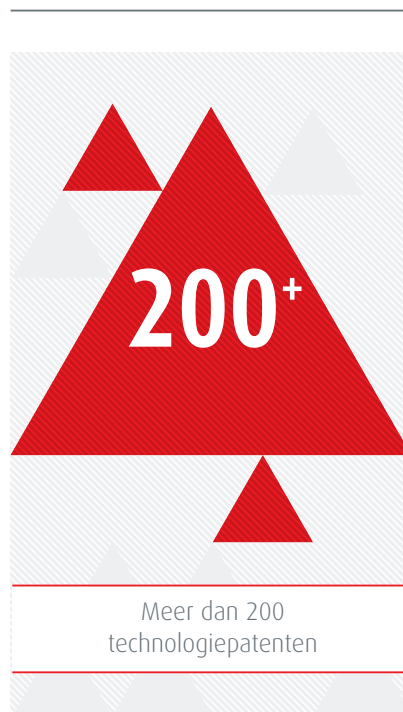
- » Australië
- » China
- » India
- » Japan
- » Maleisië
- » Singapore
- » Zuid-Korea
- » Taiwan

O&O EN/OF PRODUCTIE*

- » België
- » China
- » Frankrijk
- » Duitsland
- » India
- » Italië
- » Verenigd Koninkrijk
- » Verenigde Staten

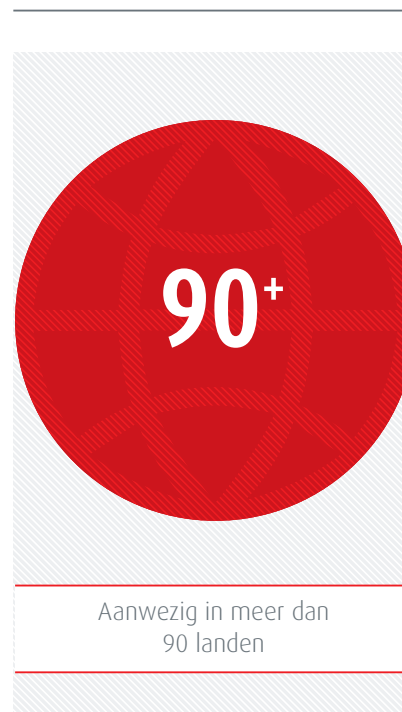
*situatie op 1 maart 2012

ONZE TROEVEN



TECHNOLOGISCH LEIDERSCHAP

- » Voortdurende investering in nieuwe technologieën om op toekomstige klantenbehoeften in te spelen
- » Grote investeringen in O&O en innovatie
- » Uitgebreide patentenportefuille



WERELDWIJDE AANWEZIGHEID

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



Bijna 20% van alle werknemers zijn actief in O&O

TOEGEWIJDE MEDEWERKERS

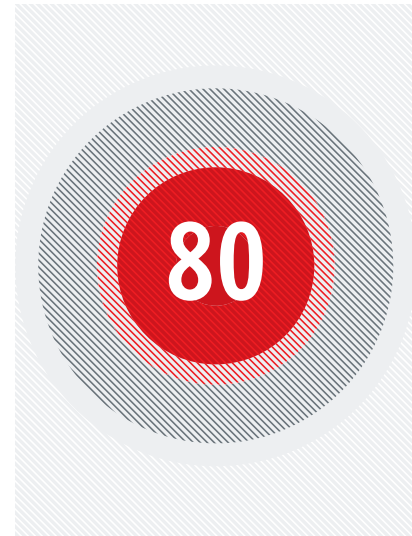
- » 3.507 competente en gedreven werknemers
- » Bijna een op vijf van onze werknemers is ingenieur
- » Internationale, multidisciplinaire teams



Tientallen strategische partnerships en samenwerkingen

INDUSTRIËLE PARTNERSHIPS

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



Klantentrouw consistent hoger dan de benchmarkscore

KLANT- EN MARKTFOCUS

- » Marktgerichte divisies met een regionale focus
- » Toename van productie en O&O in groeielanden zoals China en India
- » Klantentrouw ligt hoger dan de industriebenchmark

ONZE STRATEGIE



2010 - 2011

Groei en winstgevendheid herstellen

2010-2011: GROEI EN WINSTGEVENDHEID HERSTELLEN

- » Operationele werking verbeteren
- » Groei in bepaalde markten consolideren
- » Focus op de markten Healthcare en Digital Cinema
- » Investeren in China en India



2011 - 2012

Herpositioneren voor het
volgende decennium

2011-2012: HERPOSITIONEREN VOOR HET VOLGENDE DECENNIUM

- » Investeren in de divisies Healthcare, Entertainment en Enterprise en deze verder uitbouwen
- » Selectieve aanpak voor Defense & Aerospace met focus op winstgevendheid
- » Prestaties van Ventures (LiveDots, dZine, High End Systems, Orthogon en Silex) verbeteren via autonomie, focus en ondernemerszin
- » Een klantgerichte organisatie uitbouwen met nadruk op keyaccount- en channelmanagement, strategische marketing en verbeterde diensten
- » Nadruk leggen op operationele uitmuntendheid en efficiëntie, de complexiteit beperken en betere systemen en rapporteringsstructuren invoeren
- » Onze dagelijkse werkwijze aanpassen door het benadrukken van leiderschap en bedrijfscultuur



2012 - 2013

Blijven groeien in een uitdagend
economisch klimaat

2012-2013: BLIJVEN GROEIEN IN EEN UITDAGEND ECONOMISCH KLIMAAT

- » Het productaanbod uitbreiden met producten en oplossingen voor het middensegment
- » Wereldwijde leiderspositie versterken in de markten Healthcare, Entertainment en Enterprise markten
- » Oprichten van het technologiecentrum 'Barco Labs' voor het stroomlijnen van technologisch onderzoek en het uitwisselen van kennis
- » Investeren in toekomstige technologieën zoals solid-statelichtbronnen, nieuwe displaytechnieken en netwerkoplossingen
- » Sterke focus behouden op China, India en Latijns-Amerika
- » Implementeren van processen en activiteiten van topniveau om de betrouwbaarheid van onze producten verder te optimaliseren en de garantiekosten te drukken
- » Behouden van een sterke, positieve balans

ONZE DOELSTELLINGEN

DOELSTELLINGEN 2011	RESULTATEN 2011	DOELSTELLINGEN 2012
» Nadruk op Healthcare, Projection, Connectivity en Collaboration	<ul style="list-style-type: none"> » 10% organische groei in Healthcare » Geconsolideerd leiderschap in de projectiemarkt » Lancering van netwerkoplossingen voor Healthcare en Digital Cinema 	<ul style="list-style-type: none"> » Wereldwijde leiderspositie versterken in de markten Digital Cinema, Healthcare en Corporate » Aanhouden van een winstgevende groei door extra aandacht voor kernactiviteiten
» Aandacht voor producten en systemen	<ul style="list-style-type: none"> » 25+ nieuwe producten » Technische doorbraken in projectie-technologie (laserprojectie) en netwerkvisualisatie (Nexxis) 	<ul style="list-style-type: none"> » Lanceren van het technologiecentrum 'Barco Labs' » Productportefeuille verder uitbreiden met producten voor het midden-segment
» Elke divisie naar 10-10-20 leiden (10% omzetgroei, 10% EBIT en 20% ROCE)	<ul style="list-style-type: none"> » Resultaten bereikt voor Entertainment en Healthcare (goed voor 60% van Barco's totale omzet) en aanzienlijke vooruitgang geboekt in andere divisies 	<ul style="list-style-type: none"> » Voor alle divisies blijven streven naar een winstgevende groei
» Organisatorische complexiteit verminderen	<ul style="list-style-type: none"> » Vereenvoudigde bedrijfsstructuur met Cores en Ventures 	<ul style="list-style-type: none"> » Implementeren van processen en activiteiten van toptniveau om de operationele uitmuntendheid verder te verbeteren
» Leiderschap bereiken in groeiemarkten	<ul style="list-style-type: none"> » Strategische overwinningen in BRIC-landen en Latijns-Amerika » 25% van inkomende orders in 2011 in groeiemarkten » Joint Venture met China Film Group 	<ul style="list-style-type: none"> » Marktleiderschap consolideren en inkomsten uit groeiemarkten doen stijgen

Barco doorbreekt de inkomstengrens van 1 miljard euro

ONZE AWARDS

COMPETITIVE STRATEGY INNOVATION AWARD VAN FROST & SULLIVAN

Barco heeft van het consultingbedrijf Frost & Sullivan de Competitive Strategy Innovation Award gekregen. Deze award wordt jaarlijks uitgereikt aan het bedrijf dat zich heeft weten te onderscheiden op drie vlakken: unieke strategie, marktpositie en concurrerende intelligentie.

FROST & SULLIVAN

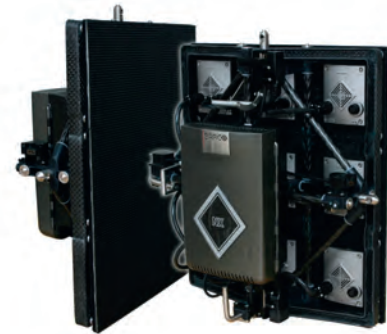
BESTE WERKGEVER IN BELGIË

CRF Institute, een onafhankelijk bedrijf dat gespecialiseerd is in onderzoek naar internationale arbeidsomstandigheden, heeft Barco aangeduid als een van de 'Beste Werkgevers' van België voor 2011. Volgens het instituut biedt Barco jonge professionals zowel optimale werkomstandigheden als uitstekende carrière-mogelijkheden, en daarom mag het bedrijf zich met trots gedurende een jaar 'Beste Werkgever' noemen.



VIJF CRTA SCIENCE AND TECHNOLOGY INNOVATION AWARDS

Barco wist niet minder dan vijf awards in de wacht te slepen op de Science and Technology Innovation Awards-ceremonie van de China Radio and Television Equipment Industrial Association (CRTA) die plaatsvond in de Grote Hal van het Volk in Peking. Onder meer de DP2K-32B-projector, de OVL-display wall met retroprojectie en ons uiterst heldere projectie-displaysysteem vielen in de prijzen.



BEST OF INFOCOMM AWARD VAN rAVE PUBLICATIONS

Barco kreeg op InfoComm van rAVE Publications de award voor 'Best New Outdoor LED' toegekend voor het NX-4-led-display. Een van de belangrijkste functies die de jury wist te overtuigen was het vermogen van de NX-4 om moeiteloos 2D en 3D te mixen zonder verlies van resolutie of helderheid.

EN DE WINNAAR IS...

Barco heeft de Platinum Award van de League of American Communications Professionals (LACP) gekregen voor uitstekende prestaties binnen zijn categorie voor de ontwikkeling van de lanceringscampagne voor de OVL-display wall met retroprojectie. Daarnaast mocht Barco twee LACP Spotlight Awards in ontvangst nemen: een voor de communicatiematerialen die werden gebruikt voor de Barco OVL-lanceringscampagne en een voor het ontwikkelen van de beste in-house-communicatiematerialen met de Barco OVL-lanceringscampagne.



GOLDEN PEACOCK QUALITY AWARD

Barco Electronic Systems Pvt Ltd. in Noida, India heeft de 2011 Golden Peacock National Quality Award gewonnen. De Golden Peacock National Quality Award is genoemd naar India's nationale vogel en wordt toegekend aan bedrijven die de opmerkelijkste kwaliteitsverbeteringen hebben doorgevoerd in verschillende bedrijfstakken en industriesectoren. Elk jaar dingen de grootste namen uit het Indiase bedrijfsleven mee naar deze felbegeerde award.



RED DOT AWARD VOOR UITMUNTEND ONTWERP

Barco is de trotse winnaar van de prestigieuze red dot award voor product design voor zijn OL-521-led-displaycube. De OL-521 van Barco wist de internationale jury te overtuigen door uit te pakken met een ruimtebesparend kubusontwerp en een kleine voetafdruk, en tegelijk de helderste en warmste kleuren te produceren.



COMMERCIAL INTEGRATOR AWARDS

Barco mocht op InfoComm verschillende awards in ontvangst nemen voor zijn technologische innovaties op het vlak van video walls en beeldverwerking. De OVL-815 kreeg van het magazine Commercial Integrator de award voor 'Best Video Wall' en de RCP-120 voor 'Best Remote Control'.



ARCHITAINMENT AWARD VOOR HET LED-DISPLAY VOOR AMERICAN EAGLE OUTFITTERS

Barco en Barnycz Group mochten van Live Design een Excellence Award in de categorie Architainment in ontvangst nemen voor hun werk voor de nieuwe en opzienbarende flagship store van American Eagle Outfitters op Times Square in New York.



LEAN PRACTICE AWARD

Barco werd bekroond met de Lean Practice Award 2011 voor zijn uitstekende productie in China. Deze award toont aan dat Barco een voorbeeld is van een bedrijf dat erg snel gestroomlijnde productieprocessen wist in te voeren in zijn fabriek. Bedrijven met lagere productievolumes krijgen zelden deze award toegekend, maar Barco is de uitzondering die de regel bevestigt.

Onze technologie



200+

technologiepatenten



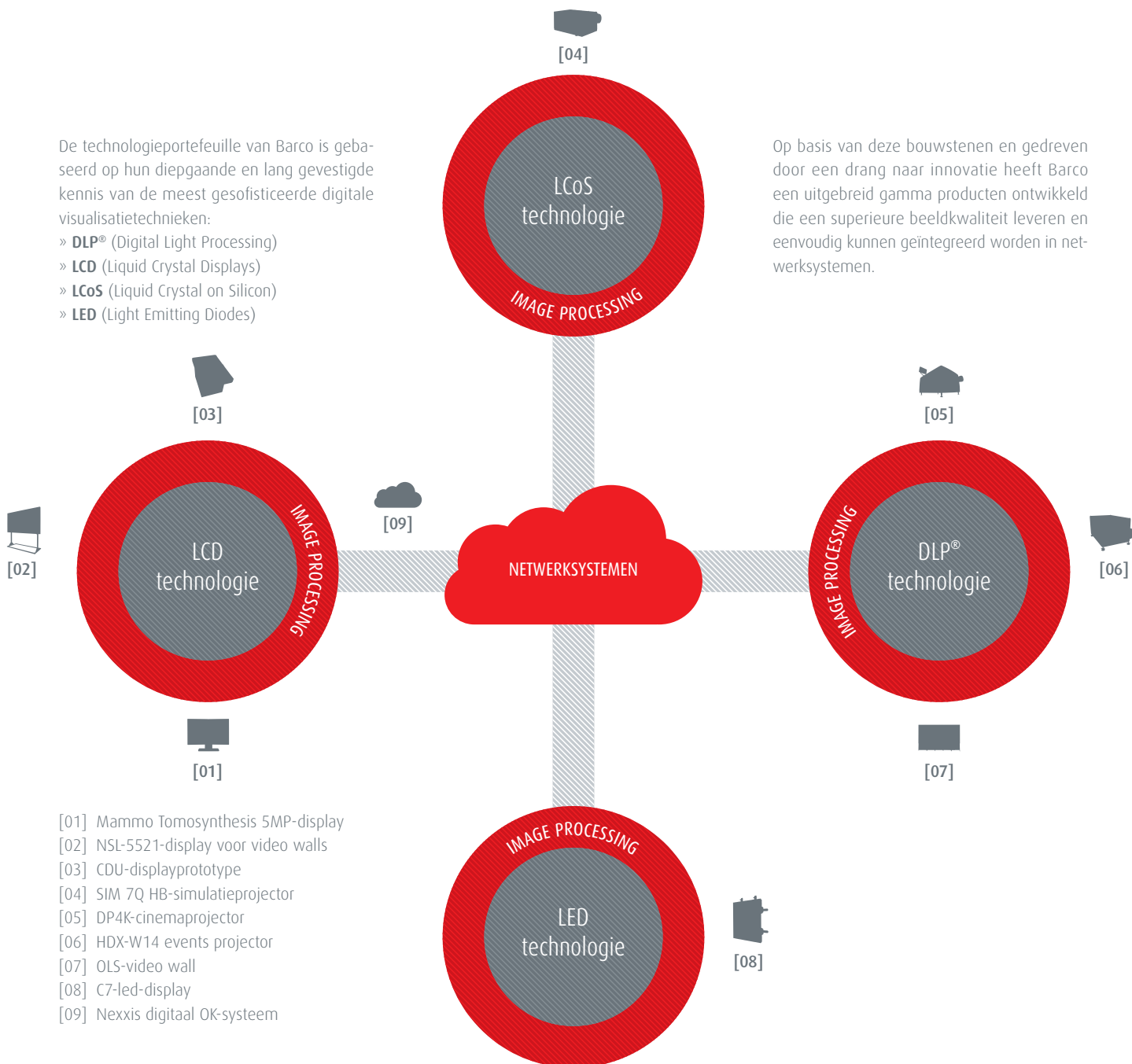
±20%

van alle werknemers is actief in O&O

De technologieportefeuille van Barco is gebaseerd op hun diepgaande en lang gevestigde kennis van de meest gesofisticeerde digitale visualisatietechnieken:

- » **DLP®** (Digital Light Processing)
- » **LCD** (Liquid Crystal Displays)
- » **LCoS** (Liquid Crystal on Silicon)
- » **LED** (Light Emitting Diodes)

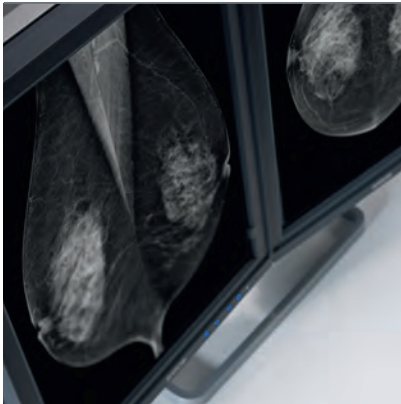
Op basis van deze bouwstenen en gedreven door een drang naar innovatie heeft Barco een uitgebreid gamma producten ontwikkeld die een superieure beeldkwaliteit leveren en eenvoudig kunnen geïntegreerd worden in netwerksystemen.



- [01] Mammo Tomosynthesis 5MP-display
- [02] NSL-5521-display voor video walls
- [03] CDU-displayprototype
- [04] SIM 7Q HB-simulatieprojector
- [05] DP4K-cinemaprojector
- [06] HDX-W14 events projector
- [07] OLS-video wall
- [08] C7-led-display
- [09] Nexxis digitaal OK-systeem



[01]



HET NAUWKEURIGSTE MAMMOGRAFIEDISPLAYSISTEEM

Om het lezen en interpreteren van digitale borsttomosyntheses (dit is een nieuwe beeldvormingstechnologie die de nauwkeurigheid van borstkankerdetectie gevoelig verhoogt) te optimaliseren, heeft Barco het nieuwe Mammo Tomosynthesis 5MP-displaysysteem uitgerust met vernieuwende technologieën als Rapid-Frame™ en DuraLight Nova™. Deze functies maken het radiologen mogelijk om kleinere details sneller op te sporen, wat resulteert in betrouwbaardere diagnoses.



[02]



DE SMALSTE NADEN OP DE MARKT

Om te beantwoorden aan de behoeften van kleine en middelgrote controlekamers heeft Barco de NSL-5521 ontwikkeld. Dit is een lcd-monitor met led-backlights die de voordelen van de lcd-technologie (bv. lage onderhoudskosten) combineert met uitzonderlijk smalle naden voor uitstekende visuele prestaties. Het resultaat is een uiterst betrouwbare en milieuvriendelijke display die uitstekend geschikt is voor gebruik in de moderne controlekamers van vandaag.



[03]



DE MEEST INTUÏTIEVE COCKPITDISPLAY

De CDU (Control Display Unit) is in heel wat cockpits een belangrijk invoerapparaat en een vitale bron van informatie. Om het gebruiksgemak van deze apparaten nog te verbeteren, heeft Barco in samenwerking met de TU Delft in Nederland een nieuw CDU-prototype ontwikkeld. Dit prototype is uitgerust met een geavanceerde besturingsinterface die werkt met een aanraakscherm in plaats van met conventionele toetsen en knoppen.



[04]



DE HELDERSTE QXGA-PROJECTOR VOOR OPLEIDING EN SIMULATIE

De SIM 7Q HB-projector van Barco is de helderste QXGA-projector ter wereld die bestemd is voor de simulatie- en opleidingsindustrie. De SIM 7Q HB werd ontworpen op basis van wensen van onze klanten en beantwoordt perfect aan de toenemende vraag naar systemen die een hoge resolutie, diepe contrasten en minder beeldwaas bieden.



[05]



'S WERELDS HELDERSTE 4K-CINEMAPROJECTOR

De DP4K Digital Cinema-projectoren worden vervaardigd met de efficiëntste optica in hun klasse en zijn de helderste 4K-projectoren op de markt, waardoor ze bioscoopbezoekers een ongeëvenaarde 3D-ervaring kunnen bieden. De lijn van DP4K-projectoren combineert haarscherpe 4K-filmbeelden met een adembenemende kleurenconsistentie, een beproefde uniformiteit en een scherp contrast.



[06]



DE SLIMSTE PROJECTOR VOOR ONDERWEG

De HDX-W14 is de eerste evenementenprojector ter wereld die actieve 3D en bekabelde/draadloze besturingsopties samenbrengt in één apparaat. Bovendien kan deze projector snel en eenvoudig worden bediend via een smartphone of tablet. Dankzij zijn robuuste, compacte ontwerp is de HDX-W14 altijd in een oogwenk klaar om mee te nemen. Daarnaast garanderen zijn lichtsterkte van 14.000 lumen en DLP-kleurenkwaliteit op basis van drie chips haarscherpe, levendige beelden op om het even welk scherm.



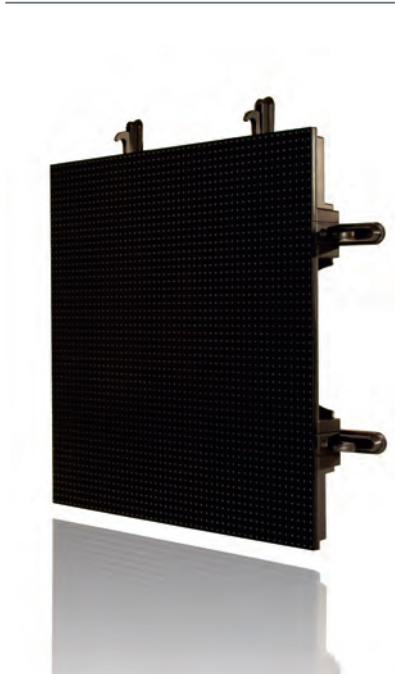
[07]

DE COOLSTE 3D-VIDEO WALL

De OLS-video walls voegen nu ook 3D-mogelijkheden toe aan de lange lijst met voordelen waarmee de gelauwerde OL-reeks kan uitpakken. Deze stereoscopische 3D-functie is een enorme troef voor olie- en gastoeepassingen (voor het weergeven van verkenningen van ondergrondse velden en voor simulaties), waar de nieuwe OLS een compact, kostenbesparend alternatief vormt voor bestaande, dure systemen met meerdere projectoren.



[08]



HET MEEST ENERGIE-EFFICIËNTE LED-DISPLAY VOOR BINNENGEBRUIK

De C7 van Barco is een led-videodisplay voor indooorgebruik voor zowel vaste als gehuurde installaties. De C7-tegels verbruiken slechts een fractie van de energie van concurrerende led-oplossingen en genereren aanzienlijk minder warmte, wat betekent dat deze displays de eerste echt milieuvriendelijke zijn binnen hun sector.



[09]



DE MEEST FLEXIBELE NETWERKOPLOSSING VOOR DE OPERATIEKAMER

De operatiekamers van vandaag worden geconfronteerd met snel veranderende visualisatie-behoefden. Precies daarom heeft Barco Nexis voor OR's geïntroduceerd, 's werelds meest flexibele digitale netwerkstelsel voor operatiekamers. Nexis voor OR's is gebouwd op een IP-platform met een ruime bandbreedte en biedt een schaalbare technologische omgeving die de efficiëntie en het teamwerk bevordert.

Samenleving



1.200⁺

Wij sporen meer dan 1.200 leveranciers
aan te kiezen voor groen



DE ECOLOGISCHE VOETAFDruk VAN VANDAAG EN MORGEN VERKLEINEN

Naast kwaliteit, prestaties en klantenservice is milieuvriendelijkheid een van de topprioriteiten van Barco. Om zijn ecologische inspanningen wereldwijd te beheren en te stroomlijnen, heeft Barco recent het Environmental Compliance Office opgericht. Deze afdeling heeft als taak de milieuvriendelijkheid van onze producten te vrijwaren en onze ecologische voetafdruk van vandaag en morgen te verkleinen.

In een korte tijdspanne heeft deze afdeling de volgende zaken verwezenlijkt:

- » Het opstellen van een actieplan met milieudoelstellingen voor het bereiken van toonaangevende ecologische prestaties in productdesign tegen het einde van 2013
- » Uitvoering van een opleidings- en communicatieprogramma in alle O&O-faciliteiten van Barco ter wereld en voor alle niveaus van het bedrijf
- » Implementatie van een Supplier Sustainability Program om alle Barco-leveranciers ertoe aan te zetten informatie over substanties uit te wisselen binnen de toeleveringsketen

LEVERANCIERS AANSPOREN TE KIEZEN VOOR GROEN

Het Supplier Sustainability Program van Barco dat vorig jaar werd opgericht, zet leveranciers ertoe aan te beantwoorden aan ecologische richtlijnen zoals RoHS, REACH en andere internationale standaards die het gebruik van giftige stoffen aan banden leggen. Sinds de start van het project werden meer dan 1.200 leveranciers gevraagd hun ecologische prestaties te bewijzen door het delen van informatie over de chemische samenstelling van hun producten. Daarnaast stapte Barco in het BOMcheck-project (een online-industrieplatform opgericht door Philips) dat gericht is op het uitwisselen van chemische informatie.



DUURZAME SOCIALE VERANDERINGEN

Op 7 mei 2011 sponsorde Barco een wielerteam ter gelegenheid van een inzamelactie in Texas, VS. De rit van 80 km ontpopte zich niet alleen tot een fantastisch teambuilding-evenement, maar zorgde er ook voor dat er geld ingezameld werd voor de Amerikaanse liefdadigheidsorganisatie 'United Way'. United Way is een organisatie die duurzame sociale veranderingen wil bereiken in drie domeinen: onderwijs (door kinderen en jongeren te helpen hun mogelijkheden te ontwikkelen), inkomsten (door financiële stabiliteit en onafhankelijkheid te promoten) en gezondheid (door het verbeteren van de gezondheid en vermijden van risicovol gedrag).

GESPONSORDE FIETSTOCHT TEGEN KANKER

In juni was Barco een van de bedrijven die deelnam aan de fietstocht '1.000 kilometer tegen kanker'. Tijdens deze liefdadigheidstocht door Vlaanderen zette elke deelnemer zich in om 5.000 euro te verzamelen. Drie werknemers van Barco namen de uitdaging aan om deel te nemen aan deze vierdaagse rit van 1.000 kilometer. De ingezamelde bedragen zullen worden geschonken aan baanbrekende onderzoeksprojecten naar kanker.

ONDERSTEUNING VAN PROGRAMMA'S VOOR TECHNISCHE OPLEIDING

Barco ondersteunt via een partnerschap met de ngo 'Via Don Bosco' opleidingsprojecten in India. De fondsen worden gebruikt voor het moderniseren van technische opleidingen en beroepsopleidingen door het ontwikkelen van gestandaardiseerde en modulaire curricula op nationaal niveau. Het project omvat niet minder dan 123 technische scholen, goed voor een totaal van 25.000 studenten in tien verschillende regio's.



SOCIALE INTEGRATIE VERGEMAKKELIJKEN

In februari 2011 nam Barco deel aan het project voor sociale integratie '5 Views - Technical Training in Audiovisual' dat werd opgericht ter ondersteuning van de arme gemeenschappen in Rio de Janeiro, Brazilië. Dit project bracht studenten uit verschillende gemeenschappen van de stad samen om les te volgen bij enkele van de beste professionele cinema-artisten en -technici. Barco droeg zijn steentje bij tot dit sociale project door het geven van drie lessen over digitale-cinemaprojectie. Daarnaast zorgde Barco ook voor een digitale-cinemaprojector, 3D-brillen en een 'alternative content switcher' zodat tijdens de lessen gebruik kon worden gemaakt van de beste apparatuur en technologie uit de filmindustrie.



EEN HELPENDE HAND VOOR SLACHTOFFERS VAN AARDBEVINGEN

Op 11 maart 2011 werd Japan getroffen door een aardbeving met een kracht van 9,0 op de schaal van Richter, de krachtigste aardbeving in de geschiedenis van het land. Deze natuurramp kostte het leven aan meer dan 15.000 mensen en verwoeste meer dan 125.000 gebouwen.

Barco lanceerde een noodhulpplan dat een combinatie vormde van een bedrijfsdonatie en interne inzamelingsacties. Tot op vandaag heeft Barco 125.000 dollar geschonken in fondsen die gebruikt zullen worden voor het aankopen van medische apparatuur en voor de heropbouw van de lokale infrastructuur in de ergst getroffen gebieden van het noordoostelijke deel van Japan.



KERSTGESCHENKEN VOOR DAKLOZE STUDENTEN

In 2011 hebben Barco-medewerkers in Xenia, VS verschillende acties (onder meer verkoop van ijsjes, een openluchtmaaltijd en een inzameling van schoolgerief) op touw gezet met als doel het inzamelen van fondsen voor dakloze kinderen in en rond Xenia. Begin december leidde dit tot de actie 'Holidays for the Homeless', waarbij geschenkkarten en geld werden ingezameld voor meer dan 100 studenten die dit jaar in de Xenia Community Schools als dakloos werden geïdentificeerd.



PARTNER VAN HET BELGISCHE PARALYMPISCHE TEAM

In de aanloop naar de Olympische Zomerspelen 2012 in Londen is Barco een samenwerking gestart met het Belgian Paralympic Committee (BPC) als voorkeursvisualisatiepartner en zilveren sponsor van de organisatie. Via heel wat nationale en internationale activiteiten streeft het BPC ernaar de waarden te promoten die aan de basis liggen van de Paralympische Beweging: integratie, persoonlijke ontwikkeling en verdraagzaamheid. Rekening houdend met zijn sociale rol is Barco vastberaden deze doelstellingen te promoten.

Onze activiteiten

Divisies

Entertainment

pagina 52

Control Rooms
& Simulation

pagina 58

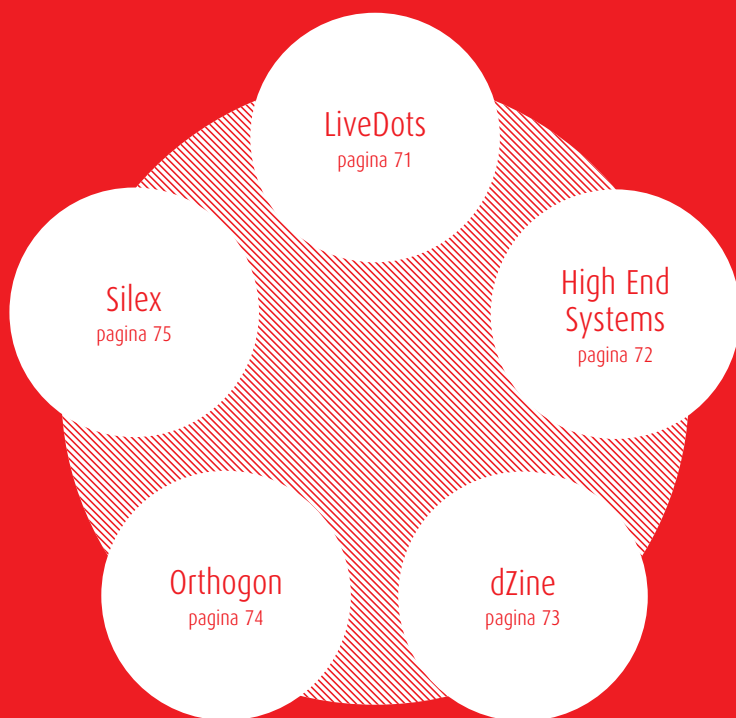
Healthcare

pagina 62

Defense &
Aerospace

pagina 66

Ventures



ENTERTAINMENT

25%

compacter
dan concurrerende
producten



TOPPRESTATIES VOOR GROTE PODIA

De HDX-W14 is de eerste compacte evenementenprojector ter wereld die actieve DLP®-3D-mogelijkheden met drie chips combineert met al dan niet draadloze bedieningsopties, en dit in één apparaat. Dankzij zijn Xenon-verlichting en optische engine met hoge contrastwaarden is de HDX-W14 klaar om bij elke gelegenheid haarscherpe en levendige beelden te leveren.



INTERNATIONAAL FILMFESTIVAL VAN BERLIJN

"Barco heeft ons tijdens de vorige zes edities steeds bijgestaan, en we weten dat zij ook nu weer de klok rond uitstekende prestaties zullen leveren."

Dieter Kosslick

Directeur van het internationale
filmfestival van Berlijn, Duitsland

10^x

stiller dan zijn belangrijkste concurrent



ABSOLUTE STILTE

De RLM-W8 is een DLP®-projector met drie chips met een prijskaartje van een model met één chip. Met zijn superieure beeldkwaliteit, 33% lager energieverbruik en tien keer stillere werking dan de belangrijkste concurrenten met drie chips, zet de nieuwe RLM-W8 de traditie van de RLM-lijn inzake geluidsarme en energie-efficiënte prestaties verder.

65%

marktaandeel in de markt van digitale-cinemaprojectoren in China

30%

van de bedrijven uit de Fortune 100 gebruiken Barco-technologie



30%

lagere lampkosten
dan concurrerende producten



HAARSCHERPE FILMMAGIE

De DP4K Digital Cinema-projectoren garanderen haarscherpe filmbeelden met een 4K-resolutie, gecombineerd met een consistente kleureuniforiniteit, rijke contrasten en levendige, nauwkeurige kleuren. Dankzij hun gepatenteerde koelsysteem, met als resultaat de koelste 4K-engine ter wereld, leveren de DP4K B-projectoren een ongeëvenaarde betrouwbaarheid en duurzaamheid.

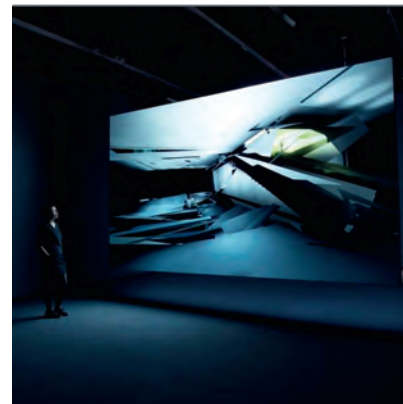
NARA FANTASIA, NARA NATIONAL MUSEUM

- » Grootschalige projecties voor het evenement 'Nara Fantasia'
- » Geprojecteerd op het gebouw van het Nara National Museum in Japan
- » Gebruikte producten: FLM R22+-projectoren, ImagePRO-3G-beeldprocessor



720 m²

geprojecteerd oppervlak op het podium
van het Eurovisiesongfestival



MUSEUM OF THE MOVING IMAGE

"Barco's projectoren bieden een adembenemende kleurenweergave, resolutie en helderheid. De artiesten stonden versteld van hoe de projectoren hun werken op een realistische en soms zelfs tastbare manier tot leven wisten te brengen."

Carl Goodman

Senior Deputy Director,
Museum of the Moving Image, New York, VS

EUROVISIESONGFESTIVAL

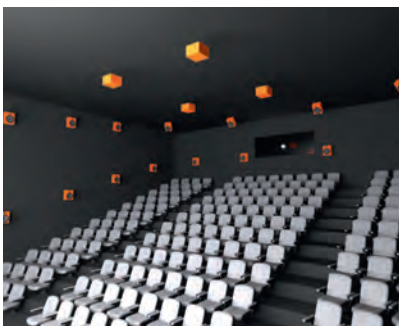
- » De grootste live tv-show van Europa
- » 120 miljoen kijkers
- » Gehouden in Düsseldorf, Duitsland op 14 mei 2011
- » Gebruikte producten: MiTRIX en MiSTRIP creatieve leds, FLM HD20-projectoren



CONCERTTOUR 'THE WALL' VAN ROGER WATERS

"We kunnen altijd rekenen op Barco voor een uitermate stabiel en betrouwbaar platform en een consistente beeldkwaliteit, wat een absolute must is voor een dermate complexe en opvallende tour."

Phil Mercer
Managing Director, XL Video, VS



3

Gekozen door de drie
grootste bioscoop-
exploitanten ter wereld

GELUID UIT ELKE HOEK

Auro-3D werd door Auro Technologies in samenwerking met Barco ontwikkeld en is een gloednieuw 3D-geluidsformaat dat conventioneel bioscoopgeluid omzet in een onderdompelende 3D-geluidservaring. Auro-3D maakt gebruik van een 3D-luidsprekeropstelling die gebaseerd is op drie assen (breedte, diepte en hoogte) voor het reproduceren van levensechte bioscoopgeluiden in drie dimensies.



ULTRAVEELZIJDIG & ROADIE-READY

ImagePRO-II is een flexibele processor voor de verhuur- en podiumindustrie. De ImagePRO-II is de ideale oplossing voor live-evenementen en doet dienst als videoscaler, scanconverter, switcher en transcoder die om het even welk inputsignaal kan omzetten naar een willekeurig outputsignaal.



CJ CGV CINEMAS

- » De grootste multiplexbioscoopketen van Zuid-Korea
- » 750 schermen doorheen het hele land
- » Gebruikte producten: DP2K-cinema-projectoren

HEALTHCARE

1

universele kabel voor audio,
video & gegevens



OR-OVER-IP

Nexxis is een gloednieuwe, volledig op IP gebaseerde oplossing voor beeldistributie in de operatiekamer. Het systeem beantwoordt aan de unieke vereisten voor medische beeldvorming in chirurgische afdelingen en zorgt zowel binnen als buiten de operatiekamer voor een betere communicatie.

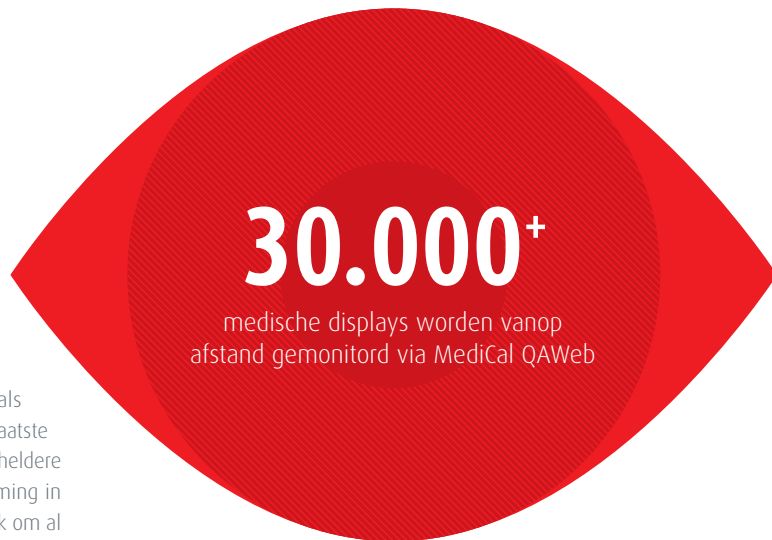
MEDISCH CENTRUM LEEUWARDEN

- » Een van de modernste ziekenhuizen van Nederland
- » Een vermaard opleidingsziekenhuis waar geavanceerde apparatuur wordt gebruikt
- » Gebruikte producten: MDRC-monitors, MediCal QAWeb-software



FLEXIBELE MULTIMODALITEITSWEERGAVE

De Coronis Fusion 4MP DL is de nieuwste telg uit de Fusion-familie van diagnostische displaysystemen die gebruikt kunnen worden als breedbeelddesktop of als twee naadloos verbonden naast elkaar geplaatste eenheden. De nieuwe Coronis Fusion 4MP DL is uitgerust met de ultraheldere Diagnostic Luminance-technologie en ondersteunt zowel beeldvorming in kleur als in grijswaarden. Hierdoor wordt het voor radiologen mogelijk om al hun onderzoeken op één werkstation te diagnosticeren.



30.000+

medische displays worden vanop afstand gemonitord via MediCal QAWeb

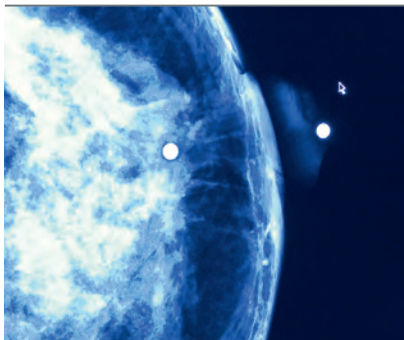
65.000+

hoogwaardige displaycontrollers zorgen voor meer efficiëntie in ziekenhuizen.



DE NIEUWE STANDAARD IN ZORG

De Mammo Tomosynthesis 5MP is het eerste displaysysteem in de sector die door de Amerikaanse Food and Drug Administration (FDA) goedgekeurd is voor het uitvoeren van borsttomosyntheses. Het systeem maakt gebruik van verschillende baanbrekende innovaties (zoals RapidFrame™ en I-Luminate™) die speciaal werden ontwikkeld voor 'multi-modality' mammografie.

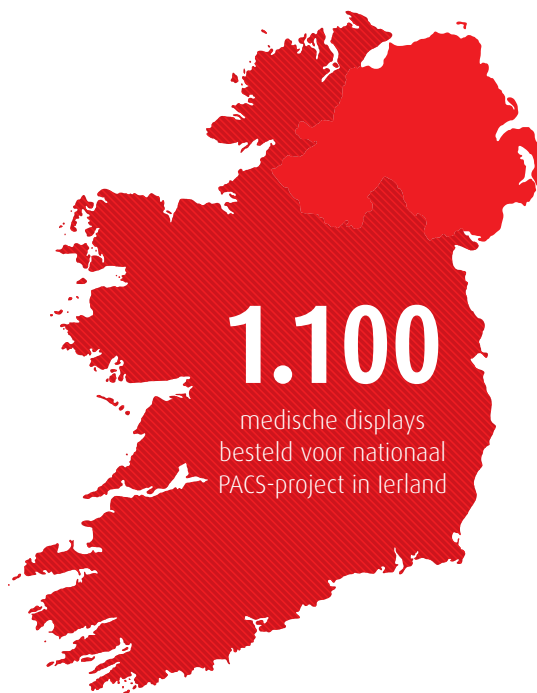


BATON ROUGE WOMAN'S HOSPITAL

"Wij zijn een partnerschap aangegaan met Barco omdat zij marktleider zijn op het vlak van medische displays."

James Ruiz, MD

Radioloog, Baton Rouge Woman's Hospital,
Baton Rouge, VS



1.100
medische displays
besteld voor nationaal
PACS-project in Ierland

NIMIS PACS-PROJECT

- » Een van de meest geavanceerde PACS-projecten ter wereld
- » Goed voor 35 ziekenhuizen en meer dan 4,2 miljoen mensen in Ierland
- » Gebruikte producten: Coronis diagnostische displays, MDRC monitors, MediCal QAWeb software



GEGARANDEERD NAUWKEURIGE BEELDEN

MediCal QAWeb is een baanbrekende onlinedienst voor hoogwaardige Quality Assurance voor PACS-displays. Het beveiligde all-insysteem staat garant voor een maximale diagnostische betrouwbaarheid en een maximale beschikbaarheid voor alle PACS-displaysystemen in een zorginstelling. In november 2011 werd er een specifieke versie uitgebracht voor gebruik met mobiele tablets.



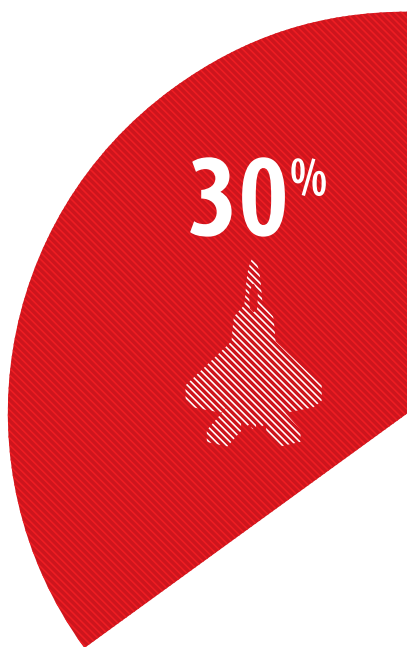
HOSPITAL DO CORAÇÃO

"De medische displaysystemen van Barco zorgen voor uitzonderlijk heldere beelden met indrukwekkende contrastwaarden. Dankzij de bijkomende QA-service kunnen wij rekenen op een maximale diagnostische betrouwbaarheid en een maximale beschikbaarheid."

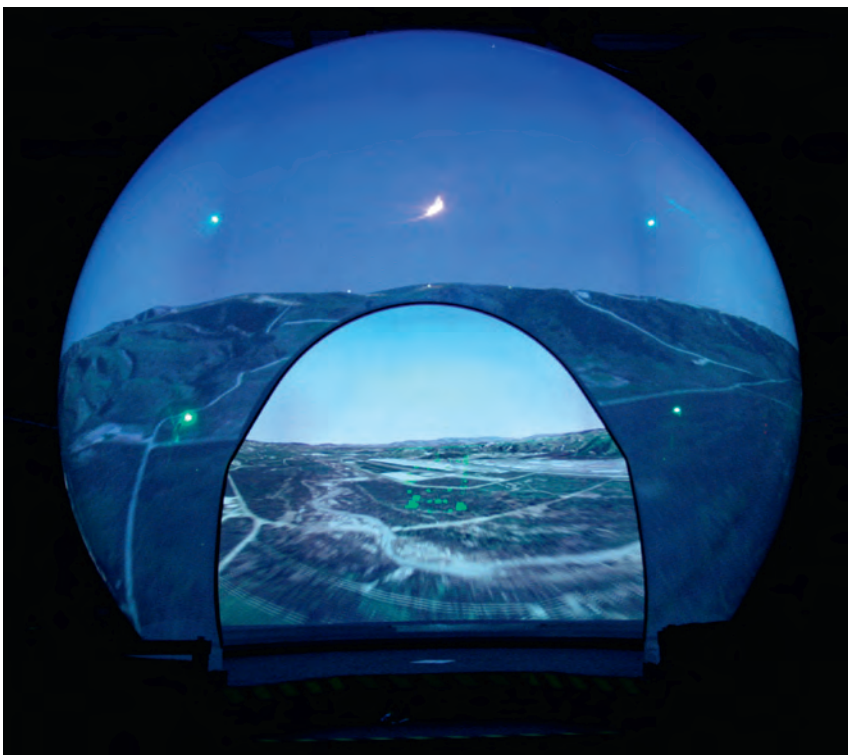
Carlos Yoshihara

Coördinator PACS-programma,
Hospital do Coração, Brazilië

CONTROL ROOMS & SIMULATION



van de militaire piloten wereldwijd worden opgeleid met Barco-technologie



360° ONDERDOMPELENDE KOEPEL

De RP-360 is de meest realistische en nauwkeurige retroprojectiekoepel voor vliegopleidingen op de markt. De RP-360 zet met minder projectoren een superieure beeldkwaliteit neer en is het enige systeem op de markt dat een onderdompelende ervaring van 360° met retroprojectie biedt.

ACME TELE POWER LTD.

"Barco is een referentie die geroemd wordt voor zijn uitstekende kwaliteit."

Satya Dev Adurti

Vicepresident IT, ACME Tele Power Limited, India

Oneindig

aantal ingangsbronnen kunnen worden weergegeven met Barco's concept voor netwerkcontrolekamers.



50%

van het wereldwijde elektriciteitstransport wordt gemonitord met behulp van Barco-technologie



UNIVERSITY OF TOLEDO, OHIO

- » Toonaangevend onderdompelend Reality Center voor opleidingen in de gezondheidszorg
- » Onderdeel van het Interprofessional Immersive Simulation Center van de universiteit
- » Gebruikte producten: I-Space & CADWall stereoscopische 3D-systemen



NAGENOEG NAADLOZE VIDEO WALL

De NSL-5521-lcd-video wall combineert een duurzame, uiterst heldere led-backlights met extreem smalle naden voor uitstekende visuele prestaties. Dankzij de duurzame led-technologie is de NSL-5521 de uitgelezen keuze voor langetermijntoepassingen.



VIRGINIA DEPARTMENT OF TRANSPORTATION

- » Op twee na grootste snelwegstelsel in de VS dat in staatshanden is
- » Beheer van 160 kilometer rijwegen in 7 steden en 16 districten in Virginia
- » Gebruikte producten: OVL-521-projectiemodules, Transform A-controller, CMS-software



3D-STEREO AAN DE MUUR

De OLS-reeks beantwoordt aan de groeiende vraag naar flexibele en kostenbesparende video walls die stereoscopische inhoud kunnen weergeven. De OLS-modules zijn een combinatie van de beproefde voordelen van de OL-reeks (uitstekende beeldkwaliteit, lage exploitatiekosten, lange levensduur, kleine voetafdruk en slimme kleurenkalibratie) en levendige 3D-steriomogelijkheden.

DEFENSE & AEROSPACE



ONTWORPEN VOOR EXTREME OMSTANDIGHEDEN

De TX-modellen van Barco integreren een aanraakscherm met lage reflectie, NVIS-mogelijkheden en leesbaarheid bij felle zon in één robuuste display. Deze dunne en lichte displays zijn uitgerust met een geavanceerd warmtebeheersysteem waardoor ze geschikt zijn voor gebruik bij de meest extreme temperaturen.



SCOUT SPECIALIST VEHICLE-PROGRAMMA

"Voertuigoperatoren verdienen op het terrein de beste apparatuur die verkrijgbaar is om hun taken naar behoren te kunnen uitvoeren. Daarom hebben wij gekozen voor de TX-reeks van Barco."

Andy Powell

Supply Chain Manager, General Dynamics, VK

30^G

De robuuste displays van Barco kunnen schokken tot 30G weerstaan

100⁺

Piloten gebruiken meer dan 100 gecertificeerde apps op de cockpitdisplays van Barco



95%

De robuuste displays van Barco blijven volledig operationeel tot bij een vochtigheidsgraad van 95%





Photo courtesy US Navy - photo by Brandon Kaitie

SPS-73 SURFACE SEARCH RADAR PROGRAM VAN DE UNITED STATES NAVY

- » Geavanceerd radarsysteem voor navigatie, oppervlaktezoekacties en bewakingsopdrachten
- » Gebruikt door de vloot van de United States Navy en Coast Guard
- » Gebruikte producten: robuuste TL-351-displays



GERICHT OP DE TOEKOMST

Op het Salon International de l'Aéronautique et de l'Esace in Parijs heeft Barco een prototype tentoongesteld van zijn toekomstige 'Touch Screen Control Unit'. Deze cockpitdisplay van de volgende generatie is uitgerust met een hoogwaardig multifunctioneel aanraakscherm en staat garant voor extra flexibiliteit en nagenoeg oneindige functionele mogelijkheden voor zowel bestaande als nieuwe types vliegtuigen.

20%

minder energieverbruik dankzij
de ISIS main display



ECOLOGISCH VLIEGEN

De nieuwe ISIS 2Kx2K-lcd main displays zijn uitgerust met een vervangbare led-achtergrondverlichting. Dankzij deze innovatieve technologie, een primeur binnen de sector, verbruikt de ISIS main display 20% minder energie en kan het bogen op een gestabiliseerde standaardhelderheid van 240 cd/m².

VERVANGING VAN MAIN DISPLAYS VOOR FAA

- » Het grootste vervangingsprogramma ter wereld voor op CRT gebaseerde displays in ATC-consoles
- » Aangevraagd door de Amerikaanse Federal Aviation Administration (FAA)
- » Gebruikte producten: ISIS 2Kx2K main displays

VENTURES

LiveDots

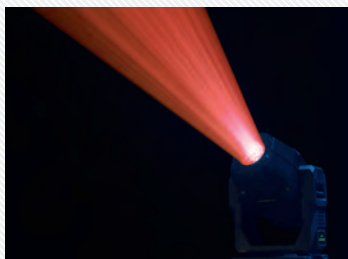
LED DISPLAYS



HIGH END SYSTEMS



LIGHTING



dzine
a Barco company

DIGITAL SIGNAGE



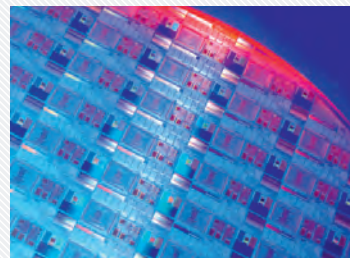
ORTHOGON

AIR TRAFFIC MANAGEMENT SOFTWARE



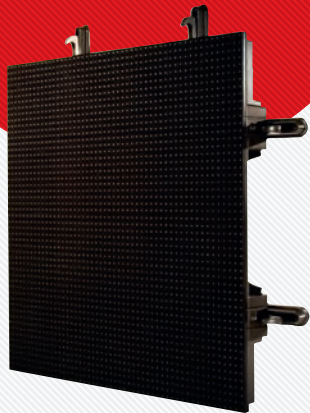
BarcoSilex

DESIGN SERVICES



24 miljoen

fonkelende Barco-pixels op
het autosalon van Genève



GROENE & LICHTGEWICHT PRESTATIES

De C7-led-wall is de eerste echt milieuvriendelijke display binnen de sector en kan uitpakken met 2.000 hoogcontrasterende punten, een superieure kleurenweergave en een gekalibreerde uitvoer met slechts een fractie van het energieverbruik van concurrerende producten.



AUTOSALON VAN GENÈVE

- » Een van de grootste jaarlijkse autosalons ter wereld
- » Gehouden in Genève, Zwitserland
- » Gebruikte producten: led-displays voor binnengebruik, gebruikt door 31 verschillende automerken

HIGH END SYSTEMS



20.000

lumen lichtsterkte met
de intellaspot XT-1



AUSTIN CITY LIMITS, STUDIO EN RUIMTE VOOR LIVE-OPTREDENS

- » Langstlopende muziekserie op de Amerikaanse televisie
- » Ruimte voor live-concerten met 2.750 zitplaatsen in Austin, Texas
- » Gebruikte producten: intellaspot XT-1, Axon Media Server, Road Hog™ Full Boar-console

DE KEUZE VAN DE PROFESSIONALS

De bewegende intellaspot XT-1 vormt een combinatie van de nieuwe generatie innovatieve optica met een hoge lichtopbrengst, laag energieverbruik en breed zoombereik, en dit allemaal aan een uiterst scherpe prijs. Met zijn snelle mechanische iris, variabele diffuse rand en elektronische stroboscoopfunctie biedt de intellaspot XT-1 de evenementenbusiness een volledig uitgeruste, geautomatiseerde verlichting.

dzine
a Barco company

95.000+

Digital Signage-spelers
wereldwijd geplaatst

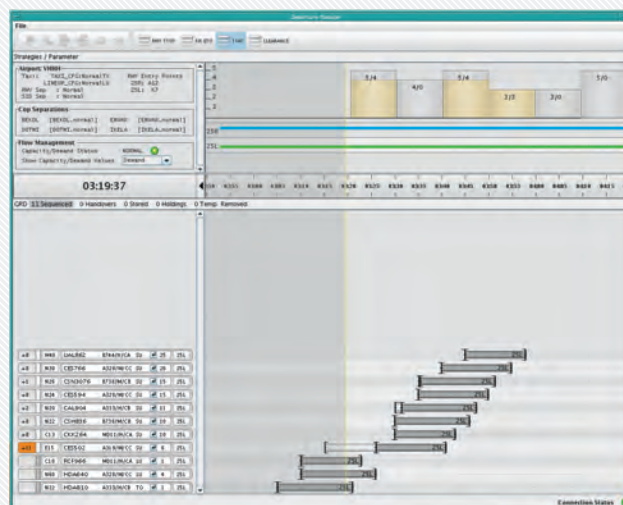
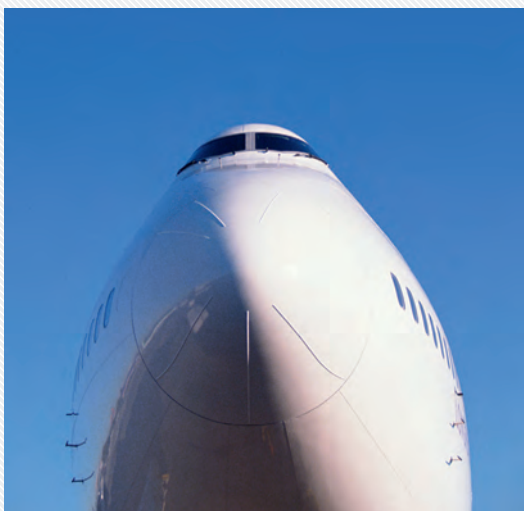


CREËREN VAN ALLESOMVATTENDE BIOSCOOPERVARING

Het dzine-platform voor Digital Signage is een schaalbaar systeem dat gebruikt kan worden in zowel kleine als grote bioscoopcomplexen. Het bestaat uit drie geïntegreerde bouwstenen waarmee een vloeiende creatie, distributie en visualisatie van inhoud mogelijk wordt.

KINEPOLIS GROUP

- » Een van de grootste bioscoopgroepen van Europa
- » Schaalbaar Digital Signage-platform voor 23 multiplexbioscopen
- » Gebruikt product: dzine-platform voor Digital Signage



46 miljoen

kilo minder CO₂ uitgestoten door de Nieuw-Zeelandse vloot

VLOTTERE EN SLIMMERE LUCHTVERKEERSLEIDING

De OSYRIS Queue Management-software is de eerste volledige en bewezen toolset binnen de sector voor het beheer van vliegtuigbewegingen. OSYRIS zorgt voor een toename van de luchtruimcapaciteit, een kleinere werklast voor operatoren en een lagere CO₂-uitstoot.

INTERNATIONALE LUCHTHAVEN VAN DOHA

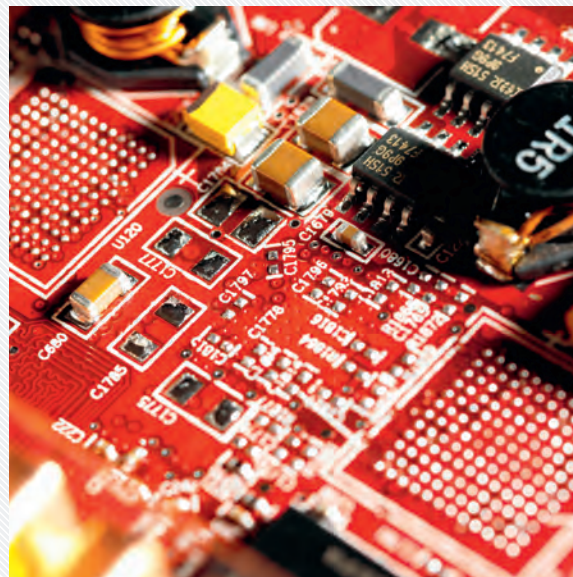
- » Belangrijke internationale gateway in het Midden-Oosten
- » Een nieuwe standaard inzake efficiëntie, dienstverlening en comfort voor de passagiers
- » Gebruikt product: OSYRIS-software voor luchtverkeerbeheer

BarcoSilex

20

jaar ervaring in ontwerp
van micro-elektronica**STIMULEREN VAN PRESTATIES EN FLEXIBILITEIT**

Barco Silex heeft een verbeterde versie ontwikkeld van zijn veelzijdige AES Crypto Engine. Dankzij de uitgebreide schaalbaarheid en flexibiliteit van deze IP-core kunnen gebruikers energie-efficiënte oplossingen met uitzonderlijke prestatieniveaus creëren.

**SLIMME ENGINE VOOR ASYMMETRISCHE CRYPTOGRAFIE**

In februari 2011 kondigde Barco Silex een nieuwe oplossing aan voor asymmetrische cryptografie. De BA414E is een kleine en flexibele hardwareaccelerator die ondersteuning biedt voor tal van toepassingen in het domein van de asymmetrische cryptografie. Deze 100% CPU offload-oplossing biedt ondersteuning voor complexe rekenkundige primitieven zoals modulaire machtsverheffing voor RSA en tal van ingewikkelde handelingen en algoritmes.

Directieverslag

VERKLARING MET BETREKKING TOT DE INFORMATIE GEGEVEN IN HET JAARVERSLAG VOOR 2011

De ondergetekenden 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 geconsolideerde 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 geconsolideerde ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Eric Van Zele, CEO

Carl Peeters, CFO

AANDEELHOUDERSCHAP

Op 31 december 2011 bedroeg het kapitaal 54.531.777,48 euro, vertegenwoordigd door 12.754.676 aandelen. Het aandeelhouderschap zag er als volgt uit:

Gimv	9,80%	(1.249.921 aandelen)
Franklin Templeton Investments Corp.	4,92%	(627.181 aandelen)
Templeton Investment Counsel, LLC	4,99%	(636.239 aandelen)
Barco	5,78%	(737.963 aandelen)
Publiek	74,51%	(9.503.372 aandelen)
Totaal	100%	(12.754.676 aandelen)

Na verwatering:

Gimv	9,28%	(1.249.921 aandelen)
Franklin Templeton Investments Corp.	4,65%	(627.181 aandelen)
Templeton Investment Counsel, LLC	4,72%	(636.239 aandelen)
Barco	5,48%	(737.963 aandelen)
Publiek	75,87%	(10.222.787 aandelen)
Totaal	100%	(13.474.091 aandelen)

RAAD VAN BESTUUR EN CORE LEADERSHIP TEAM

RAAD VAN BESTUUR

SITUATIE OP 1 MAART 2012

Voorzitter	Herman Daems (1)	Voorzitter van de Raad van Bestuur	2012*
President & CEO	Eric Van Zele (3)		2014*
Bestuurders	ADP Vision BVBA (vertegenwoordigd door Antoon De Proft) (2)		2012*
	Praxis BVBA (vertegenwoordigd door Bruno Holthof) (2)		2014*
	Lumis NV (vertegenwoordigd door Luc Missorten) (2)		2014*
	Bonem BVBA (vertegenwoordigd door Marc Ooms) (1)		2012*
	Oosterveld Nederland BV (vertegenwoordigd door Jan P. Oosterveld) (1)		2014*
	Marc Vercruysse (1)		2012*
	Christina von Wackerbarth (2)		2012*
Secretaris	Kurt Verheggen	General Counsel	

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

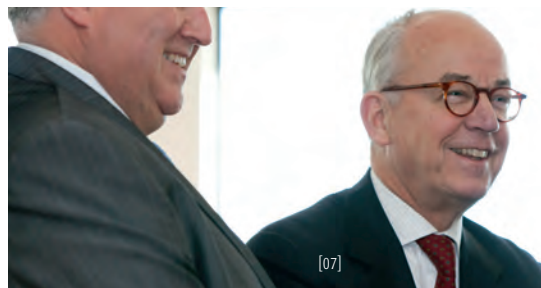
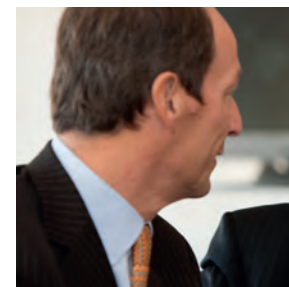
* Datum waarop het mandaat vervalt: einde van de jaarlijkse vergadering

CORE LEADERSHIP TEAM

SITUATIE OP 1 MAART 2012

Eric Van Zele	President & Chief Executive Officer
Senior Vice Presidents	
Jacques Bertrand	Chief Sales Officer
Carl Peeters	Chief Financial Officer
Filip Pintelon	Chief Operating Officer
Jan Van Acoleyen	Chief Human Resources Officer
Wim Buyens	General Manager Entertainment Division
Piet Candeel	General Manager Healthcare Division
Steve Leyland	General Manager Control Rooms & Simulation Division
Dave Scott	General Manager Defense & Aerospace Division

RAAD VAN BESTUUR



Herman Daems [01] is voorzitter van de Raad van Bestuur van Barco NV en BNP Paribas Fortis. Daarnaast is hij voorzitter van de Belgische Commissie Corporate Governance en van de International Private Equity Valuation Guidelines Board, en zetelt hij in verschillende andere raden van bestuur. Professor Daems doceerde aan de K.U. Leuven. Hij heeft Theoretische Fysica en Economie gestudeerd en is ook doctor in de Economie.

Eric Van Zele [02] is sinds 2009 President en CEO van Barco NV. Hij is voorzitter van de Raad van Bestuur van Reynaers Aluminium nv. Daarvoor was hij actief als topmanager bij de Indische Avantha Group, Pauwels International, Telindus nv en Raychem Corporation. Mr. Van Zele behaalde een masterdiploma Mechanical Engineering aan de K.U. Leuven en daarnaast ook een aantal postgraduaatdiploma's Management aan Stanford University.

Antoon De Proft [03] is master in Electrical Engineering en behaalde daarnaast een postgraduaatdiploma in Medical Engineering. Eerder was hij President & CEO van ICOS Vision Systems Corporation. Vandaag heeft mr. De Proft een eigen consultancybedrijf en zetelt hij in verschillende raden van bestuur. Hij is onder meer voorzitter van IMEC.

Bruno Holthof [04] is CEO van het Ziekenhuis Netwerk Antwerpen, een grote Belgische ziekenhuisgroep. Daarvoor was hij partner bij McKinsey & Company, waar hij heel wat expertise opdeed op het vlak van strategie, organisatie en operationeel beheer. Mr. Holthof behaalde een MBA aan de Harvard Business School en een doctoraatsdiploma Geneeskunde aan de K.U. Leuven.

Luc Missorten [05] is CEO van Corelio, een toonaangevend multimediasbedrijf in België. Hij is eveneens bestuurslid van LMS en Bank Degroof. Voor hij naar Corelio kwam, was hij CFO bij Inbev en UCB. Mr. Missorten studeerde Rechten aan de K.U. Leuven en behaalde daarnaast het diploma Master of Laws aan de University of California – Berkeley en een Certificate of Advanced European Studies aan het Europacollege in Brugge.



[03]



[04]



[05]



[08]



[09]

Marc Ooms [06] is niet-uitvoerend bestuurder van verschillende ondernemingen, waaronder Sea-Invest Corporation, European Bulk Terminals, I.V.C., BMT, PinguinLutosa en Food Invest International.

Jan P. Oosterveld [07] bekleedde tot 2004 verschillende hogere managementfuncties bij Royal Philips Electronics. Hij is professor aan de IESE, heeft een eigen consultancybedrijf en zetelt in verschillende raden. Mr. Oosterveld behaalde een masterdiploma in Mechanical Engineering aan de Technische Universiteit Eindhoven en een MBA aan de IESE Business School in Barcelona.

Marc Vercruyse [08] is sinds 1998 Chief Financial Officer en lid van het Uitvoerend Comité van Gimv. Voor zijn functie als CFO was hij Internal Auditor, Senior Investment Manager en hoofd van Structured Finance bij Gimv. Mr. Vercruyse is ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende niet-beursgenoteerde bedrijven.

Christina von Wackerbarth [09] heeft verschillende topposities bekleed bij VNU Belgium, VNU Magazines International en de Vlaamse openbare omroep VRT. Vandaag is ze actief als Media Consultant en Executive Coach en zetelt ze in het bestuur van gsm-operator Mobistar. Mevr. von Wackerbarth behaalde het diploma Romaanse Filologie en Taalkunde en volgde een Advanced Management Program bij het Insead. Daarnaast behaalde ze een masterdiploma Consulting en Clinical Coaching aan de HEC Versailles/Insead.

Kurt Verheggen is General Counsel bij Barco. Hij begon zijn carrière bij het advocatenkantoor Linklaters en werkte daarna als Legal Counsel voor CMB, GDF Suez en General Electric. Mr. Verheggen behaalde een diploma Rechten aan de K.U. Leuven, een Master of Laws aan de Tulane University Law School in New Orleans en een masterdiploma in Real Estate aan de Antwerp Management School.

CORE LEADERSHIP TEAM



Jacques Bertrand [01] begon bij Barco in 1986 na het behalen van een diploma in Electronic Engineering. Hij deed zijn eerste ervaringen op in de afdelingen sales en productmanagement van het vroegere Barco Graphics en was verantwoordelijk voor het opstarten en uitbreiden van Barco Graphics in de regio Asia-Pacific. In 2000 werd hij benoemd tot President van Barco Japan en in 2005 tot President van Barco Asia-Pacific. Vandaag is mr. Bertrand Chief Sales Officer van Barco NV.

Carl Peeters [02] begon zijn carrière bij Barco in 1987 en bekleedde de functies Marketing Manager en Division Manager binnen de vroegere afdeling Barco Graphics. Later was hij verantwoordelijk voor fusies en overnames en werd hij benoemd tot CFO van BarcoNet toen deze afdeling een onafhankelijke

openbare onderneming werd. Na de schrapping van de beursnotering van BarcoNet in 2002 ging mr. Peeters opnieuw aan de slag bij Barco NV, waar hij in 2010 tot CFO werd benoemd. Hij heeft een masterdiploma Toegepaste Economische Wetenschappen en een postgraduaatsdiploma Business Administration.

Filip Pintelon [03] ging in 2008 bij Barco aan de slag als President van Avionics & Simulation en President van Media, Entertainment & Simulation voordat hij de functie van COO opnam. Voor zijn komst naar Barco bekleedde hij topposities bij LMS, Andersen Consulting en The Boston Consulting Group. Mr. Pintelon behaalde in 1986 een masterdiploma Wiskunde/ Informatica aan de K.U. Leuven en daarna een MBA aan de Vlerick Leuven Gent Management School.



Jan Van Acoleyen [04] is Chief Human Resources Officer. Voor hij in 2007 bij Barco kwam, bekleedde hij een aantal hogere HR-posities bij hightechbedrijven als Alcatel en Agfa-Gevaert. Mr. Van Acoleyen behaalde een masterdiploma Pedagogische Wetenschappen aan de K.U. Leuven en een Executive MBA aan de Universiteit Antwerpen.

Wim Buyens [05] is General Manager van de divisie Entertainment. Hij ging in november 2007 aan de slag bij Barco als Vice President Digital Cinema binnen de divisie Media & Entertainment. Voordien bekleedde mr. Buyens verschillende managementfuncties bij het Deense technologiebedrijf Bruel & Kjaer. Mr. Buyens behaalde een ingenieursdiploma en volgde een opleiding Executive Management aan Stanford University en het IMD in Lausanne.

Piet Candeel [06] is General Manager van de divisie Healthcare. Voorafgaand aan zijn huidige positie was hij gedurende 25 jaar actief in de sectoren marketing, sales en algemeen management in tal van business units bij Barco. Mr. Candeel behaalde een Officer Degree in Nautical Electronics, een postgraduaatsdiploma in Marketing aan de EHSAL Brussel en een MBA aan de Universiteit Antwerpen.

Steve Leyland [07] is General Manager van de divisie Control Rooms & Simulation bij Barco. Voor hij in 2011 bij Barco aan de slag ging, bekleedde hij hogere uitvoerende functies bij Polycom, Intel Corporation en Dialogic Corporation. Mr. Leyland behaalde een bachelordiploma Electronic Engineering aan de University of Nottingham in het VK.

Dave Scott [08] is General Manager van de divisie Defense & Aerospace. Hij behaalde een diploma Electrical Engineering aan de Virginia Polytechnic Institute and State University. Mr. Scott was medeoprichter van Chromatics Inc. dat in 1990 werd overgenomen door Barco. In 2001 werd hij benoemd tot Chief Operating Officer van BarcoView en in januari 2004 tot President van Barco Noord-Amerika. In 2010 startte mr. Scott met zijn huidige functie terwijl hij juridisch ook verantwoordelijk bleef voor het beheer van de Noord-Amerikaanse regio als hoofd van Barco, Inc.

CORPORATE GOVERNANCE-VERKLARING

We verwijzen naar de Belgische Corporate Governance Code van 2009, op www.corporategovernancecommittee.be/nl/code_2009/recentste_uitgave/, en het Corporate Governance Charter van Barco, dat kan gedownload worden op www.barco.com/nl/investors/corporategovernance/.

ACTIVITEITENRAPPORT OVER VERGADERINGEN VAN DE RAAD EN 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.

Op 9 februari 2012 bestond de Raad uit 9 bestuurders. Alle niet-uitvoerende bestuurders bekleeden of hebben topfuncties bekleed bij vooraanstaande internationale bedrijven of organisaties.

In 2011 kwam de Raad van Bestuur 10 keer bijeen. Een van deze bijeenkomsten vond plaats in Chicago in de Verenigde Staten.

Overzicht van het aantal vergaderingen en de bestuurders die ze bijwoonden in 2011:

	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Gedelegeerd bestuurder en Chief Executive Officer	
» Eric Van Zele	10
Niet-uitvoerende bestuurders	
» Herman Daems, Voorzitter	10
» Marc Ooms	9
» Marc Vercausysse	7
Onafhankelijke, niet-uitvoerende bestuurders	
» Bruno Holthof	10
» Luc Missorten	10
» Jan P. Oosterveld	10
» Urbain Vandeurzen	2
» Christina von Wackerbarth	10
» Antoon De Proft	1

Niet-uitvoerende bestuurder Urbain Vandeurzen nam op 30 juni 2011 ontslag uit de Raad van Bestuur na zijn benoeming tot Voorzitter van Gimv.

COMITÉS VAN DE RAAD

Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit drie leden, Luc Missorten (voorzitter), Marc Vercausysse en Bruno Holthof (benoemd op 14/07/2011), die allen niet-uitvoerende bestuurders zijn. Jan P. Oosterveld wordt uitgenodigd deel te nemen aan de vergaderingen van het Auditcomité wegens zijn expertise en de continuïteit van de gebeurtenissen. Mr. Missorten, mr. Holthof en mr. Oosterveld 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 Venootschappen. Deze biografieën staan op pagina 80 en 81 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 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 minstens vier keer per jaar. Elk jaar beoordeelt het Auditcomité zijn samenstelling, werking en eigen doeltreffendheid en legt het 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 2011 kwam het Auditcomité 6 keer bijeen.

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

	Aantal bijgewoonde vergaderingen
» Luc Missorten	6
» Jan P. Oosterveld	6
» Marc Vercausysse	5
» Bruno Holthof	3

Bezoldigings- en benoemingscomité

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

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

Het Bezoldigings- en benoemingscomité komt minstens twee keer per jaar bijeen, en verder telkens wanneer de samenstelling van de Raad van Bestuur door benoemingen of herbenoemingen gewijzigd moet worden. Het comité is zich bewust van het belang van diversiteit in de samenstelling van de Raad van Bestuur in het algemeen en van genderdiversiteit in het bijzonder. Het comité houdt hiermee rekening wanneer er nieuwe bestuurders moeten worden aangesteld. De Raad is momenteel bezig met het identificeren van potentiële kandidaten voor toekomstige benoemingen. De CEO neemt deel aan de vergaderingen wanneer het door de CEO voorgelegde plan voor vergoeding en benoeming van leden van het Core Leadership Team wordt besproken, maar niet wanneer er beraadslaagd wordt over zijn/haar eigen vergoeding.

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 geeft een overzicht van de verantwoordelijkheden van het Bezoldigings- en benoemingscomité. In 2011 kwam het Bezoldigings- en benoemingscomité 5 keer bijeen.

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

	Aantal bijgewoonde vergaderingen
» Herman Daems	5
» Marc Ooms	4
» Christina von Wackerbarth	5

Strategisch comité

De leden van dit comité zijn Herman Daems (voorzitter), Bruno Holthof, Eric Van Zele en Jan P. Oosterveld. Urbain Vandeurzen was lid van het comité tot hij ontslag nam op 30 juni 2011.

De Raad van Bestuur heeft een strategisch comité opgericht waarin ook de Voorzitter en de CEO zetelen. De voorzitter zit het 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 minstens 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 2011 kwam het strategisch comité 3 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	2
» Jan P. Oosterveld	3
» Urbain Vandeurzen	1

EVALUATIE VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN DE BIJBEHORENDE 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 het bestuur van het bedrijf voortdurend te verbeteren.

Het bovenstaande beantwoordt volledig aan de Belgische Corporate Governance Code. We verwijzen ook naar Titel 1 (1.3) van het Corporate Governance Charter van Barco, dat beschikbaar is op www.barco.com.

BEZOLDIGINGSVERSLAG

Raad van Bestuur

Op 28 april 2011 stelt de Jaarlijkse Algemene Vergadering, in het kader van de toepassing van artikel 17 van de statuten, de enveloppe voor de globale vergoeding van de volledige Raad van Bestuur vast op een totaalbedrag van 2.280.000 euro voor het jaar 2011. Dit betekent dat dit bedrag ook de vergoeding omvat voor de gedelegeerd bestuurder. Dit bedrag wordt over de leden van de Raad verdeeld in overeenstemming met de interne regelgeving.

De algemene vergadering kent eveneens in overeenstemming met de interne regelgeving de niet-uitvoerende bestuurders een vaste vergoeding toe van 20.000 euro en een extra vergoeding voor hun aanwezigheid op bijeenkomsten van de Raad en de comités. 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.

De bestuurders ontvangen geen vergoedingen die gekoppeld zijn aan prestaties of resultaten.

Vergoeding van de bestuurders in 2011 (in euro)

	vaste vergoeding	presentie raad	presentie comité	totaal 2011
» Herman Daems	200.000*			
» Marc Ooms	20.000	22.500	10.000	52.500
» Marc Verduyck**	20.000	17.500	12.500	50.000
» Bruno Holthof	20.000	25.000	12.500	57.500
» Luc Missorten	20.000	25.000	30.000	75.000
» Jan P. Oosterveld	20.000	25.000	34.500	79.500
» Urbain Vandeurzen	10.000	5.000	2.500	17.500
» Christina von Wackerbarth	20.000	25.000	12.500	57.500
» Antoon De Proft	0	2.500	0	2.500

* 156.000 euro plus 44.000 euro voor pensioenregeling

** bedrag betaald aan Gimv

Vergoeding CEO en Corporate Senior Vice Presidents 2011 (in 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 ('Vergoeding') van het Corporate Governance Charter van Barco, dat kan geraadpleegd worden op 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 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 vooropstellen van criteria voor het jaarlijkse Barco Bonus-plan.

Het vergoedingsbeleid wordt jaarlijks herzien met het oog op mogelijke ontwikkelingen op het vlak van kenmerken van de (arbeids)markt, bedrijfsstrategie & portfoliokeuzes, bedrijfs- en individuele prestaties en andere relevante factoren die de prestaties en motivatie van het managementteam kunnen beïnvloeden. Momenteel verwacht Barco de huidige werkwijze te kunnen blijven toepassen gedurende de volgende twee boekjaren.

Het Barco Bonus Policy is gebaseerd op bedrijfsdoelen (40%), divisionele/functionele doelen (30%) en individuele prestaties (30%) waaronder EBIT, vrije kasstroom, kosten, bestellingen, verkoop en individuele doelstellingen. Als het beoogde variabele deel van de vergoeding van individuele leden van het gedelegeerde bestuur de drempel van 25% op de totale vergoeding overschrijdt, wordt de helft van de bonus gebaseerd op dit beoogde deel en wordt de andere helft (met uitgestelde betaling) gebaseerd op een doelstelling van duurzame winstgevendheid. De uitgestelde betaling wordt geëvalueerd over een tijdspanne van meerdere jaren, waarbij de helft ervan wordt betaald na een periode van twee jaar en de andere helft na een periode van drie jaar.

Vergoedingspakket 2011 van de CEO

» vaste vergoeding

De CEO ontving een vaste brutovergoeding van 612.000 euro

» variabel vergoedingsschema

De vooropgestelde cashbonus van de CEO kan variëren van 0% tot 50% van de vaste vergoeding met overprestatie begrensd op 100%. De helft van de bonus heeft betrekking op een niet-uitgestelde betaling gebaseerd op het EBITDA-resultaat van de groep voor het bonusjaar. De andere helft, waarvan de betaling wel met uitstel gebeurt, is gebaseerd op de duurzame winstgevendheid van de groep. De uitgestelde betaling wordt geëvalueerd over een tijdspanne van meerdere jaren, waarbij de helft ervan wordt betaald na een periode van twee jaar gebaseerd op de EBITDA van de groep voor het bonusjaar en de evolutie van de EBITDA in het betalingsjaar vergeleken met de EBITDA van de voorbije 5 jaar. De andere helft wordt betaald na een periode van drie jaar met als referentie de EBITDA van de groep voor het bonusjaar en de evolutie van de EBITDA in het betalingsjaar vergeleken met de EBITDA van de voorbije 5 jaar.

Er is geen terugvorderingsbepaling voorzien. De evaluatie van de prestaties is gebaseerd op gecontroleerde resultaten.

De jaarlijkse prestaties van de CEO worden geëvalueerd door het Bezoldigings- en benoemingscomité en de resultaten van deze evaluatie worden voorgelegd door de Voorzitter en besproken tijdens een comitévergadering waaraan de CEO niet deelneemt.

De CEO ontvangt een cashbonus van 306.000 euro. Dit betreft het niet-uitgestelde deel van zijn bonus voor 2011.

» Bijdrage voor pensioenregeling van 300.000 euro

» Overige delen van de vergoeding: 26.577 euro

» aandelenopties

In 2011 werden aan de CEO 15.000 aandelenopties toegekend. Aandelenopties zijn niet gekoppeld aan individuele of bedrijfsprestaties en kunnen dus niet beschouwd worden als een variabele vergoeding zoals bepaald door de Belgische wet van 6 april 2010 betreffende Corporate Governance.

Er werden geen warrants/aandelenopties uitgeoefend en er vervielen geen warrants/aandelenopties.

Totale vergoeding voor 2011 voor de Corporate Senior Vice Presidents, leden van het Core Leadership Team.

De vergoeding is verschillend voor elk lid van het Core Leadership Team en hangt af van criteria zoals duurzame prestaties, de organisatorische functie en externe marktgegevens. Voor het gerapporteerde jaar worden de gegevens betreffende vaste vergoedingen, variabele vergoedingen, pensioenregelingen en andere voordelen voorzien als een totaalbedrag voor het team, terwijl de gegevens betreffende aandelenopties op individuele basis worden voorzien.

Er is geen terugvorderingsbepaling voorzien voor de bonus. De evaluatie van de prestaties is gebaseerd op gecontroleerde resultaten.

» Vaste vergoeding van 1.695.834 euro

» Variabele vergoeding van 837.439 euro

» Bijdrage voor pensioenregeling van 142.170 euro

» Overige delen van de vergoeding: 152.004 euro (hospitalisatieverzekering, verzekering persoonlijke ongevallen, bedrijfswagen)

» In 2011 werden 24.000 aandelenopties toegekend aan en aanvaard door de Corporate Senior Vice Presidents, leden van het Core Leadership Team.

Aandelenopties zijn niet gekoppeld aan individuele of bedrijfsprestaties en kunnen dus niet beschouwd worden als een variabele vergoeding zoals bepaald door de Belgische wet van 6 april 2010 betreffende Corporate Governance.

» Jacques Bertrand:	3.000
» Wim Buyens:	3.000
» Piet Candeel:	3.000
» Stephen Leyland:	6.000 (inclusief sign-on)
» Carl Peeters:	3.000
» Filip Pintelon:	3.000
» Dave Scott:	3.000

Er werden geen warrants/aandelenopties uitgeoefend en er vervielen geen warrants/aandelenopties.

We verwijzen naar pagina 154 van dit Jaarverslag voor een overzicht van de uitvoerbare warrants en aandelenopties onder de warrants- en aandelenoptieplannen.

De huidige groep Corporate Senior Vice Presidents die op 9 februari 2012 actief waren, wordt voorgesteld op pagina 82 en 83 in dit Jaarverslag.

CONTRACTUELE RELATIES

Contract tussen Barco en Eric Van Zele, CEO

In geval van beëindiging van het contract door Barco, voorziet het contract een opzegtermijn van of een compensatie voor 6 maanden.

CONTRACTEN TUSSEN BARCO EN DE CORPORATE SENIOR VICE PRESIDENTS, LEDEN VAN HET CORE LEADERSHIP TEAM

Individuele overeenkomsten in geval van beëindiging van het contract door Barco

De tewerkstellingscontracten van Jacques Bertrand, Wim Buyens, Piet Candeel, Carl Peeters, Filip Pintelon en Jan Van Acoleyen werden ondertekend voor de Belgische wet van 6 april 2010 inzake Corporate Governance van kracht werd. De totale compensatie in geval van beëindiging is gebaseerd op leeftijd, dienstjaren binnen de Barco Group en het totaal van de individuele compensatie en voordelen.

Dave Scott heeft een Amerikaanse tewerkstellingsovereenkomst. Er is geen contractuele overeenkomst in geval van beëindiging ervan. Bijgevolg zal de Barco US Termination and Severance Policy hier van toepassing zijn. Zijn contract werd ondertekend voor de Belgische wet van 6 april 2010 inzake Corporate Governance van kracht werd.

Steve Leyland heeft een Franse tewerkstellingsovereenkomst met een contractuele voorziening in geval van beëindiging. De totale compensatie in geval van beëindiging is gelijk aan 6 maanden volledige compensatie tijdens de eerste 36 maanden tewerkstelling en aan 12 maanden volledige compensatie na 36 maanden tewerkstelling.

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, diene de leden van de Raad van Bestuur en van het uitvoerend comité de FSMA (Financial Services Market Authority) 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 FSMA (<http://www.fsma.be>) en op de website van Barco (<http://www.barco.com/investors/en/tradingdisclosure/default.asp>), 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.

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 die 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 conflicterende belang ten aanzien van eigendom nog voor een beslissing wordt genomen moeten melden aan de Raad van Bestuur;
- » de vergadering verlaten wanneer dit agendapunt besproken wordt;
- » zich onthouden van 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 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.

PROCESSEN VOOR RISICOMANAGEMENT EN -CONTROLE

ALGEMEEN

De Raad van Bestuur en de gedelegeerd bestuurders van Barco zijn verantwoordelijk voor het opstellen en onderhouden van adequate processen voor risicomanagement en -controle. Deze processen zijn opgesteld om de risico's waaraan het bedrijf wordt blootgesteld te identificeren en te beheren. Daarnaast bieden ze een redelijke mate van zekerheid wat betreft het behalen van de bedrijfsdoelstellingen.

Barco heeft een raamwerk opgesteld voor risicomanagement en -controle en past dit ook toe in overeenstemming met de Company Law Code en de Belgische Corporate Governance Code van 2009. De belangrijkste principes zijn gebaseerd op het Internal Control Integrated Framework dat gepubliceerd werd door het Committee of Sponsoring Organizations van de Treadway Commission (COSO). Dit raamwerk is gebaseerd op de 5 basiscomponenten van controleprocessen en is afgestemd op de noden en de grootte van het bedrijf.

GECONTROLEERDE OMGEVING

Barco streeft naar een algemene naleving en een risicobewuste houding met een duidelijke definitie van de rollen en verantwoordelijkheden in alle relevante domeinen. Op die manier creëert het bedrijf een gecontroleerde omgeving voor het uitwerken van de bedrijfsdoelstellingen en -strategieën. Deze omgeving wordt gecreëerd aan de hand van de onderstaande regelgevingen en procedures:

- » Het Corporate Governance Charter
- » De Code of Ethics and Business Conduct
- » Een Corporate Value Charter
- » Het kwaliteitsbeheersysteem van Barco

Het Core Leadership Team staat volledig achter deze initiatieven. Daarnaast volgen de personeelsleden van Barco regelmatig opleidingen over deze onderwerpen om op alle niveaus en binnen alle gebieden van het bedrijf een efficiënt risicomanagement en een doeltreffende risicocontrole te ontwikkelen.

Barco heeft ook een Risk and Compliance Manager aangesteld die verantwoordelijk is voor de algemene coördinatie van het risicomanagement. De Risk and Compliance Manager helpt met het duidelijk definiëren van de functies waarbij verantwoordelijkheden inzake risicomanagement komen kijken, zorgt voor een geïntegreerde aanpak, creëert voldoende bewustzijn betreffende risicomanagement en -controle binnen het bedrijf en controleert of er afdoende risicocontrolemaatregelen getroffen zijn.

RISICOANALYSE

Een doeltreffend risicomanagement begint met het identificeren en beoordelen van bedrijfsrisico's met als doel het minimaliseren van de effecten van dergelijke risico's op het vermogen van de onderneming om zijn doelstellingen te behalen en om waarde te creëren voor de stakeholders.

Elke manager bij Barco moet zorgen voor een tijdige identificatie en een kwalitatieve beoordeling van de risico's (en significante wijzigingen eraan) binnen zijn of haar verantwoordelijkheidsgebied.

Barco heeft zijn belangrijkste bedrijfsrisico's geïdentificeerd en geanalyseerd zoals gedocumenteerd in het onderdeel 'Risicofactoren' in dit jaarverslag. Deze bedrijfsrisico's worden doorgegeven aan de verschillende managementniveaus zodat zij er een duidelijk overzicht van krijgen en er beter op kunnen reageren.

In het financiële domein wordt er specifiek per kwartaal een bottom-up-risicoanalyse uitgevoerd om de huidige risicofactoren te identificeren en te documenteren. Er worden voor alle belangrijke risico's actieplannen gedefinieerd. De resultaten van deze analyse worden besproken met de commissaris.

CONTROLEACTIVITEITEN

Er zijn controlemaatregelen van kracht om het effect van risico's op het vermogen van Barco om zijn doelstellingen te behalen tot een minimum te beperken. Deze controlemaatregelen zijn ingebed in de belangrijkste bedrijfsprocessen en -systemen om te kunnen garanderen dat de respons op risico's en de algemene doelstellingen van het bedrijf zoals vooropgesteld worden uitgevoerd. Op alle niveaus en binnen alle afdelingen van het bedrijf worden controles georganiseerd.

De Risk and Compliance Manager zorgt ervoor dat er binnen tal van bedrijfsactiviteiten duidelijke processen en procedures worden aangenomen, zoals bij de introductie van nieuwe producten op de markt, het ondertekenen van contractuele verbintenissen of de export van afgewerkte goederen. De Risk and Compliance Manager brengt verslag uit van zijn activiteiten aan het Core Leadership Team en aan het Auditcomité.

Naast deze controleactiviteiten wordt er een verzekeringsprogramma toegepast voor bepaalde risicocategorieën die niet geabsorbeerd kunnen worden zonder een aanzienlijk effect op de balans van het bedrijf.

Hiervoor zijn er specifieke interne controleactiviteiten met betrekking tot financiële rapportering ingesteld, waaronder het gebruik van een periodieke sluitings- en rapporteringscontrolelijst. Deze controlelijst zorgt voor een duidelijke communicatie van tijdslijnen, garandeert de volledigheid van taken en staat in voor een correcte toewijzing van verantwoordelijkheden. Specifieke identificatieprocedures voor financiële risico's zijn van kracht met als doel de volledigheid van de financiële voorzieningen te garanderen.

Finance en Accounting Manuals zorgen voor een nauwkeurige en consistente toepassing van de accountingregels binnen het bedrijf. Deze handleidingen zijn beschikbaar voor de belangrijkste accountingsecties.

De accountingteams zijn verantwoordelijk voor het produceren van de financiële cijfers (afsluitende boekingen, reconciliaties, enz.) terwijl de controleteams de correctheid van deze cijfers controleren. Deze controles omvatten coherentietests door vergelijkingen met historische en budgetcijfers, evenals steekproeven van transacties op basis van de relevantie ervan.

Alle relevante onderdelen van de jaarrekening betreffende kritische accountinginschattingen en onzekerheden worden periodiek gerapporteerd aan het Auditcomité.

COMMUNICATIE EN INFORMATIE

Een tijdige, volledige en nauwkeurige informatiestroom, zowel top-down als bottom-up, is van cruciaal belang voor een efficiënt risicomanagement.

Binnen de operationele domeinen heeft Barco een MCRS (Management Control and Reporting System) ingevoerd ter ondersteuning van een efficiënt beheer en een nauwkeurige rapportering van zakelijke transacties en risico's. Met dit systeem kan het managementteam van Barco op regelmatige tijdstippen relevante informatie verzamelen over bepaalde bedrijfsactiviteiten. Dit proces zorgt voor een duidelijke toewijzing van functies en verantwoordelijkheden, waardoor alle stakeholders op een consistente manier op de hoogte kunnen worden gehouden van externe en interne wijzigingen of van risico's die mogelijk hun verantwoordelijkheidsgebieden beïnvloeden.

Naast de invoering van het MCRS heeft het bedrijf verschillende maatregelen getroffen met als doel het garanderen van de veiligheid van vertrouwelijke informatie en het verschaffen van een communicatiekanaal voor werknemers voor het rapporteren van (vermoedelijke) schendingen van wetten, regels, het bedrijfsbeleid of ethische waarden.

Een uniforme rapportering van financiële informatie doorheen het bedrijf zorgt voor een consistente informatiestroom. Hierdoor kunnen mogelijke anomalieën geïdentificeerd worden.

In samenspraak met het Bestuur en het Core Leadership Team wordt er een externe financiële agenda opgesteld. Deze agenda wordt vervolgens doorgegeven aan de externe stakeholders. Met deze externe financiële rapportering willen wij de stakeholders van Barco de informatie bieden die zij nodig hebben om doordachte zakelijke beslissingen te kunnen nemen.

MONITORING VAN CONTROLEMECHANISMEN

Dankzij monitoring kunnen wij ervoor zorgen dat de interne controles efficiënt blijven werken.

De continuïteit en de kwaliteit van Barco's raamwerk voor risicomanagement en -controle wordt geëvalueerd door de volgende actoren:

- » De afdeling Interne Audit De taken en verantwoordelijkheden die toegewezen worden aan Interne Audit worden verduidelijkt in het Internal Audit Charter, dat goedgekeurd werd door het Auditcomité en de Raad van Bestuur. De belangrijkste taak van de afdeling Interne Audit zoals gedefinieerd in het Internal Audit Charter is "de organisatie een toegevoegde waarde bieden 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
- » De Risk and Compliance Manager, die een cruciale rol speelt binnen het bedrijf door te garanderen dat risico-items correct gecoördineerd en opgevolgd worden.
- » Het Auditcomité De Raad van Bestuur en het Auditcomité dragen de eindverantwoordelijkheid voor interne controle en risicomanagement. (Zie ook het onderdeel 'Comités van de Raad' in dit jaarverslag.)

RISICOFACTOREN

Risico's zijn 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, specifieke professionele markten voor visualisatietechnologieën. Om in elk van zijn sleutelmarkten marktleider te worden of te blijven, investeert het bedrijf jaarlijks aanzienlijk in onderzoek & ontwikkeling. In 2011 bedroeg deze investering 74,6 miljoen euro, of 7,2% van de verkoop. De belangrijkste uitdaging van het bedrijf voor de specifieke professionele markten is het bepalen van de geschikte producten om op elke markt te introduceren. Bij deze uitdaging komen de volgende risico's kijken:

- » 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/voorziene) garantiekosten.
- » het niet behalen van het verwachte verkoopvolume of de verwachte winst door ontoereikende specificaties van de nieuwe producten of omdat de concurrerende producten beter of goedkoper zijn.
- » het niet (of niet voldoende) beschikken over toegang tot een nieuwe cruciale technologie.
- » het lanceren van nieuwe producten die nog niet klaar zijn om op de markt te worden gebracht, wat kan leiden tot uitzonderlijk hoge (of hoger dan verwachte/voorziene) garantiekosten.

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 een wereldwijd fenomeen zijn ten gevolge van een economische crisis of een grootschalige natuurramp (zoals de aardbeving en de daaropvolgende tsunami in Japan die de fabricatie van elektronische componenten verstoorde). Het kan echter ook gekoppeld zijn aan de invoering van nieuwe producten waarvoor nieuwe componenten nodig zijn die nog niet in voldoende mate beschikbaar zijn.

Het Global Procurement Team van Barco houdt mogelijke disrupties nauwlettend in het oog zodat het bedrijf al in een vroeg stadium op de hoogte kan worden gebracht. Het team zorgt ook voor de coördinatie van een respons binnen het volledige bedrijf, wat in 2011 al meteen zijn nut bewees na de tsunami in Japan en de overstroming in Thailand. Dankzij de snelle, gecoördineerde reactie van het bedrijf ondervond de productie geen hinder.

RISICO'S GEKOPPELD AAN DE STRATEGIE

Hoewel de strategie van Barco gericht is op een duurzame groei en op zekerheid, kan het niet naleven van deze strategie de resultaten en de waarde van het aandeel negatief beïnvloeden. Dit omvat onder meer er niet in slagen 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 kan een gelijkaardige negatieve impact teweegbrengen.

Omdat Barco traditioneel actief is op zeer gespecialiseerde professionele markten, bestaat het strategische risico van de 'commoditization' (gemeengoed worden) van technologie en het steeds beter worden van goedkopere concurrenten. 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

Aangezien geschillen een onvermijdelijk deel vormen van zakelijke activiteiten, raakt Barco soms betrokken bij gerechtelijke procedures, en dit als eiser of verweerder. Deze gerechtelijke procedures kunnen de meest uiteenlopende zaken betreffen, zoals inbreuk op intellectuele eigendomsrechten, garantieproblemen, productaansprakelijkheid, problemen met werknemers of regulatorische problemen.

Aangezien het resultaat van dergelijke geschillen niet met zekerheid kan worden voorspeld, kan een gerechtelijke procedure leiden tot onverwachte kosten. Lopende rechtszaken worden geregeld geëvalueerd en er wordt steeds een kosten-batenanalyse gemaakt vooraleer er een rechtszaak wordt gestart.

REGULATORISCHE RISICO'S

Barco's activiteiten zijn verspreid over verschillende rechtsgebieden overal ter wereld. De verkoop en export van sommige producten kan gereguleerd of soms zelfs beperkt zijn (bijvoorbeeld in de gezondheids- of luchtvaartsector). Het regulatorische raamwerk waarbinnen Barco werkt, verschilt van land tot land, kan onderhevig zijn aan wijzigingen en is soms uitermate complex (vooral wat betreft productnormen voor gevaarlijke substanties, energie-efficiëntie of ecologisch ontwerp). Barco heeft voor al zijn wettelijke entiteiten een Legal and Compliance Manager benoemd die als taak heeft tijdig advies te bieden over nakende regulatorische wijzigingen in lokale rechtsgebieden. Barco wil regulatorische wijzigingen zoveel mogelijk anticiperen.

COMPLIANCERISICO'S

Binnen een bedrijf met de omvang en het bereik van Barco kunnen individuele acties van een werknemer leiden tot een inbreuk op wetten en regelgevingen of op de bedrijfsethiek. Hieruit volgende strafrechtelijke vervolgingen of boetes kunnen vanzelfsprekend het imago, de zakelijke activiteiten en de waarde van het aandeel van het bedrijf schaden. Dit risico is groter voor opkomende markten omdat de

kennis van lokale wetten en regelgevingen en de monitoring van ethische normen in die landen mogelijk minder sterk zijn dan in rijpere markten.

Door het organiseren van opleidingen voor meer compliancebewustzijn, het strikt toepassen van de Code of Ethics and Business Conduct en het uitvoeren van grondige interne controles, streeft Barco ernaar op wereldschaal het hoogste niveau van compliance met de toepasselijke wetten en regelgevingen en met de eigen Code of Ethics and Business Conduct te bereiken.

IT-RISICO'S

Barco maakt ter ondersteuning van zijn activiteiten uitvoerig gebruik van IT-systemen en -platformen. Er kunnen zich storingen voordoen op het vlak van configuraties, hardware en software die deze activiteiten kunnen belemmeren. Om deze risico's te beperken, maakt Barco gebruik van doeltreffende procedures voor automatische omschakeling en herstel.

Voor het aanpakken van veiligheidsrisico's die inherent zijn aan iedere moderne IT-infrastructuur, beantwoordt het Facility en IT Management van Barco volledig aan de ITAR- en C-TPAT-richtlijnen. Barco voert op proactieve wijze kwetsbaarheidsanalyses uit van zijn netwerk, hanteert 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 van activiteiten en de financiële positie van Barco-afdelingen die zaken doen in andere munteenheden dan de euro tijdens het consolideringsproces naar euro worden omgezet. De dagelijkse schommelingen tussen deze andere munteenheden en de euro kunnen echter een negatieve weerslag hebben op de geconsolideerde resultaten.

De belangrijkste munteenheid en tegelijk ook de belangrijkste risicofactor hierbij is de Amerikaanse dollar. Ongeveer 45% van de totale jaarlijkse omzet van het bedrijf wordt gerealiseerd in USD of aan de USD gekoppelde munteenheden. Aangezien de evolutie van de wisselkoers tussen de USD en de euro niet voorspeld kan worden, en wegens het tijdsverloop tussen het ogenblik van de bestelling en de facturatie, bestaat er altijd een risico bij het voorspellen van de inkomsten en winstmarges voor de hele groep. Een ander belangrijk element is het feit dat sommige van Barco's grootste concurrenten in de Verenigde Staten gevestigd zijn. Telkens als de USD in waarde daalt ten opzichte van de euro, hebben deze bedrijven dus een concurrentievoordeel ten opzichte van Barco.

Barco heeft de laatste jaren heel wat inspanningen geleverd om zijn concurrentiepositie te verstevigen en zich weerbaarder te maken tegen de USD 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 vast-

besloten om deze strategie verder te zetten. De blootstelling aan wisselkoersrisico's wordt regelmatig geëvalueerd. Bepaalde afgeleide financiële instrumenten worden gebruikt om deze risico's te beheren. Dit is vooral het geval voor de USD (en voor aan de USD gekoppelde munteenheden), waarvoor de vorderingen systematisch hoger zijn dan de schulden.

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 een economische recessie kunnen klanten en partners van Barco afgeremd worden of beschikken zij mogelijk over te weinig fondsen om de nodige investeringen te doen. Om de eigen risico's te minimaliseren, heeft Barco in december 2011 zijn doorlopende kredietfaciliteiten verhoogd tot 115 miljoen euro (niettegenstaande een verbeterde nettocashpositie) en is het bedrijf verder de nadruk blijven leggen op een proactieve strategie voor het genereren van liquiditeiten. Daarnaast vermindert het feit dat Barco actief is op heel wat markten en in tal van geografische regio's mogelijk de impact van een negatief economisch klimaat, aangezien niet alle markten en regio's hierdoor op dezelfde manier worden getroffen.

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 en marketing, dienstverlening, O&O en productie. Dit risico wordt nog verder afgezwakt door Barco's interne talent- en carrièreontwikkelingsprogramma's en ondernemingsbrede opleidingsprogramma's, en door een prestatiegericht beloningsbeleid en concurrerende praktijken.

RISICO'S GEKOPPELD AAN MILIEU, GEZONDHEID EN VEILIGHEID

Barco leeft bij al zijn activiteiten en in al zijn vestigingen strikt alle wetten en regelgevingen na betreffende de bescherming van het milieu, de menselijke gezondheid en veiligheid. Toch is het mogelijk dat het bedrijf door onvoorziene gebeurtenissen of ongevallen blootgesteld wordt aan rechtsvervolging. Bovendien kan Barco verplicht worden te zoeken naar een oplossing voor milieukwesties uit het verleden met betrekking tot een van zijn sites, ook al draagt Barco zelf niet de rechtstreekse (of enige) verantwoordelijkheid voor de inbreuk. Als verantwoorde onderneming onderneemt Barco in dergelijke gevallen steeds de nodige acties.

RISICO'S GEKOPPELD AAN UITZONDERLIJKE GEBEURTENISSEN

Het kan voorvallen dat uitzonderlijke gebeurtenissen (zoals een brand) het bedrijf zelf beïnvloeden. Daarnaast is het ook mogelijk dat grootschaligere gebeurtenissen (zoals een overstroming, aardbeving of extreme weersomstandigheden) leveranciers van componenten beïnvloeden. Deze gebeurtenissen (hiertoe behoren ook terroristische aanslagen of het uitbreken van een epidemie) kunnen de wereldeconomie volledig of gedeeltelijk destabiliseren.

Door een uitzonderlijke gebeurtenis kan een bedrijfssite beschadigd raken of volledig verwoest worden. Vooral voor een O&O- en/of productiesite kunnen dergelijke gebeurtenissen zware gevolgen hebben voor de concurrentiepositie van het bedrijf. Leveringen aan klanten kunnen verstoord raken of mogelijk moet de lancering van nieuwe producten uitgesteld worden. Barco heeft in samenwerking met toonaangevende verzekeraars een internationaal verzekeringsprogramma opgesteld dat zowel dekking biedt voor de assets als voor inkomstenverlies in geval van opschorting van de zakelijke activiteiten als gevolg van dergelijke uitzonderlijke gebeurtenissen. De dekking en de verzekerde bedragen worden in samenwerking met professionele verzekeringsmakelaars regelmatig geëvalueerd en gebenchmarkt. Het is echter onmogelijk om vooraf precies in te schatten welke negatieve gevolgen dergelijke gebeurtenissen met zich kunnen meebrengen.

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 het verworven bedrijf kan lager liggen dan voorspeld of de verworven technologische kennis kan minder waardevol uitvallen dan verwacht. Deze risico's kunnen leiden tot een waardevermindering op goodwill.

COMMISSARIS

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren CV
De Kleetlaan 2, 1831 Brussel

Vertegenwoordigd door
Lieve Cornelis (partner)
Jan De Luyck (partner)

In 2011 bedroeg de vergoeding die werd betaald aan de Commissaris voor contro-leactiviteiten 373.027 euro. De vergoeding die werd betaald aan de Commissaris voor speciale opdrachten bedroeg 26.084 euro.

OPMERKINGEN BIJ DE RESULTATEN

VRIJE KASSTROOM

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten			
EBIT na herstructurering en waardevermindering	68.359	45.135	-68.861
Bijzondere waardevermindering op geactiveerde ontwikkelingskosten en goodwill	11.328	1.278	31.144
Herstructureringsprovisie (personeel)	-3.351	-3.735	-4.598
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	36.448	39.058	40.849
Afschrijving van materiële en immateriële vaste activa	14.088	13.282	12.768
Verlies op materiële vaste activa	-85	-	-856
Bruto operationele kasstromen	126.787	95.018	10.446
Wijziging van de handelsvorderingen	12.462	-55.438	34.414
Wijziging van de voorraden	-2.483	-68.240	43.670
Wijziging van de handelsschulden	-14.693	55.340	-1.995
Overige wijzigingen in nettowerkkapitaal	35.923	21.007	11.166
Wijziging in nettowerkkapitaal	31.208	-47.331	87.256
Netto operationele kasstromen	157.995	47.687	97.702
Interestopbrengsten/-kosten	-2.530	-1.448	-1.669
Belastingen op het resultaat	-10.718	393	461
Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten	144.748	46.632	96.494
Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten			
Uitgaven in productontwikkeling	-46.454	-41.107	-32.801
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	-20.302	-13.397	-5.486
Realisatie van vaste activa	3.245	863	1.228
Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten (exclusief acquisities)	-63.511	-53.641	-37.058
Vrije kasstroom	81.237	-7.009	59.435

De bijgevoegde toelichtingen zijn een integraal onderdeel van dit overzicht.

Barco genereerde in 2011 een positieve vrije kasstroom van 81,2 miljoen euro (2010: -7,0 miljoen euro; 2009: +59,4 miljoen euro). De bruto operationele vrije kasstroom van 126,8 miljoen euro afgedwongen door de positieve wijziging in het nettowerkkapitaal van 31,2 miljoen euro draagt het meest bij tot de positieve vrije kasstroom in 2011. De toename van de bruto operationele vrije kasstroom vergeleken met 2010 is enkel en alleen het gevolg van de hogere EBIT.

De positieve resultaten in 2010 en 2011 hebben geleid tot een toename van de nettobelastinguitgaven (10,7 miljoen euro). De investeringen in kapitaalgoederen en in productontwikkeling werden in 2011 verder uitgebreid. Dit leidde tot een investering van 20,3 miljoen euro in materiële en immateriële vaste activa en 46,4 miljoen euro in productontwikkeling.

RENDEMENT OP TEWERKGESTELD KAPITAAL

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Handelsvorderingen	187.114	200.983	134.805
Vorraden	233.928	230.421	146.264
Handelsschulden	-110.791	-125.353	-67.852
Overig werkkapitaal	-148.028	-128.906	-86.163
Totaal werkkapitaal	162.222	177.145	127.055
Activa & passiva op lange termijn	193.391	150.463	140.645
Tewerkgesteld kapitaal	355.613	327.608	267.700
Goodwill	43.921	52.891	32.265
Tewerkgesteld kapitaal (incl. goodwill)	399.534	380.499	299.965
EBIT voor herstructurering en waardevermindering	78.359	45.135	-29.537
ROCE na belastingen (%) (a)	20%	12%	-9%

(a) Het gebruikte belastingtarief is het effectieve belastingtarief, in 2011 en 2010 0% (in 2011 is het effectieve belastingtarief positief; bijgevolg wordt 0% aangehouden).

Dankzij een verdere stijging van de omzet in 2011 ten opzichte van 2010, realiseerde de Barco-groep een positieve EBIT vóór waardevermindering op goodwill van 78,4 miljoen euro in 2011 tegenover een positieve EBIT van 45,1 miljoen euro in 2010. Dit betekent dat de groep in 2011 een ROCE behaalde van 20% versus 12% in het vorige boekjaar.

RESULTATEN VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN PER DIVISIE

IN DUIZENDEN EURO	2011			2010		
	Omzet	EBITDA	% EBITDA	Omzet	EBITDA	% EBITDA
Entertainment	432,1	63,8	14,8%	329,7	60,2	18,3%
Healthcare	192,5	33,1	17,2%	175,2	28,4	16,2%
Control Rooms & Simulation	214,3	16,2	7,5%	184,8	14,8	8,0%
Defense & Aerospace	115,8	11,7	10,1%	117,9	13,0	11,0%
Ventures	88,2	5,5	6,2%	92,1	-17,5	-19,0%
Eliminaties	-1,7			-2,7		
Groep	1.041,20	130,2	12,5%	897,0	98,8	11,0%

In 2011 rondde Barco de ambitieuze kaap van 1 miljard euro. Het bedrijf boekte op heel wat vlakken vooruitgang en maakte zijn beloften voor een duurzame en winstgevendende groei waar. De algemene omzet nam jaar-op-jaar met 16,1% toe, met een groei voor de divisie Entertainment met 31,1%, Healthcare met 10% en Control Rooms & Simulation met 16,1%. Ondanks een uiterst uitdagend macro-economisch klimaat slaagde Barco er niet alleen in uitstekende resultaten te boeken, maar lukte het ook om in alle kernactiviteiten wereldwijde leidersposities in te nemen.

De omzet in Europa, het Midden-Oosten, Afrika en Latijns-Amerika (EMEALA) vertegenwoordigde 43,7% van de geconsolideerde omzet, terwijl 33,3% van de omzet werd gerealiseerd in Noord-Amerika en 23,0% in de regio Asia-Pacific. Vergeleken met 2010 groeide de regionale omzet respectievelijk met 18,8%, 8,6% en 23,0%.

De orders bedroegen in 2011 1.082,9 miljoen euro – dit is een stijging van 10,7% tegenover 978,3 miljoen euro in 2010. De omzet in Europa, het Midden-Oosten, Afrika en Latijns-Amerika (EMEALA) bedroeg 40,9% van de totale omzet. In Noord-Amerika bedroeg dit 33,8% en in de regio Asia-Pacific 25,3%. De EMEALA-regio groeide jaar-op-jaar 4,4%, Noord-Amerika 8,2% en de APAC-regio 27,1%. De BRIC-landen waren samen met Mexico, Japan, Zuidoost-Azië en Centraal-Europa de gebieden waar de inkomende orders het snelst toenamen.

Het orderboek van Barco bedroeg eind 2011 479,9 miljoen euro. Het jaar daarvoor was dit 426,9 miljoen euro.

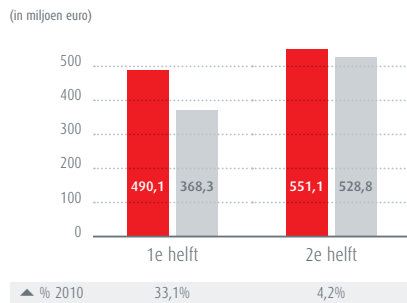
Het brutoresultaat steeg met 8,8% naar 312,9 miljoen euro of 30,1% van de omzet. In 2010 bedroeg het brutoresultaat 287,5 miljoen euro en de brutowinstmarge 32,1%.

De EBITDA bedroeg 130,2 miljoen euro of 12,5% van de omzet. Het jaar ervoor was dit 98,8 miljoen euro of 11,0% van de omzet. De EBIT vóór waardevermindering op goodwill bedroeg 78,4 miljoen euro tegenover 45,1 miljoen euro in 2010. De wisselkoersen hadden een negatieve impact op de EBIT van 1,6 miljoen euro ten opzichte van het jaar ervoor. De toename van de EBIT-marges van 5,0% in 2010 naar 7,5% in 2011 betekent dat Barco zijn beloften betreffende winstgevendheid heeft kunnen waarmaken.

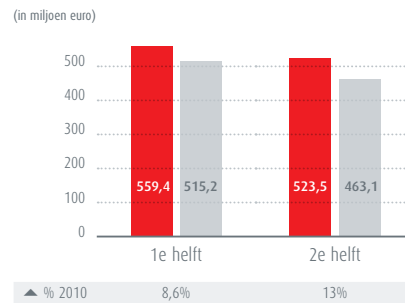
In 2010 werden de indirecte kosten al verlaagd tot 32%. In 2011 werden deze nog verder gedrukt tot 29,9%.

De uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling stegen jaar-op-jaar van 71,4 miljoen euro naar 74,6 miljoen euro. Als percentage van de omzet daalden de uitgaven voor O&O echter van 8,0% tot 7,2%. De kosten voor sales en marketing stegen van 114,6 miljoen euro naar 122,5 miljoen euro.

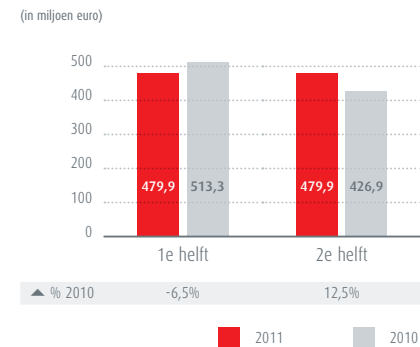
EVOLUTIE VAN DE OMZET PER JAARHELFST 2011 VS. 2010



EVOLUTIE VAN DE ORDERS PER JAARHELFST 2011 VS. 2010



EVOLUTIE VAN HET ORDERBOEK PER JAARHELFST 2011 VS. 2010



Als percentage van de omzet daalden deze kosten echter van 12,8% tot 11,7%. De algemene en administratiekosten stegen in absolute cijfers maar daalden als percentage: van 49,0 miljoen euro of 5,5% van de omzet naar 50,2 miljoen euro of 4,8% van de omzet.

Andere bedrijfsopbrengsten waren positief met 12,8 miljoen euro, wat grotendeels te danken is aan terugboekingen van dubieuze vorderingen en andere provisies die geboekt werden in 2010.

De creatie van een vrije kasstroom van 81,2 miljoen euro wijst op een doordacht beheer van het werkkapitaal. In 2010 was de vrije kasstroom negatief (-7,0 miljoen euro).

De investeringen in kapitaalgoederen voor 2011 zonder de geactiveerde ontwikkelingskosten bedroegen 20,3 miljoen euro tegenover 13,4 miljoen euro in 2010.

Op 31 december 2011 bedroegen de handelsvorderingen 187,1 miljoen euro, wat een daling betekent van 12,5 miljoen euro tegenover eind 2010. Het aantal dagen klantenkrediet werd teruggebracht naar 56 dagen. Aan het einde van 2010 waren dit nog 59 dagen. Met 233,9 miljoen euro bleef de voorraad jaar-op-jaar uniform, met een belangrijke toename van de rotatie van 2,3 aan het einde van 2010 naar 2,7 aan het einde van 2011.

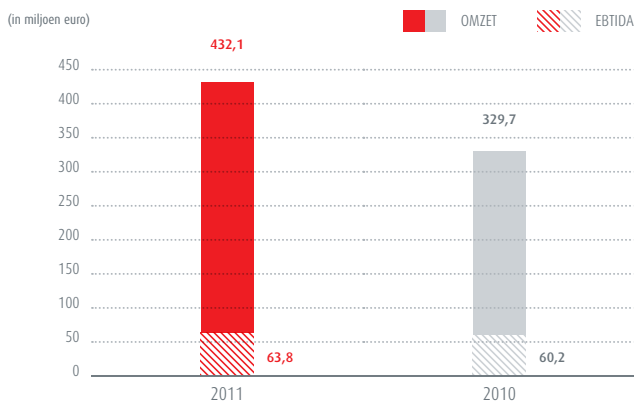
De handelsschulden verminderden van 125,4 miljoen euro aan het einde van 2010 naar 110,8 miljoen euro. Eind 2011 bedroeg de DPO 54 dagen tegenover 67 dagen in 2010.

Het bedrijf behaalde de vooropgestelde doelstellingen met een ROCE van 20% tegenover 12% in 2010.

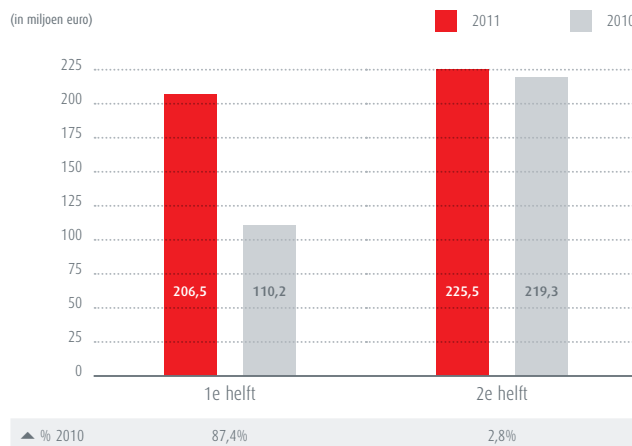
Eind december 2011 had Barco een nettocashpositie van 61,6 miljoen euro tegenover een nettocashpositie van 8,9 miljoen euro op 31 december 2010. In 2011 verwierf Barco geen eigen aandelen. Er werd in 2011 een dividend uitgekeerd van 1 euro per aandeel.

ENTERTAINMENT

OMZET & EBITDA 2011 VS. 2010



EVOLUTIE VAN DE OMZET PER JAARHEFT 2011 VS. 2010



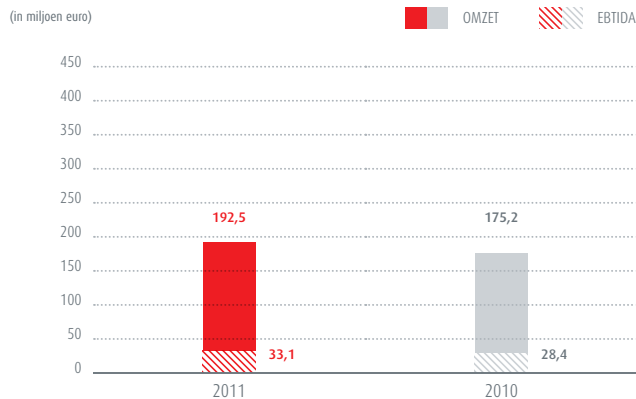
De verkoop voor de divisie Entertainment steeg van 329,7 miljoen euro in 2010 naar 432,1 miljoen euro in 2011 (+31,1%). In alle regio's nam de groei toe: meer dan 30% in de EMEALA-regio, bijna 20% in Noord-Amerika en ongeveer 50% in de APAC-regio. Het groeimomentum was het sterkst op de evenementenmarkt. Barco's hernieuwde focus op het AV-segment voor bedrijven is ook uitermate succesvol gebleken.

De inkomende orders voor de divisie Entertainment stegen met 18,1% – van 390,2 miljoen euro in 2010 naar 460,7 miljoen euro in 2011. Zowel digitale cinema, projectoren voor evenementen als vaste installaties kenden een exponentiële groei. De regio Asia-Pacific droeg het meest bij tot deze groei, met name China, India en Japan. In de gerapporteerde cijfers zijn raamcontracten op lange termijn niet opgenomen.

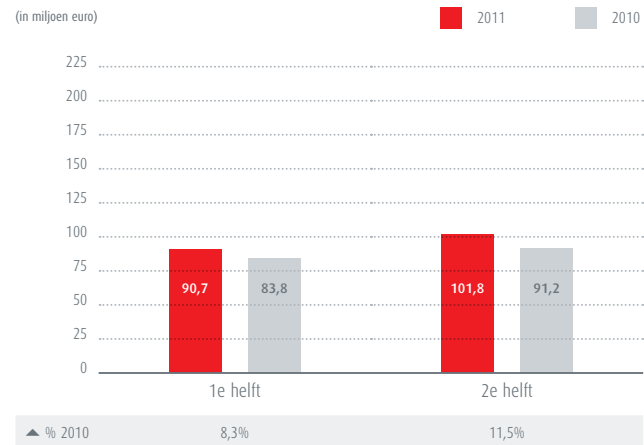
De EBITDA voor de divisie Entertainment bedroeg 63,8 miljoen euro vergeleken met 60,2 miljoen euro in 2010, wat een stijging van 6% betekent. De EBITDA-marge daalde jaar-op-jaar van 18,3% naar 14,8% als gevolg van sterk toegenomen investeringen in O&O.

HEALTHCARE

OMZET & EBITDA 2011 VS. 2010



EVOLUTIE VAN DE OMZET PER JAARHELFT 2011 VS. 2010



Met een omzet van 192,5 miljoen euro tegenover 175,2 miljoen euro in 2010 boekte de divisie Healthcare een stijging van 10,0% jaar-op-jaar. De omzet steeg in alle drie de regio's, maar de APAC-regio scoorde het sterkst met een groei van meer dan 20%. De FIMI-acquisitie van 2009 bleef fors groeien en zorgde voor belangrijke contracten in het domein van de modality-producten. Andere strategische ontwikkelingen – bijvoorbeeld voor een compressieloze en latentearme overdracht van beelden in een operatiekamer – resulteerden eveneens in belangrijke contracten.

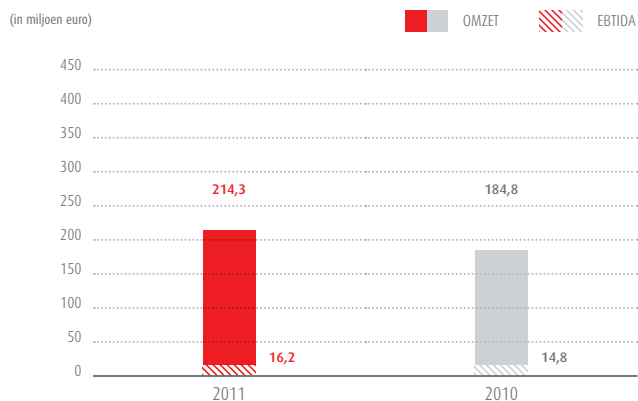
De divisie Healthcare noteerde een bestellingcijfer van 207,1 miljoen euro in 2011. Dit is een stijging van 24,2% in vergelijking met de 166,8 miljoen euro voor opgetekende bestellingen in dezelfde periode van het jaar ervoor.

De goede prestaties op het gebied van bestellingen en verkoop waren gespreid over alle regio's, zowel op gevestigde markten als in nieuwe marktsegmenten zoals chirurgische displays, tandheelkundige beeldvorming en digitale pathologie.

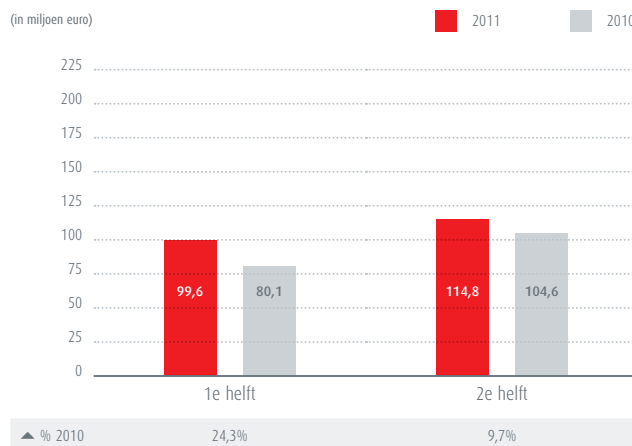
De EBITDA voor 2011 bedroeg 33,1 miljoen euro vergeleken met 28,4 miljoen euro in 2010, wat een stijging van 16,4% betekent. De EBITDA-marge steeg van 16,2% naar 17,2%.

CONTROL ROOMS & SIMULATION

OMZET & EBITDA 2011 VS. 2010



EVOLUTIE VAN DE OMZET PER JAARHELFT 2011 VS. 2010



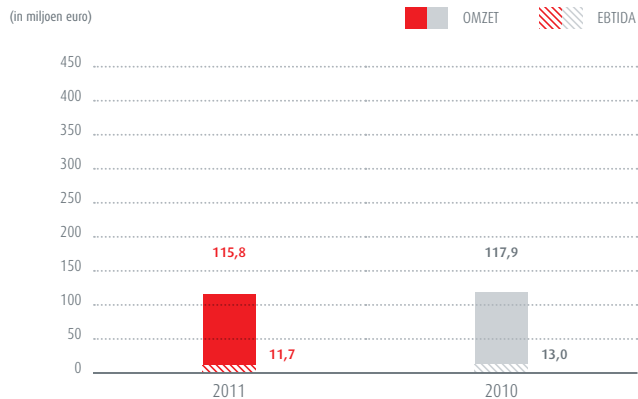
De omzet steeg in de divisie Control Rooms & Simulation met 16,1% – van 184,8 miljoen euro in 2010 naar 214,3 miljoen euro in 2011 – met een sterke groei van ongeveer 20% in zowel Europa als de APAC-regio. Control Rooms boekte wereldwijd goede prestaties. De inkomsten voor Simulation stegen in de regio's EMEALA en APAC maar daalden in Noord-Amerika.

Wereldwijd stegen de inkomende bestellingen voor de divisie Control Rooms & Simulation met 1,6%, van 216,1 miljoen euro in 2010 naar 219,6 miljoen euro in 2011. De groei was afkomstig uit de drie regio's. Voor Control Rooms presteerden de regio's EMEALA en APAC het sterkst terwijl Noord-Amerika de meeste bestellingen aanbracht voor Simulation.

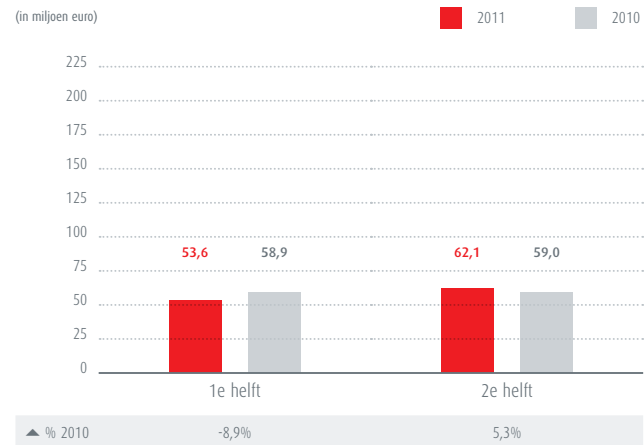
De EBITDA voor 2011 bedroeg 16,2 miljoen euro (een EBITDA-marge van 7,5%) tegenover 14,8 miljoen euro in 2010 (een marge van 8,0%).

DEFENSE & AEROSPACE

OMZET & EBITDA 2011 VS. 2010



EVOLUTIE VAN DE OMZET PER JAARHELFT 2011 VS. 2010



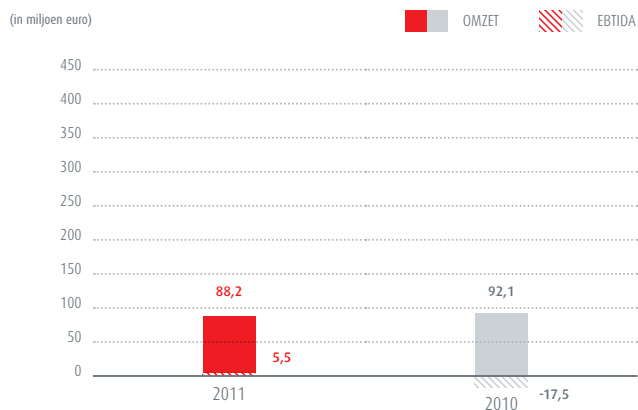
De omzet daalde wereldwijd met 1,7% van 117,9 miljoen euro in 2010 naar 115,8 miljoen euro in 2011, maar met sterke cijfers op het einde van het jaar. De divisie Avionics boekte de beste resultaten, met een aanzienlijke groei in de regio's EMEALA en APAC. In de EMEALA-regio steeg de omzet met 5,9%. De andere twee regio's kenden een negatieve groei.

In 2011 daalden de bestellingen voor de divisie Defense & Aerospace wereldwijd met 8,1% (van 115,9 miljoen euro in 2010 naar 106,6 miljoen euro in 2011). Enkel in de EMEALA-regio namen de bestellingen toe (met 7,9%). Avionics was de best presterende markt binnen de divisie, voornamelijk in de regio's EMEALA en APAC.

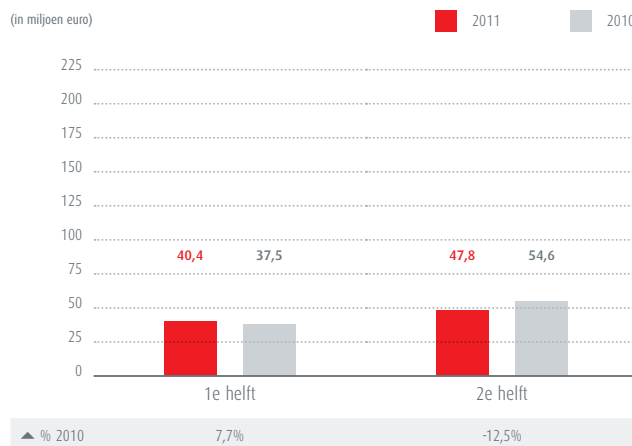
De semestriële EBITDA bedroeg 11,7 miljoen euro (of een marge van 10,1%) tegenover 13,0 miljoen euro (marge van 11,0%) in 2010.

VENTURES

OMZET & EBITDA 2011 VS. 2010



EVOLUTIE VAN DE OMZET PER JAARHEFT 2011 VS. 2010



Door een gerichtere focus en meer autonomie zijn de ventures opnieuw winstgevend geworden. Na afslanking en een nieuwe strategische positionering zijn zij ook sterker geworden.

De wereldwijde omzet daalde met 4,2% van 92,1 miljoen euro (2010) naar 88,2 miljoen euro (2011), wat voornamelijk te wijten was aan de zwakke verkoopresultaten in de APAC-regio.

De bestellingen voor de ventures in 2011 bedroegen 90,9 miljoen euro, een stijging van 1,0% tegenover 90,0 miljoen euro in 2010. De EMEA-regio en Noord-Amerika boekten goede resultaten terwijl de APAC-regio een negatieve bijdrage liet noteren.

De EBITDA voor 2011 bedroeg 5,5 miljoen euro, wat gelijk is aan een EBITDA-marge van 6,2% (tegenover -17,5 miljoen euro of een marge van -19,0% in 2010).

KERNCIJFERS VOOR DE AANDEELHOUDER

IN EURO	2011	2010	2009
Aantal aandelen op 31 december (in duizenden)	12.755	12.670	12.670
Per aandeel (in euro)			
Nettoresultaat per aandeel	6,32	3,66	-5,02
Nettoresultaat per aandeel na verwateringseffect	5,91	3,41	-5,02
Brutodividend	1,10	1,00	0,00
Nettodividend	0,825	0,75	0,00
Nettodividend met VVPR-strip	0,869	0,85	0,00
Rendement brutodividend (a)	2,84%	2,1%	0,00
Jaarlijkse return (b)	-17,40%	73,0%	59,2%
Pay-outratio (c)	18,49%	29,0%	0,0%
Koers-winstratio (d)	6,1	16,2	-5,7

(a) Brutodividend / slotkoers op 31 december 2011

(b) Toename of afname aandeelkoers + brutodividend, gedeeld door slotkoers van vorig jaar

(c) Brutodividend x aantal aandelen op 31 december / nettoresultaat

(d) koers op 31 december / nettoresultaat per aandeel

IN EURO	2011	2010	2009
Beurskoers			
Gemiddelde slotkoers	46,41	37,46	23,40
Hoogste slotkoers	59,50	49,43	35,56
Laagste slotkoers	31,20	28,23	9,80
Slotkoers op 31 december	38,76	48,28	28,49
Gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag	28.103	30.235	37.430
Beurskapitalisatie op 31 december (in miljoenen)	492,7	611,7	361,0

INFORMATIE OVER HET AANDEEL

NYSE Euronext Brussels

Barco aandeel BAR ISIN BE0003790079

Barco VVPR-strip BARS ISIN BE0005583548

Reuters BARBt.BR

Bloomberg BAR BB

Beurskapitalisatie op 31 december 2011 492.717.120

Hoogste kapitalisatie 756.364.000

Laagste kapitalisatie 396.614.400

Koers op 31 december 2010 48,28 euro

Koers op 31 december 2011 38,76 euro

Gemiddeld handelsvolume

Dagelijks (2011) 28.103

jaarlijks (2011) 330,57 miljoen euro

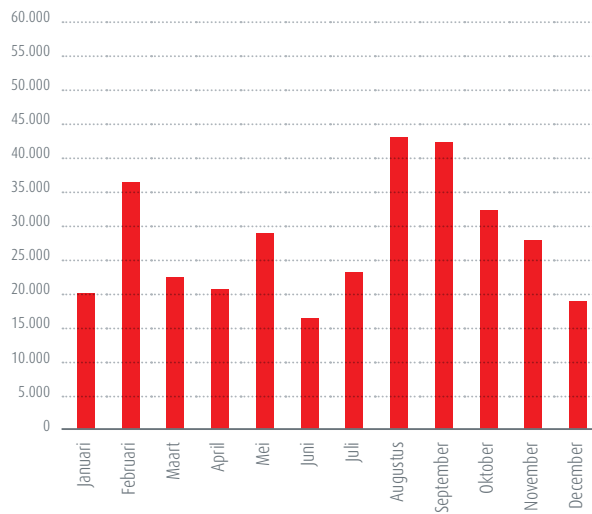
Omloopsnelheid (2011) 57,00%

DIVIDEND

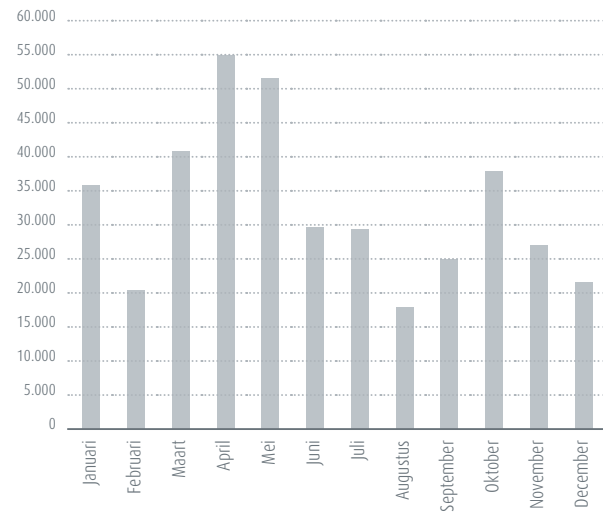
De Raad van Bestuur heeft besloten de algemene vergadering aan te bevelen om voor 2011 een dividend van 1,10 euro (bruto) per aandeel uit te betalen. Netto is dit 0,825 euro (25% roerende voorheffing) en 0,869 euro (21% roerende voorheffing met VPPR-strip). Bij 1,10 euro bedraagt de pay-outratio 18,49%.

GEMIDDELD DAGELIJKS HANDELSVOLUME

2011



2010



ANALISTEN DIE BARCO VOLGEN

» Bank Degroof	Siddy Jobe
» Exane BNP Paribas	Arnaud Goossens
» Goldman Sachs International	Benjamin Moore Saurabh Lohariwala
» ING	Emmanuel Carlier
» KBC Securities	Nico Melsens
» Kempen & Co.	Floris Oliemans
» Petercam	Stefaan Genoe
» Rabobank International	Micha Tiekink
» Vlaamse Federatie van Beleggingsclubs en Beleggers	Gert De Mesure

FINANCIËLE KALENDER 2012

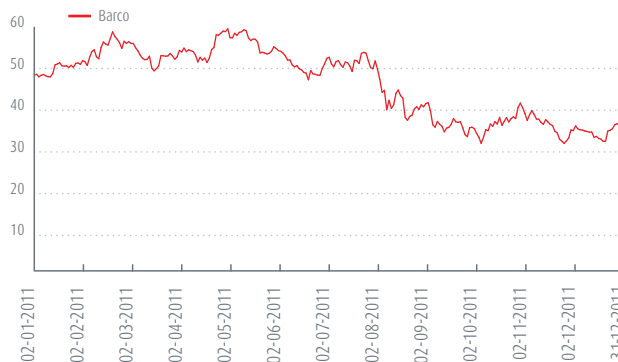
» Bekendmaking resultaten 2H11 en FY11	9 februari 2012
» Analyst & Investor Day 2012	17 april 2012
» Trading update 1Q12	25 april 2012
» Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering	26 april 2012
» Bekendmaking resultaten 1H12	20 juli 2012
» Trading update 3Q12	24 oktober 2012

EVOLUTIE VAN DE KOERS

De slotkoers van het Barco-aandeel bedroeg op 30 december 2011 38,76 euro. Dit is 19,7% lager dan de slotkoers van 48,28 euro aan het einde van 2010. Aan het begin van 2011 zag alles er echter een stuk rooskleuriger uit: na slechts 2 weken in het nieuwe jaar doorbrak de prijs van het aandeel de grens van 50 euro. Daarna bleef de koers gestaag stijgen tot een hoogtepunt van 59,50 euro op 3 mei 2011, ondersteund door een groei in het eerste semester van 36% jaar-op-jaar, en dit zowel voor bestellingen als voor verkoop. Na een korte duik onder de 50 euro in de tweede helft van juni, steeg de koers tot eind juli opnieuw boven de 50 euro. Dit was het resultaat van de omzettoename van 33% jaar-op-jaar in de eerste helft van 2011 en van een EBIT-marge van 7,1% (tegenover 3% het vorige jaar).

Vanaf het begin van augustus 2011 kregen de beurzen, en dus ook het Barco-aandeel, wereldwijd te kampen met een sterke macro-economische tegenwind. Tot dan toe deed het Barco-aandeel het beter dan de BEL 20-

Aandelenkoers Barco 2011



Next 150-, Eurostoxx 50-, Eurostoxx Technology- en Nasdaq-100-index. Gedurende de rest van het jaar boekte het Barco-aandeel echter nagenoeg dezelfde resultaten als de BEL 20- en Next 150-index, en pas aan het einde van het jaar werden de Eurostoxx 50 en Eurostoxx Technology ingehaald. Tijdens diezelfde periode bleef de Nasdaq-100 het goed doen, cijfers die onbereikbaar bleken voor de evolutie van het Barco-aandeel en van de Europese indexen.

De algemene gedragingen van wereldwijde investeerders overweldigden de individuele aandeelhouders en investeerders die hun vertrouwen bleven stellen in het groeiverhaal van het Barco-aandeel. Als gevolg hiervan zakte het aandeel naar een dieptepunt van 32,05 euro op 23 november, niettegenstaande het hoge aantal bestellingen dat Barco ondanks een slecht economisch klimaat mocht optekenen tijdens het tweede semester.

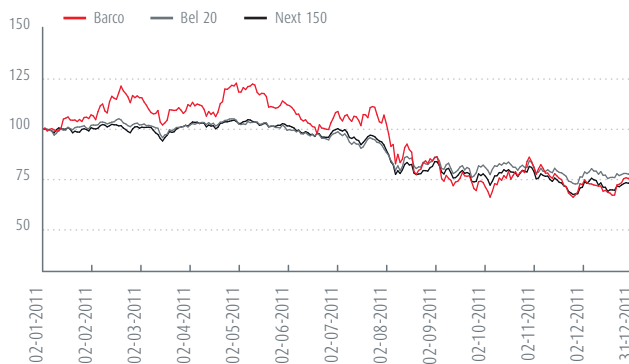
Tegen het einde van november keerde het vertrouwen echter stilaan

terug: de val van bijna 60 euro naar 32 euro was gestopt en het aandeel sloot af met een koers van 38,76 euro aan het einde van 2011. Sindsdien is de koers opnieuw beginnen te stijgen richting de kaap van 50 euro. Het werd voor de financiële wereld immers duidelijk dat Barco een van de beste jaren uit zijn geschiedenis achter de rug had. De sterke jaarresultaten die gepubliceerd werden op 9 februari 2011 zijn hier het bewijs van.

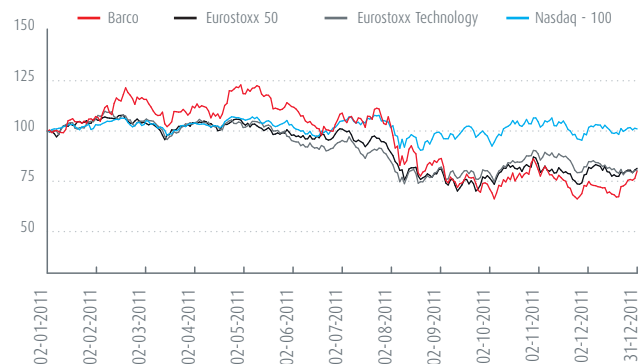
Tussen eind 2008 en 23 februari 2012 is de waarde van het Barco-aandeel gestegen met 278,2%, een perfecte illustratie van de positieve invloed van de driejarige ommekeerstrategie die begin 2009 werd ingevoerd. Het enige dat deze uitstekende groei heeft belemmerd, is de wereldwijde macro-economische malaise.

Barco zal de weg van de duurzame groei blijven volgen, en wij bedanken onze aandeelhouders voor hun onwrikbare vertrouwen in het bedrijf, de Raad van Bestuur, het management en de werknemers.

Barco / Bel 20 / Next 150



Barco / Eurostoxx 50 / Eurostoxx Technology / Nasdaq - 100



INVESTOR RELATIONS

Uit een analyse van Barco's totale aandeelhouderschap op 31 december 2011 kon 71,98% van het eigenaarschap van het bedrijf worden geïdentificeerd. Geïdentificeerde institutionele beleggers hadden 66,19% van alle aandelen in handen en 5,79% waren eigen aandelen van de vennootschap.

In 2010 was 59,4% van alle aandelen in handen van geïdentificeerde institutionele beleggers. Deze toename kan verklaard worden door Barco's aanhoudende inspanningen om de beleggers overal ter wereld te ontmoeten tijdens roadshows en hen te verwelkomen in het Belgische Customer Center van het bedrijf. De meest opmerkelijke evolutie is wellicht de substantiële toename van het Noord-Amerikaanse aandeelhouderschap. Eind december 2011 hadden geïdentificeerde Canadese institutionele beleggers 15,22% van alle aandelen in handen (tegenover 8,61% het jaar ervoor), terwijl geïdentificeerde Amerikaanse institutionele beleggers hun aandelenvolume vergrootten van 17,03% naar 20,00%. Dit betekent dat Noord-Amerikaanse fondsenbeheerders ingaan tegen hun terughoudendheid om zich bloot te stellen aan de economieën van de eurozone, ten minste wat Barco betreft. In Europa daalden de percentages aandelen in handen van institutionele beleggers in België van 30,62% (in 2010) naar 27,41% (in 2011), in het Verenigd Koninkrijk van 22,82% naar 16,00%, in Frankrijk van 9,89% naar 6,45% en in Duitsland van 5,67% naar 5,45%.

De stijl van beleggen veranderde niet in vergelijking met 2010. Waardebeleggers hebben nog steeds 31% in handen van de aandelen aangehouden door institutionele beleggers. Hetzelfde geldt voor groei beleggers, die in 2011 17% in handen hadden, ongeveer evenveel als het voorgaande jaar. De substantiële korting in vergelijking met bedrijven die als gelijkwaardig mogen worden beschouwd, in combinatie met de goede jaarvooruitzichten, zorgden er echter voor dat het percentage investeerders volgens het GARP-principe (Growth At Reasonable Price) steeg van 18% in 2010 naar 23% in 2011.

De tien grootste aandeelhouders bleven relatief stabiel in vergelijking met 2010. Samen hadden ze ongeveer 35% van alle aandelen in hun bezit.

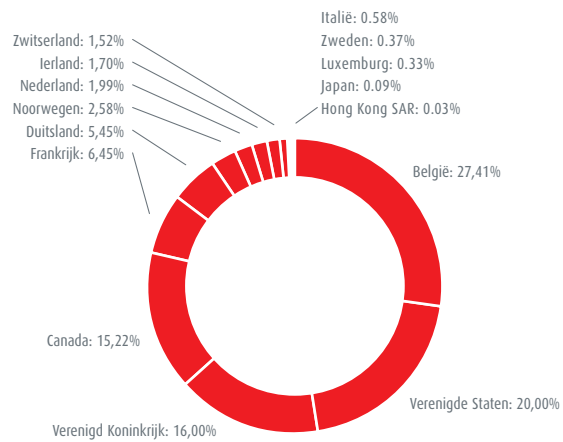
De tweede helft van 2011 bleek algemeen een moeilijke periode voor beleggersrelatieteams, en het IR-team van Barco vormde hier geen uitzondering op. De macro-economische omgeving maande de internationale beleggerswereld aan tot voorzichtigheid, zodat het investeringsprofiel van

individuele bedrijven niet altijd ten volle naar waarde werd geschat. Dit was zeker de situatie waarin Barco zich bevond. Het bedrijf is zijn profiel echter blijven presenteren aan de beleggerswereld op een zeer open en transparante manier. Deze inspanningen begonnen vruchten af te werpen tegen eind november, waarna de aandelenkoers opnieuw in stijgende lijn ging.

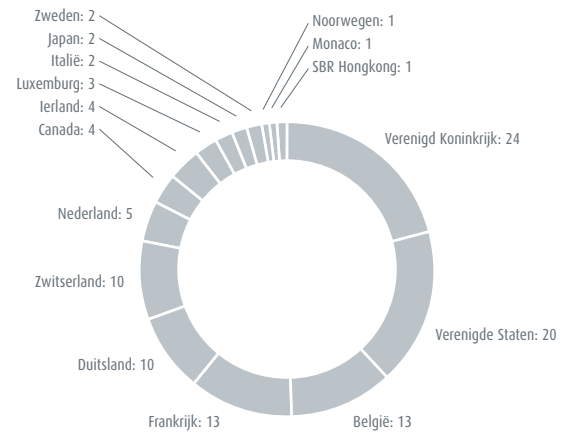
Barco plant zijn volgende Analyst & Investor Day op 17 april 2012. Dit biedt de financiële gemeenschap de gelegenheid om de strategie van het bedrijf voor duurzame winstgevendende groei in de toekomst te leren kennen.

In februari 2012 werd Carl Vanden Bussche aangesteld als hoofd van Investor Relations bij Barco, een functie die daarvoor 14 jaar lang in handen was geweest van J.P. Tanghe.

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



Barco geconsolideerd

RESULTATENREKENING

IN DUIZENDEN EURO	TOELICHTING	2011	2010	2009
Netto-omzet	2	1.041.244	896.999	638.066
Kostprijs van verkochte goederen	4	-728.313	-609.484	-470.115
Brutoresultaat	4	312.932	287.516	167.951
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	4	-74.650	-71.371	-69.234
Verkoop- en marketingkosten	4	-122.493	-114.555	-94.251
Algemene en administratieve kosten	4	-50.221	-49.006	-41.665
Overige bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto	4	12.792	-7.449	7.662
EBIT vóór herstructurering en waardevermindering		78.359	45.135	-29.537
Kosten voor herstructurering en waardevermindering	6	-10.000	-	-39.386
EBIT na herstructurering en waardevermindering		68.359	45.135	-68.923
Interestopbrengsten		912	912	3.803
Interestkosten		-3.442	-2.422	-5.472
Resultaat voor belastingen		65.829	43.625	-70.593
Belastingen op het resultaat	7	10.407	-	6.383
Resultaat na belastingen		76.236	43.625	-64.210
Deel in het resultaat van joint ventures en partners	9	-386	-	-
Nettoresultaat van voortgezette bedrijfsactiviteiten		75.850	43.625	-64.210
Nettoresultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	-	-	4.289
Nettoresultaat		75.850	43.625	-59.919
Aandeel van derden in het resultaat		0	0	0
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij		75.850	43.625	-59.919
Nettoresultaat per aandeel (in euro)	8	6,32	3,66	-5,02
Nettoresultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	8	5,91	3,41	-5,02
Nettoresultaat (voortgezet) per aandeel (in euro)	8	6,32	3,66	-5,38
Nettoresultaat (voortgezet) per aandeel na verwateringseffect (in euro)	8	5,91	3,41	-5,38

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

OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Nettoresultaat	75.850	43.625	-59.919
Omrekeningsverschillen (a)	-1.787	9.000	830
Kasstroomafdekking	-550	-1.949	-229
Belastingen op het resultaat	-	361	78
Kasstroomafdekking, na aftrek van belastingen	-550	-1.589	-151
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	-2.337	7.411	679
Totaal van de gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen toewijsbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij	73.513	51.036	-59.241

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

(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 2011 werden negatieve omrekeningsverschillen bij de post met gerealiseerde resultaten vooral geboekt op buitenlandse operaties die plaatsvonden in Indische roepie.

BALANS

IN DUIZENDEN EURO	TOELICHTING	2011	2010	2009
ACTIVA				
Goodwill	10	43.921	52.891	32.265
Geactiveerde ontwikkelingskosten	11	69.020	59.378	54.434
Overige immateriële vaste activa	12	14.565	8.573	5.204
Terreinen en gebouwen	12	30.569	30.525	30.988
Overige materiële vaste activa	12	27.479	25.657	23.193
Investerings	9	9.300	326	19.327
Uitgestelde belastingvorderingen	13	56.763	41.742	32.125
Overige vaste activa	15	19.134	17.339	6.109
Vaste activa		270.751	236.431	203.645
Voorraden	14	233.928	230.421	146.264
Handelsvorderingen	15	187.114	200.983	134.805
Overige vorderingen	15	35.197	32.044	25.850
Liquide middelen	16	79.165	46.041	45.901
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		8.412	8.780	9.092
Activa van beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	-	-	6.918
Flottende activa		543.816	518.269	368.831
Totaal activa		814.567	754.699	572.475
PASSIVA				
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	18	460.703	395.590	344.264
Belangen van derden		-	1	1
Eigen vermogen		460.703	395.591	344.265
Financiële verplichtingen op meer dan een jaar	16	19.014	12.674	11.906
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	5.005	7.331	5.299
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	17	8.117	13.288	5.446
Verplichtingen op lange termijn		32.136	33.293	22.652
Verplichtingen op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	16	1.691	2.643	2.393
Verplichtingen op minder dan een jaar	16	6.593	24.039	8.116
Handelsschulden	19	110.791	125.353	67.852
Ontvangen vooruitbetalingen op orders in uitvoering		55.748	33.659	27.493
Belastingverplichtingen		21.556	23.574	12.203
Verplichtingen met betrekking tot het personeel		51.741	47.598	28.450
Overige verplichtingen op korte termijn		8.045	6.522	3.997
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten		23.488	14.154	10.801
Voorzieningen	20	42.075	48.273	38.824
Passiva van beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	-	-	5.429
Verplichtingen op korte termijn		321.728	325.815	205.558
Totale passiva		814.567	754.699	572.475

De bijgevoegde toelichtingen zijn een integraal onderdeel van de balans.

De balansen op 31 december 2011 en 2010 bevatten geen beëindigde bedrijfsactiviteiten, zodat er geen verschillen zijn tussen de gerapporteerde balans en de balans met voortgezette bedrijfsactiviteiten. De balans op 31 december 2009 bevat beëindigde bedrijfsactiviteiten waarover gedetailleerde informatie is terug te vinden in toelichting 3. De hierboven vermelde balans heeft betrekking op de voortgezette activiteiten voor de 3 jaren, terwijl de balans van de gerapporteerde activiteiten is opgenomen in toelichting 26.

KASSTROOMOVERZICHT

IN DUIZENDEN EURO	TOELICHTING	2011	2010	2009
Kasstromen ontstaan uit operationele activiteiten				
EBIT na herstructurering en waardevermindering	4	68.359	45.135	-68.861
Bijzondere waardevermindering op geactiveerde ontwikkelingskosten en goodwill	4	11.328	1.278	31.144
Herstructureringsprovisie en kosten (personeel)		-3.351	-3.735	-4.598
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	4	36.448	39.058	40.849
Afschrijving van materiële en immateriële vaste activa	12	14.088	13.282	12.768
Verlies op materiële vaste activa		-85	-	-856
Aandelenopties opgenomen als kost	18	676	290	330
Aandeel winst/verlies van joint ventures		-386	-	-
Beëindigde bedrijfsactiviteiten: kasstromen ontstaan uit operationele activiteiten		-	-	-97
Bruto operationele kasstromen		127.076	95.308	10.679
Wijziging van de handelsvorderingen		12.462	-55.438	34.414
Wijziging van de voorraden		-2.483	-68.240	43.670
Wijziging van de handelsschulden		-14.693	55.340	-1.995
Overige wijzigingen in nettowerkkapitaal		35.923	21.007	11.166
Beëindigde bedrijfsactiviteiten: wijziging in nettowerkkapitaal	3	-	-	-7.528
Wijziging in nettowerkkapitaal		31.208	-47.331	79.728
Netto operationele kasstromen		158.284	47.977	90.408
Interestopbrengsten/-kosten		-2.530	-1.448	-1.669
Belastingen op het resultaat		-10.718	393	461
Overige niet-bedrijfsresultaten		-	-7	-
Beëindigde bedrijfsactiviteiten: belastingen op het resultaat	3	-	-	373
Kasstromen ontstaan uit operationele activiteiten		145.037	46.915	89.572

KASSTROOMOVERZICHT

IN DUIZENDEN EURO	TOELICHTING	2011	2010	2009
Kasstromen ontstaan uit investeringsactiviteiten				
Uitgaven in productontwikkeling	4	-46.454	-41.107	-32.801
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	12	-20.302	-13.397	-5.486
Realisatie van vaste activa		3.245	863	1.228
Verwerving van ondernemingen van de groep, na aftrek van verworven liquide middelen	1,2,25	-9.316	-9.876	-
Verkoop van bedrijven van de groep, na aftrek van gerealiseerde liquide middelen	1,2,25	-1.460	1.976	-
Overige investeringsactiviteiten	9	-8.000	1	-19.000
Belangen in joint ventures	9	-974	-	-
Beëindigde bedrijfsactiviteiten: kasstromen uit investeringsactiviteiten	3	-	-	22.774
Kasstromen ontstaan uit investeringsactiviteiten (inclusief acquisities en desinvesteringen)		-83.261	-61.541	-33.284
Kasstromen ontstaan uit financiële activiteiten				
Betaalde dividenden		-12.670	-	-
Uitgifte aandelen		3.593	-	-
Inkoop eigen aandelen		-	-	-
Terugbetalingen van langetermijnschulden		-1.255	-1.406	-1.766
Opnames van (+), terugbetalingen van (-) kortetermijnschulden		-18.399	16.173	-80.739
Kasstromen ontstaan uit financiële activiteiten		-28.730	14.766	-82.505
Nettostijging/-daling van de liquide middelen		33.046	141	-26.217
Liquide middelen aan het begin van de periode		46.042	45.901	72.119
Verandering van consolidatiemethode		77	-	-
Liquide middelen aan het einde van de periode		79.164	46.042	45.901

De bijgevoegde toelichtingen zijn een integraal onderdeel van dit overzicht.

WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

IN DUIZENDEN EURO	Aandelen- kapitaal en agio	Overge- dragen resultaat	Warrant- regelingen payments	Cumulatief omreke- nings- verschil	Afdekkings- reserve kasstroom	Eigen aandelen	Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouder van de moeder- maatschappij	Aandeel van derden in het resultaat	Eigen vermogen
Balans op 1 januari 2009	185.319	298.461	2.858	-38.587	764	-45.641	403.174	2	403.176
Nettoresultaat	-	-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
Balans op 31 december 2009	185.319	238.542	3.188	-37.757	613	-45.641	344.264	1	344.265
Balans op 1 januari 2010	185.319	238.542	3.188	-37.757	613	-45.641	344.264	1	344.265
Nettoresultaat	-	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
Balans op 31 december 2010	185.319	282.166	3.478	-28.757	-975	-45.641	395.590	1	395.591
Balans op 1 januari 2011	185.319	282.166	3.478	-28.757	-975	-45.641	395.590	1	395.591
Nettoresultaat	-	75.850	-	-	-	-	75.850	-	75.850
Dividend	-	-12.670	-	-	-	-	-12.670	-	-12.670
Kapitaalverhoging	3.593	-	-	-	-	-	3.593	-	3.593
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	-	-	-	-1.787	-549	-	-2.336	-1	-2.337
Warrantregelingen	-	-	676	-	-	-	676	-	676
Balans op 31 december 2011	188.912	345.347	4.154	-30.544	-1.524	-45.641	460.703	-	460.703

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 van 2011 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 6 februari 2012. De voorzitter van de Raad van Bestuur heeft de bevoegdheid de jaarrekening aan te passen tot de algemene vergadering van 26 april 2012.

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 moedermaatschappij 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 het verlies en netto-activa 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 gezamenlijk bestuurd entiteiten wordt erkend op basis van de vermogensmutatiemethode, waarbij een proportioneel deel van de joint ventures op de resultatenrekening getoond wordt. De investering wordt op de balans voorgesteld als een vast actief.

2. GOODWILL

Goodwill is het surplus van de aankoopprijs ten opzichte van het aandeel van de Groep in de reële waarde van de identificeerbare netto-activa en voorwaardelijke verplichtingen van de dochteronderneming of geassocieerde onderneming op datum van aankoop.

De goodwill wordt gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met de gecumuleerde verliezen door waardevermindering.

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-erkenningcriteria. 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 goodwill 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 deze hoger is dan de realiseerbare waarde. 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
» gereedschap en modellen	3 jaar
» meubilair	10 jaar
» kantoomateriaal	5 jaar
» computerapparatuur	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. LEASING

Financiële leasing, waarbij de risico's en voordelen verbonden met de eigendom van het goed substantieel overgedragen 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 verplichtingen op meer of minder dan een jaar, afhankelijk van de periode waarin ze verschuldigd zijn. Het interestgedeelte 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 leasing 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 als operationele leasing beschouwd. Betalingen voor operationele leasing worden als kost opgenomen in de resultatenrekening, lineair gespreid over het huurcontract.

7. INVESTERINGEN

Investerings worden beschouwd als financiële activa beschikbaar voor verkoop en worden initieel geboekt aan kostprijs, zijnde de reële waarde van de gegeven vergoeding, inclusief aanschaffingskosten. Voor investeringen die genoteerd worden in een actieve markt, is de genoteerde marktprijs de beste maatstaf voor de reële waarde. Voor investeringen die niet genoteerd worden in een actieve markt, is de boekwaarde gelijk aan de historische kost als er geen betrouwbare inschatting van de reële waarde gemaakt kan worden. Een verlies door waardevermindering 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 verlies door waardevermindering 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 FIFO-methode (First In First Out). De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het normale verloop van de bedrijfsuitoefening min de geschatte afwerkingkosten 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. ERKENNING VAN 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 is.

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. OVERHEIDSSUBSIDIES

Overheidssubsidies 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. Overheidssubsidies 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. Waardeverminderingen worden berekend op individuele basis en op portfoliobasis 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 is aan de kostprijs op de erkenningsdatum. Winsten en verliezen worden in het resultaat opgenomen wanneer de investeringen gerealiseerd of afgewaardeerd zijn, ook via het amortisatieproces.

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

Handelsschulden en overige schulden worden oorspronkelijk erkend tegen reële waarde, die gelijk is aan de kostprijs op de erkenningsdatum.

18. PERSONEELSVORDELEN

Voordelen in hoofde van het personeel worden erkend als kost wanneer de Groep gebruikmaakt van het economische 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. Algemene pensioenplannen worden beschouwd als bijdrageregelingen. 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'S

Transacties in vreemde valuta's 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's omgezet tegen de wisselkoers geldend op die datum. Wisselkoersresultaten worden in het resultaat opgenomen 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 van de Groep 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 de 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-aangewezen afdekkingsinstrumenten zijn of die niet in aanmerking komen 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 afgeleide financiële 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 verrekening van ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden 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 verminderd 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. WAARDEVERMINDERING VAN ACTIVA

Voor goodwill gebeurt minstens jaarlijks een test voor het bepalen van eventuele verliezen door waardevermindering. Voor andere materiële en immateriële activa wordt op iedere balansdatum een beoordeling gemaakt of er indicaties zijn die wijzen op een mogelijke waardevermindering 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 verlies door waardevermindering wordt erkend telkens als de boekwaarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid de realiseerbare waarde overtreft. Verliezen door waardevermindering worden opgenomen in de resultatenrekening. Terugboekingen van verliezen door waardevermindering die werden erkend tijdens voorgaande boekjaren, worden opgenomen als inkomst wanneer er aanwijzingen zijn

dat de voor het actief erkende verliezen door waardevermindering niet langer (of in mindere mate) nodig zijn. Uitzondering hierop vormen verliezen door waardevermindering op goodwill die nooit teruggeboekt worden.

24. WARRANTREGELINGEN

Barco heeft voor medewerkers en niet-uitvoerend 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. NETTORESULTAAT 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 of 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 zijnde IFRS-normen. Daarna, bij classificatie als aangehouden voor verkoop, wordt het vaste actief (of de groep activa die worden afgestoten) gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus de verkoopkosten. Bijzondere verliezen door waardevermindering worden opgenomen voor elke eerste of latere afschrijving van het actief (of de groep activa die worden afgestoten) tot de reële waarde minus de verkoopkosten.

WIJZIGINGEN AAN HET ACCOUNTINGBELEID EN TOELICHTINGEN

Het toegepaste accountingbeleid is consistent met dat van het voorgaande boekjaar, met uitzondering van het volgende:

Joint ventures

BELANGEN IN EEN JOINT VENTURE

De Groep heeft belangen in gezamenlijk bestuurd entiteiten en past hiervoor de vermogensmutatiemethode toe. Het gezamenlijke deel van de winst of het verlies van de joint ventures wordt opgenomen in de resultatenrekening en de investering wordt opgenomen in de balans als een vast actief.

IFRS-NORMEN TOEGEPAST VANAF 2011

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 2011 de volgende nieuwe en gewijzigde IFRS-normen en IFRIC-interpretaties toegepast:

- » IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen, van kracht per 1 januari 2011
- » IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie – Classificatie van claimemissies, 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 aan de IFRS's (gepubliceerd mei 2010), van kracht per 1 januari 2011

De toepassing van de IFRS-normen vanaf 2011 had geen significante invloed op de geconsolideerde jaarrekening van Barco.

IFRS-NORMEN TOEGEPAST VANAF 2012

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

Normen die uitgevaardigd maar nog niet van kracht waren op datum van uitgave van de jaarrekening van de Groep worden hieronder vermeld:

- » IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverschaffing – Wijzigingen aan informatieverschaffingen, van kracht per 1 juli 2011
- » IFRS 9 Financiële instrumenten¹, van kracht per 1 januari 2013
- » IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening¹, van kracht per 1 januari 2013
- » IFRS 11 Gezamenlijke akkoorden¹, van kracht per 1 januari 2013
- » IFRS 12 Vrijgave van belangen in andere entiteiten¹, van kracht per 1 januari 2013
- » IFRS 13 Waardering van reële waarde¹, van kracht per 1 januari 2013
- » IAS 1 Presentatie van de jaarrekeningen¹, van kracht per 1 juli 2012
- » IAS 12 Winstbelastingen – Recuperatie van actieve belastingvorderingen¹, van kracht per 1 januari 2012
- » IAS 19 Personeelsvoordelen¹, van kracht per 1 januari 2013

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.

¹ Nog niet bekrachtigd door de EU op 31 december 2011

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 91.

Belangrijkste bronnen van onzekerheid bij schattingen

- » Uitgestelde belastingvorderingen worden erkend voor fiscaal overgedragen verliezen en andere 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 13. 'Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen').
- » Waardevermindering van goodwill: de Groep voert jaarlijks of frequenter een test uit voor het bepalen van eventuele waardeverminderingen van de goodwill (zie toelichting 10. 'Goodwill').
- » Kosten voor 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.
- » Waardevermindering van ontwikkelingskosten: Barco voert jaarlijks een test uit om na te gaan of er aanwijzingen zijn voor waardeverminderingen van de geactiveerde ontwikkeling (zie toelichting 11. 'Geactiveerde ontwikkelingskosten').

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. Geconsolideerde ondernemingen
 - 1.1. Lijst van geconsolideerde ondernemingen op 31 december 2011
 - 1.2. Acquisities en desinvesteringen
2. Segmentrapportering
 - 2.1. Grondslagen van segmentrapportering
 - 2.2. Entertainment
 - 2.3. Healthcare
 - 2.4. Control Rooms & Simulation
 - 2.5. Defense & Aerospace
 - 2.6. Ventures
 - 2.7. Reconciliatie van de segment- en groepsinformatie
 - 2.8. Geografische informatie
3. Beëindigde bedrijfsactiviteiten
4. Opbrengsten uit bedrijfsactiviteiten (EBIT)
5. Opbrengsten en kosten per soort
6. Kosten voor herstructurering en waardevermindering
7. Belastingen op het resultaat
8. Nettoresultaat per aandeel
9. Investeringen
10. Goodwill
11. Geactiveerde ontwikkelingskosten
12. Overige immateriële activa en materiële vaste activa
13. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
14. Voorraden
15. Vorderingen en vaste activa
16. Netto financiële liquide middelen / verplichtingen
17. Overige verplichtingen op meer dan een jaar
18. Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij
19. Handelsschulden
20. Voorzieningen
21. Risicomanagement – afgeleide financiële instrumenten
22. Operationele leasing
23. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen
24. Transacties met verbonden partijen
25. Kasstroomoverzicht: invloed van acquisities en desinvesteringen
26. Balans zoals gerapporteerd in vergelijking met balans uit voortgezette bedrijfsactiviteiten
27. Gebeurtenissen na balansdatum

1. GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN

1.1. LIJST VAN GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN OP 31 DECEMBER 2011

Europa, Midden-Oosten en Afrika

Argentinië	Barco Argentina S.R.L.	c/o Grant Thornton Argentina, Avenida Corrientes 327 piso 3, C1043AAD Buenos Aires	100%
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 SA	Scientific Parc, rue du Bosquet 7, 1348 Ottignies, Louvain-La-Neuve; BE 0445.977.591. RPR Nijvel	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%
Brazilië	Barco Ltda.	Av. Dr Cardoso de Melo, 1855 - 8 Andar - Cj 81, Vila Olimpia, 04548-005 Sao Paulo	100%
Colombia	Barco Colombia SAS	Avenida Chile, Carrera 7 N° 71-21, Piso 13 Torre B Oficina 1304, Bogota	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	100%
Duitsland	Barco Control Rooms GmbH	An der Rossweid 5, 76229 Karlsruhe	100%
Duitsland	Barco GmbH	Greschbachstr. 5 a, 76229 Karlsruhe	100%
Duitsland	Barco Orthogon GmbH	Hastedter Osterdeich 222, 28207 Bremen	100%
Israël	Barco Electronic Systems Ltd.	53 Etzel Street, 75706 Rishon Lezion	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 nr. 6, 20124 Milaan	100%
Mexico	Barco Visual Solutions S.A. de C.V.	Iglesia 2, Torre E, Piso 12, Desp. 1204 Col. Tizapan San Angel, 01090 D.F. Mexico	100%
Nederland	Barco B.V.	Schootense Dreef 22, 5708HZ Helmond	100%
Noorwegen	Barco Norway AS	Bogstadveien 30, 0355 Oslo	100%
Polen	Barco Sp. z o.o.	Marywilaska 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	Kyrkvägen 1, 192 72 Sollentuna	100%
Verenigd Koninkrijk	Barco Ltd.	Atrium Court, The Ring, RG12 1BW Bracknell, Berkshire	100%
Verenigd Koninkrijk	Voxar	Bonnington Bond, 2 Anderson Place, EH6 5NP Edinburgh, Schotland	100%

Amerika

Canada	Barco Visual Solutions, Inc.	2000 Mansfield Drive, Suite 1400, Montreal, H3A 3A2 Quebec	100%
VS	Barco Federal Systems LLC	1209 Orange Street, 19801 Wilmington-DE	100%
Verenigde Staten	Barco Lighting Systems, Inc.	350 N. St. Paul St., 75201 Dallas-TX	100%
Verenigde Staten	Barco, Inc.	1209 Orange Street, 19801 Wilmington-DE	100%

Azië en Oceanië

Australië	Barco Systems Pty. Ltd.	2 Rocklea Drive, VIC 3207 Port Melbourne	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 Park, Chang Ping District, 102200 Peking	100%
China	Barco Visual (Beijing) Trading Co., Ltd.	No. 16 Changsheng Road, Chang Ping Park, Zhong Guan Cun Science Park, Chang Ping District, 102200 Peking	100%
China	CFG Barco (Beijing) Electronics Co., Ltd. ^(a)	No. 16 Changsheng Road, Chang Ping Park, Zhong Guan Cun Science Park, Chang Ping District, 102200 Peking	58%
Hongkong	Barco China (Holding) Ltd.	Suite 2808, 28/F, Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai	100%
Hongkong	Barco Ltd.	Suite 2808, 28/F, Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai	100%
Hongkong	Barco Visual Electronics Co., Ltd.	Suite 2808, 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 st & 2 nd Floor, Main Market, Hauz Khas, 110016 New Delhi	100%
Japan	Barco Co., Ltd.	Yamato International Bldg 8F, 5-1-1 Heiwajima, Ota-ku, 143-0006 Tokio	100%
Japan	Barco Toyo Co., Ltd. ^(a)	Yamato International Bldg 8F, 5-1-1 Heiwajima, Ota-ku, 143-0006 Tokio	50%
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%
Zuid-Korea	Barco Ltd.	Sungdo Venture Tower, 165-2, Samsung-dong, Gangnam-gu, 135-881 Seoul	100%
Taiwan	Barco Ltd.	11F, No. 102, Guangfu S. Rd., Da-an Dist., 10694 Taipei City	100%

^(a) Deze bedrijven zijn joint ventures waarvoor de vermogensmutatiemethode wordt toegepast

1.2. ACQUISITIES EN DESINVESTERINGEN**2011 - CineStore**

Op 31 maart 2011 verwierf Barco de CineStore-activiteiten van de in Luik gevestigde leverancier van bioscoopoplossingen XDC. De acquisitie betekent een uitbreiding van het Digital Cinema-productassortiment van de Groep en past binnen Barco's bredere strategie om zijn positionering in de waardeketen te laten evolueren van leverancier van digitale projectiemiddelen naar aanbieder van totaaloplossingen voor bioscoopvisualisatie.

Barco verwierf hoofdzakelijk de producten, de knowhow en de garantieverplichtingen van XDC's CineStore-activiteiten door middel van een activaovereenkomst. De totale acquisitiekost bedroeg 6,4 miljoen euro en is gelijk aan de reële waarde van de verworven netto-activa. Dit betekent het volgende:

IN DUIZENDEN EURO	VOOR OVER- NAMEDATUM	4-01-2011
Knowhow	-	4.702
Overige materiële en immateriële activa	763	600
Totaal vaste activa	763	5.302
Voorraden	2.714	2.714
Overige vlottende activa	-	145
Totaal vlottende activa	2.714	2.859
Garantieprovisie	-1.964	-2.547
Totaal verplichtingen op lange termijn	-1.964	-2.547
Totaal verplichtingen op korte termijn	-225	-225
Netto-activa	1.288	5.389
Acquisitiekost	-	6.419
Goodwill	-	1.030

Voor de acquisitie werd in totaal 6,2 miljoen euro neergeteld. Volgens het contract zullen er nog twee extra earn-outbetalingen volgen. De eerste extra earn-outbetaling wordt bepaald op basis van het aantal oorspronkelijk door XDC ontwikkelde servers dat de komende vier jaar aan de XDC-groep wordt verkocht. De tweede earn-outbetaling is een percentage van de verkoop door Barco op alle producten verkocht aan derden binnen het kader van de Cinestore-activiteiten de komende vier jaar. De overeenkomst voorziet geen minimum of maximum wat de earn-outbetalingen betreft. Op 31 december 2011 werden de tot dan aan XDC overgemaakte earn-outbetalingen toegerekend aan goodwill. De goodwillberekening was gebaseerd op een provisorische beoordeling van de respectieve reële waarden. De bij de acquisitie erkende goodwill en knowhow houden verband met specifieke servertechnologieën die ontwikkeld werden door XDC. De totale goodwill van 1,0 miljoen euro wordt toegerekend aan de divisie Entertainment. In 2011 hebben de Cinestore-activiteiten 1,7 miljoen euro bijgedragen aan de totale omzet van de groep.

2010 - Acquisitie van FIMI

Op 31 december 2009 rondde Barco de acquisitie af van 100% van de aandelen van de Italiaanse producent van beeldschermen FIMI Srl, die daarvoor een volledige dochteronderneming was van Royal Philips Electronics. Door deze transactie versterkt Barco opnieuw zijn groei-strategie in de markt voor modality displays voor medische beeldvorming, en in nieuwe marktsegmenten zoals mobiele point-of-care-apparatuur. 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 de EBIT van 4,1 miljoen euro. Deze bijdrage werd in het eerste jaar negatief beïnvloed door de IFRS-aanpassingen in de openningsbalans. 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. Barco betaalde voor deze overname een totaalbedrag van 19,2 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 cumulatieve netto-aankoopwaarde van de Philips-groep met 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 'toeslag' die Barco bereid was te betalen voor de toegang tot de Philips-groep en de aanvullende technologische expertise, het talent van de werknemers van FIMI en de synergieën die naar verwachting zullen ontstaan door FIMI op te nemen in de

Medical-divisie. 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 en 2011 werden deze earn-outvoorwaarden al vervuld. De totale goodwill van 15,3 miljoen euro wordt toegerekend aan de divisie Healthcare.

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

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 netto-activa 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	1 juli 2010
Vaste activa	1.423
Geactiveerde ontwikkelingskosten	994
Overige vaste activa	429
Vlottende activa	2.626
Voorraden	1.227
Handelsvorderingen & overige vorderingen	1.399
Verplichtingen op lange termijn	-302
Verplichtingen op korte termijn	-1.089
Cash	300
Netto-activa	2.958
Goodwill	5.342
Totale aanschaffingskost	8.301

De erkende goodwill bij de overname is gerelateerd aan nieuwe verkoopmogelijkheden 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 Ventures.

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 AVIS-activiteiten (Advanced Visualization) 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% werd geïnd 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'.

2. SEGMENTRAPPORTERING

2.1. GRONDSLAGEN VAN SEGMENTRAPPORTERING

Begin 2009 lanceerde Barco een driefasenplan om de prestaties te verbeteren. De eerste twee fases, die eind 2010 voltooid waren, bestonden uit het doorstaan van de wereldwijde economische en financiële crisis, gevolgd door het herstellen van de groei en de rendabiliteit. De derde fase, die begin 2011 inging, was erop gericht Barco voor te bereiden op een duurzame rendabele groei. De eerste stap in dit herdefiniëringsproces van Barco was een analyse van de huidige activiteiten. Dit leidde tot een structuur met vier kernactiviteiten en een groep ventures:

- » **Barco's kernactiviteiten:** de Groep zal investeren en verwacht een aanhoudende groei in:
 - » de divisie Control Rooms en Simulation: de voormalige divisies Traffic, Surveillance & Monitoring (vorig jaar gerapporteerd als onderdeel van de activiteitengroep Monitoring, Control & Medical Imaging) en Simulation (vorig jaar gerapporteerd als onderdeel van de activiteitengroep Media, Entertainment & Simulation).
 - » de divisie Entertainment: vorig jaar werd deze divisie gerapporteerd als onderdeel van de activiteitengroep Media, Entertainment & Simulation.
 - » de divisie Healthcare: vorig jaar werd deze divisie gerapporteerd als onderdeel van de activiteitengroep Monitoring, Control & Medical Imaging.
 - » de divisie Defense & Aerospace: vorig jaar werd deze divisie gerapporteerd als onderdeel van de activiteitengroep Monitoring, Control & Medical Imaging.
- » **Barco's ventures:** binnen zijn portefeuille identificeerde Barco vijf activiteiten die een duidelijkere focus en meer autonomie nodig hebben om hun prestaties te verbeteren en hun groei te stimuleren. Vorig jaar werden deze ventures gerapporteerd als onderdeel van de activiteitengroepen Monitoring, Control & Medical Imaging en Media, Entertainment & Simulation.

Het management monitort de resultaten van elk van de kerndivisies en van de ventures als vijf afzonderlijke divisies, om beslissingen te kunnen nemen over het aanwenden van de middelen en de prestatiebeoordeling. De prestaties van de divisies worden beoordeeld op basis van hun EBITDA. De financiële activiteiten van de Groep (met inbegrip van de financiële kosten en financiële opbrengsten) en belastingen op het resultaat worden beheerd op groepsniveau en worden niet toegewezen aan operationele divisies.

De Groep heeft zijn segmentrapportering afgestemd op deze nieuwe business-structuur, wat resulteerde in 5 operationele segmenten. De financiële resultaten van het vorige jaar werden ter vergelijking geherformuleerd.

De transferprijzen tussen de operationele segmenten worden bepaald op basis van het "arm's length"-principe op dezelfde manier als bij transacties met derden.

2.2 ENTERTAINMENT

IN DUIZENDEN EURO	2011		2010		VERSCHIL 2011-2010
Netto-omzet	432.084	100,0%	329.712	100,0%	102.371
externe omzet	431.407	99,8%	328.455	99,6%	102.952
interdivisieomzet	676	0,2%	1.257	0,4%	-581
Kostprijs van verkochte goederen	-322.225	-74,6%	-231.382	-70,2%	-90.844
Brutoresultaat	109.858	25,4%	98.331	29,8%	11.527
EBIT	53.982	12,5%	50.672	15,4%	3.310
Afschrijving geactiveerde ontwikkelingskosten	5.811	1,3%	6.494	2,0%	-683
Waardevermindering TFA en software	4.031	0,9%	3.040	0,9%	991
EBITDA	63.824	14,8%	60.205	18,3%	3.618
Geactiveerde ontwikkelingskosten	8.839	2,0%	6.804	2,1%	2.036
Investeringen in TFA en software	4.248	1,0%	2.633	0,8%	1.614
Activa van het segment	178.792		180.199		
Passiva van het segment	116.312		87.182		

2.3 HEALTHCARE

IN DUIZENDEN EURO	2011		2010		VERSCHIL 2011-2010
Netto-omzet	192.511	100,0%	175.152	100,0%	17.359
externe omzet	192.157	99,8%	175.129	100,0%	17.029
interdivisieomzet	354	0,2%	24	0,0%	330
Kostprijs van verkochte goederen	-123.225	-64,0%	-114.501	-65,4%	-8.724
Brutoresultaat	69.286	36,0%	60.651	34,6%	8.635
EBIT	23.226	12,1%	19.619	11,2%	3.607
Afschrijving geactiveerde ontwikkelingskosten	6.501	3,4%	5.580	3,2%	921
Waardevermindering TFA en software	3.383	1,8%	3.165	1,8%	218
EBITDA	33.110	17,2%	28.365	16,2%	4.746
Geactiveerde ontwikkelingskosten	10.914	5,7%	17.696	10,1%	-6.782
Investeringen in TFA en software	3.191	1,7%	2.191	1,3%	1.001
Activa van het segment	103.871		97.872		
Passiva van het segment	47.872		52.370		

2.4 CONTROL ROOMS & SIMULATION

IN DUIZENDEN EURO	2011		2010		VERSCHIL 2011-2010
Netto-omzet	214.361	100,0%	184.818	100,0%	29.543
externe omzet	213.946	99,8%	184.685	99,9%	29.260
interdivisieomzet	415	0,2%	133	0,1%	282
Kostprijs van verkochte goederen	-142.320	-66,4%	-110.736	-59,9%	-31.584
Brutoresultaat	72.041	33,6%	74.082	40,1%	-2.041
EBIT	142	0,1%	-3.320	-1,8%	3.462
Afschrijving geactiveerde ontwikkelingskosten	12.209	5,7%	13.860	7,5%	-1.651
Waardevermindering TFA en software	3.830	1,8%	4.218	2,3%	-388
EBITDA	16.180	7,5%	14.758	8,0%	1.422
Geactiveerde ontwikkelingskosten	13.199	6,2%	13.350	7,2%	-150
Investeringen in TFA en software	9.461	4,4%	5.664	3,1%	3.797
Activa van het segment	158.135		142.160		
Passiva van het segment	65.439		65.343		

2.5 DEFENSE & AEROSPACE

IN DUIZENDEN EURO	2011		2010		VERSCHIL 2011-2010
Netto-omzet	115.770	100,0%	117.921	100,0%	-2.151
externe omzet	115.672	99,9%	117.461	99,6%	-1.789
interdivisieomzet	98	0,1%	461	0,4%	-363
Kostprijs van verkochte goederen	-79.696	-68,8%	-77.553	-65,8%	-2.143
Brutoresultaat	36.074	31,2%	40.368	34,2%	-4.294
EBIT	3.370	2,9%	2.836	2,4%	534
Afschrijving geactiveerde ontwikkelingskosten	6.236	5,4%	8.166	6,9%	-1.930
Waardevermindering TFA en software	2.045	1,8%	1.967	1,7%	77
EBITDA	11.651	10,1%	12.969	11,0%	-1.319
Geactiveerde ontwikkelingskosten	5.194	4,5%	6.670	5,7%	-1.475
Investeringen in TFA en software	2.324	2,0%	1.551	1,3%	772
Activa van het segment	104.407		100.368		
Passiva van het segment	28.424		25.593		

2.6 VENTURES

IN DUIZENDEN EURO	2011		2010		VERSCHIL 2011-2010
Netto-omzet	88.221	100,0%	92.125	100,0%	-3.904
externe omzet	88.062	99,8%	91.270	99,1%	-3.208
interdivisieomzet	159	0,2%	855	0,9%	-696
Kostprijs van verkochte goederen	-62.775	-71,2%	-77.978	-84,6%	15.203
Brutoresultaat	25.446	28,8%	14.147	15,4%	11.299
EBIT vóór waardevermindering op goodwill	-2.360	-2,7%	-24.672	-26,8%	22.312
Waardevermindering op goodwill	-10.000	-11,3%	-	-	-10.000
EBIT na waardevermindering op goodwill	-12.360	-14,0%	-24.672	-26,8%	12.312
Afschrijving geactiveerde ontwikkelingskosten	7.020	8,0%	6.236	6,8%	784
Waardevermindering TFA en software	799	0,9%	891	1,0%	-92
EBITDA	5.459	6,2%	-17.545	-19,0%	23.004
Geactiveerde ontwikkelingskosten	8.307	9,4%	6.787	7,4%	1.520
Investeringen in TFA en software	1.079	1,2%	1.357	1,5%	-278
Activa van het segment	73.292		106.983		
Passiva van het segment	24.955		36.575		

2.7 RECONCILIATIE VAN DE SEGMENT- EN GROEPSINFORMATIE

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010
EXTERNE OMZET		
Entertainment	431.407	328.455
Healthcare	192.157	175.129
Control Rooms & Simulation	213.946	184.685
Defense & Aerospace	115.672	117.461
Ventures	88.062	91.270
Totaal externe omzet segmenten	1.041.244	896.999

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010
NETTORESULTAAT		
EBIT vóór waardevermindering op goodwill		
Entertainment	53.982	50.672
Healthcare	23.226	19.619
Control Rooms & Simulation	142	-3.320
Defense & Aerospace	3.370	2.836
Ventures	-2.360	-24.672
Waardevermindering op goodwill		
Ventures	-10.000	-
EBIT na herstructurering en waardevermindering		
Entertainment	53.982	50.672
Healthcare	23.226	19.619
Control Rooms & Simulation	142	-3.320
Defense & Aerospace	3.370	2.836
Ventures	-12.360	-24.672
Totaal EBIT na herstructurering & waardevermindering	68.359	45.135
Interestopbrengsten (kosten) - netto	-2.530	-1.510
Belastingen op het resultaat	10.407	-
Nettoresultaat van voortgezette bedrijfsactiviteiten	76.236	43.625
Deel in het resultaat van joint ventures en partners	-386	-
Nettoresultaat	75.850	43.625
Aandeel van derden in het resultaat	-	-
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	75.850	43.625
ACTIVA		
Activa van het segment		
Entertainment	178.792	180.199
Healthcare	103.871	97.872
Control Rooms & Simulation	158.135	142.160
Defense & Aerospace	104.407	100.368
Ventures	73.292	106.983
Totaal activa van het segment	618.496	627.582
PASSIVA		
Passiva van het segment		
Entertainment	116.312	87.182
Healthcare	47.872	52.370
Control Rooms & Simulation	65.439	65.343
Defense & Aerospace	28.424	25.593
Ventures	24.955	36.575
Totaal passiva van het segment	283.002	267.063

2.8 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. Er zijn drie verschillende regio's: Europa, het Midden-Oosten, Afrika en Latijns-Amerika (EMEALA), Noord-Amerika (NA) en Asia-Pacific (APAC).

We verwijzen naar 'Opmerkingen bij de resultaten' op pagina 94 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	2011		2010		2009	
Totaal activa						
Europa - Midden-Oosten - Afrika - Latijns-Amerika	516.565	63,4%	484.470	64,2%	363.200	63,4%
Noord-Amerika	150.030	18,4%	140.584	18,6%	100.841	17,6%
Azië en Oceanië	130.566	16,0%	122.983	16,3%	88.489	15,5%
Groep	17.406	2,1%	6.662	0,9%	19.945	3,5%
Totaal	814.567	100,0%	754.699	100,0%	572.475	100,0%
Geactiveerde ontwikkelingskosten						
Europa - Midden-Oosten - Afrika - Latijns-Amerika	38.947	83,8%	35.545	86,5%	25.721	78,4%
Noord-Amerika	5.871	12,6%	4.027	9,8%	4.880	14,9%
Azië en Oceanië	1.635	3,5%	1.535	3,7%	827	2,5%
Groep	-	0,0%	-	0,0%	1.374	4,2%
Totaal	46.454	100,0%	41.107	100,0%	32.801	100,0%
Aankopen van materiële en immateriële vaste activa						
Europa - Midden-Oosten - Afrika - Latijns-Amerika	16.213	79,9%	6.307	57,2%	6.702	85,3%
Noord-Amerika	1.556	7,7%	667	6,1%	397	5,1%
Azië en Oceanië	2.533	12,5%	4.044	36,7%	756	9,6%
Totaal	20.302	100%	11.019	100%	7.855	100%

3. BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Op 31 december 2011 en 31 december 2010 zijn er geen beëindigde bedrijfsactiviteiten opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening, het kasstroomoverzicht of de balans.

In 2009 realiseerde Barco een nettoresultaat van 4,3 miljoen euro op de verkoop van ondernemingen met betrekking tot de verkoop van de activiteiten aangaande Advanced Visualization (AVIS) van Barco.

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

IN DUIZENDEN EURO	2009
Opbrengsten	499
Kosten	-887
Resultaat voor belastingen	-387
Belastingen op het resultaat (a)	-2.883
Niet-operationeel resultaat	7.560
Nettoresultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten	4.289
Nettoresultaat per aandeel voor winst van beëindigde bedrijfsactiviteiten	
basis	0,36
verwaterd	0,34

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

Het kasstroomoverzicht van 2009 bevat 15,5 miljoen euro positieve nettokasstromen die verband houden met beëindigde activiteiten, bestaand uit de kasstroom die gegenereerd werd door Barco's Advanced Visualization-groep (AVIS), met inbegrip van het gedeelte van de verkoopprijs (23 miljoen euro) dat reeds ontvangen werd. Het resterende gedeelte van de verkoopprijs (4 miljoen euro) werd in borgstelling geplaatst. 50% ervan werd ontvangen in 2010 en de andere 50% in 2011. Het borgstellingsbedrag dat ontvangen werd in 2011 en 2010 is opgenomen in de lijn 'Verkoop van bedrijven van de groep, na aftrek van gerealiseerde liquide middelen' in het kasstroomoverzicht van de groep. Wij verwijzen naar toelichting 25 voor meer informatie.

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

IN DUIZENDEN EURO	2009
Kasstroom ontstaan uit operationele activiteiten	
EBIT	-387
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	253
Afschrijving van materiële en immateriële vaste activa	12
Winst en verlies op vaste activa	26
Bruto operationele kasstromen	-97
Wijziging van de handelsvorderingen	1.815
Wijziging van de voorraden	148
Wijziging van de handelsschulden	-131
Overige wijzigingen in nettowerkkapitaal	-9.360
Wijziging in nettowerkkapitaal	-7.528
Netto operationele kasstromen	-7.625
Belastingen op het resultaat	373
Kasstroom ontstaan uit operationele activiteiten	-7.252
Kasstroom ontstaan uit investeringsactiviteiten	
Uitgaven in productontwikkeling	-179
Verkoop van bedrijven van de groep, na aftrek van gerealiseerde liquide middelen	22.953
Kasstroom ontstaan uit investeringsactiviteiten	22.774
Kasstroom ontstaan uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	15.522

De geconsolideerde balans bevat op 31 december 2009 activa die weer-gegeven worden als beëindigde bedrijfsactiviteiten voor een bedrag van 6,9 miljoen euro. De grootste activaklassen zijn als volgt:

IN DUIZENDEN EURO	2009
Uitgestelde belastingvorderingen	1.918
Overige vaste activa	3.916
Overige externe vorderingen	1.081
Totaal	6.915

De geconsolideerde balans bevat op 31 december 2009 passiva die weer-gegeven worden als beëindigde bedrijfsactiviteiten voor een bedrag van 5,4 miljoen euro, dat volledig betrekking heeft op uitgestelde belastingverplichtingen. Er werden in totaal 3,4 miljoen euro belastingen betaald op de verkoop van de Advanced Visualization-activiteiten (AVIS). Het betaalde bedrag is opgenomen in de lijn 'Verkoop van bedrijven van de groep, na aftrek van gerealiseerde liquide middelen' in het kasstroomoverzicht van de groep. Wij verwijzen naar toelichting 25 voor meer informatie.

Zie toelichting 1.2 voor meer informatie over desinvesteringen.

4. OPBRENGSTEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (EBIT)

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Omzet	1.041.244	896.999	638.066
Kostprijs van verkochte goederen	-728.313	-609.484	-470.115
Brutoresultaat	312.932	287.516	167.951
Bruto resultaat als % van omzet	30,1%	32,1%	26,3%
Indirecte kosten	-247.364	-234.932	-205.150
Overige bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto	12.792	-7.449	7.662
EBIT voor herstructurering en waardevermindering op goodwill	78.359	45.135	-29.537
EBIT voor herstructurering en waardevermindering op goodwill als % van omzet	7,5%	5,0%	-4,6%

Het brutoresultaat steeg in 2011 met 25,4 miljoen euro in vergelijking met 2010. Dit is het resultaat van een omzettoename van 16% vergeleken met vorig jaar. De brutowinstmarge daalde echter met twee procentpunten tot 30,1% in 2011 tegenover 32,1% in 2010.

Wij verwijzen hierbij naar toelichting 2 'Segmentrapportering' en naar het hoofdstuk 'Opmerkingen bij de resultaten' voor meer informatie over de omzet en opbrengsten uit bedrijfsactiviteiten (zie pagina 94).

Indirecte kosten en overige bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Kosten van onderzoek & ontwikkeling (a)	-74.650	-71.371	-69.234
Verkoop- en marketingkosten (b)	-122.493	-114.555	-94.251
Algemene en administratieve kosten (c)	-50.221	-49.006	-41.665
Indirecte kosten	-247.364	-234.932	-205.150
Overige bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto (d)	12.792	-7.449	7.662
Indirecte kosten en overige bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto	-234.572	-242.381	-197.488

De indirecte kosten, zonder de impact van geactiveerde netto-ontwikkelingskosten, vertegenwoordigen 24% van de omzet in 2011 tegenover 26% in 2010 en 31% in 2009. Deze kosten worden goed onder controle gehouden.

(a) Kosten van onderzoek en ontwikkeling

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	83.327	72.142	61.186
Geactiveerde ontwikkelingskosten	-46.454	-41.107	-32.801
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	36.448	39.058	40.849
Waardevermindering van geactiveerde ontwikkelingskosten	1.328	1.278	-
Geactiveerde ontwikkelingskosten, netto	-8.677	-771	8.048
Kosten van onderzoek & ontwikkeling, netto	74.650	71.371	69.234

De cashuitgaven voor onderzoek en ontwikkeling vertegenwoordigen 8,0% van de omzet in 2011 tegenover 8,0% in 2010 en 9,6% in 2009. In 2011 had de hogere kapitalisatie (56% van de totale uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling in 2011; 57% in 2010; 54% in 2009) van de ontwikkelingskosten ten opzichte van de amortisatiekosten een materiële positieve impact op de inkomsten uit operaties (EBIT) van 8,7 miljoen euro (vergeleken met een positieve impact van 0,8 miljoen euro in 2010 en een negatieve impact van 8 miljoen euro in 2009).

In 2010 en 2011 zijn de kosten door waardevermindering op geactiveerde ontwikkelingskosten opgenomen op de lijn 'Kosten voor onderzoek en ontwikkeling'. In 2009 zijn de verliezen door waardevermindering opgenomen in 'Kosten voor herstructurering en waardevermindering' omdat de verliezen door waardevermindering voor 2009 gerelateerd waren aan het algemene herstructureringsprogramma dat Barco binnen de Groep uitvoerde. Voor meer informatie over waardeverminderingkosten op geactiveerde ontwikkelingskosten verwijzen we naar toelichting 11.

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

IN DUIZENDEN EURO	GROEP	CONTROL ROOMS & SIMULATION	ENTERTAINMENT
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	83.327	24.192	15.639
Geactiveerde ontwikkelingskosten	-46.454	-13.199	-8.839
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	36.448	11.906	5.395
Waardevermindering van geactiveerde ontwikkelingskosten	1.328	302	416
Geactiveerde ontwikkelingskosten, netto	-8.677	-990	-3.028
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	74.650	23.202	12.611

IN DUIZENDEN EURO	HEALTHCARE	DEFENSE & AEROSPACE	VENTURES
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	19.955	10.161	13.381
Geactiveerde ontwikkelingskosten	-10.914	-5.194	-8.307
Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten	6.281	6.236	6.630
Waardevermindering van geactiveerde ontwikkelingskosten	220	0	390
Geactiveerde ontwikkelingskosten, netto	-4.413	1.042	-1.287
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	15.541	11.202	12.094

(b) Verkoop- en marketingkosten

IN DUIZENDEN EURO	2011	% VAN DE OMZET	2010	% VAN DE OMZET	2009	% VAN DE OMZET
Verkoop- & marketingkosten	122.493	11,8%	114.555	12,8%	94.251	14,8%

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.

(c) Algemene en administratieve kosten

IN DUIZENDEN EURO	2011	% VAN DE OMZET	2010	% VAN DE OMZET	2009	% VAN DE OMZET
Algemene en administratieve kosten	50.221	4,8%	49.006	5,5%	41.665	6,5%

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	2011	2010	2009
Omrekeningsverschillen (netto)	2.563	-3.093	683
Bankkosten	-2.021	-3.188	-1.151
Reserve voor dubieuze debiteuren (netto na waardeverminderingen en terugnames van waardevermindering)	1.991	-2.358	1.480
Overige voorzieningen (netto na toevoegingen en terugnames van voorzieningen)	4.115	-2.333	2.707
Kost van warrantregelingen	-676	-290	-330
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	278	89	1.082
Huurinkomsten	704	1.007	399
Kapitaalsubsidies	6.433	1.978	2.764
Overige (netto)	-595	740	28
Totaal	12.792	-7.449	7.662

5. OPBRENGSTEN EN KOSTEN PER SOORT

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

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Omzet	1.041.244	896.999	638.066
Materiaalkosten	-585.245	-502.969	-393.611
Diensten en diverse goederen	-137.461	-70.661	-61.490
Personeelskosten	-247.562	-258.276	-199.348
Geactiveerde ontwikkelingskosten	46.454	41.107	32.801
Amortisatie en waardevermindering van geactiveerde ontwikkeling	-37.776	-40.336	-40.849
Afschrijving materiële vaste activa en software	-14.088	-13.282	-12.768
Overige bedrijfsopbrengsten (kosten) - netto (toelichting 4)	12.792	-7.449	7.662
EBIT vóór herstructurering en waardevermindering	78.359	45.135	-29.537

Personeelskosten omvatten 6,2 miljoen euro kosten voor interimtewerking (in 2010 8,2 miljoen euro, in 2009 5,8 miljoen euro). Gemiddeld stelde Barco 3.527 medewerkers tewerk in 2011 (tegenover 3.296 in 2010 en 3.310 in 2009), onder wie 2.487 bedienden (in 2010 2.345; in 2009 2.367) en 1.040 arbeiders (in 2010 951; in 2009 943).

6. KOSTEN VOOR HERSTRUCTURERING EN WAARDEVERMINDERING

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Herstructureringskosten (a)	-	-	6.086
Waardevermindering op goodwill (toelichting 10)	10.000	-	25.000
Waardevermindering op contracten in uitvoering (CIP) (b)	-	-	2.156
Waardevermindering op geactiveerde ontwikkeling (toelichting 11)	-	-	6.144
Totaal	10.000	-	39.386

In 2011 werd er een waardevermindering van 10 miljoen euro op goodwill erkend. Voor meer informatie over waardevermindering op goodwill verwijzen we naar toelichting 10.

Een verlies door waardevermindering van 1,3 miljoen euro in verband met geactiveerde ontwikkeling is opgenomen in de resultaten in de lijn 'Kosten voor onderzoek en ontwikkeling' voor 2011 en van 1,3 miljoen euro voor 2010 (zie toelichting 4 en 11). In 2010 werden er in de resultaten geen herstructureringskosten en kosten voor waardevermindering geboekt in de lijn 'Kosten voor herstructurering en waardevermindering'.

Voor meer informatie over waardevermindering op geactiveerde ontwikkelingskosten verwijzen we naar toelichting 11.

(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 personeelherstructurering. De sleutelementen van deze bijkomende lasten waren 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 waardeverminderingstests op geactiveerde ontwikkelingskosten voerde Barco deze tests ook uit op gekapitaliseerde klantenprojectkosten. Twee van deze projecten in Defense & Aerospace leidden tot een waardevermindering van 2,1 miljoen euro in 2009.

7. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Courante versus uitgestelde belastingen op het resultaat			
Courante belastingen op het resultaat	-6.647	-6.969	10.216
Uitgestelde belastingen op het resultaat	17.054	6.969	-3.833
Belastingen op het resultaat	10.407	-	6.383
Belastingen versus resultaat voor belastingen			
EBIT na herstructurering en waardevermindering	68.359	45.135	-68.923
Interestopbrengsten (kosten) - netto	-2.530	-1.510	-1.669
Overig niet-operationeel resultaat - netto	-	-	-
Resultaat voor belastingen	65.829	43.625	-70.593
Belastingen op het resultaat	10.407	-	6.383
Reële belastingvoet	15,8%	0,0%	9,0%
Resultaat voor belastingen	65.829	43.625	-70.593
Theoretische aanslagvoet	34%	34%	34%
Theoretische belastingopbrengst/(kost)	-22.382	-14.832	24.002
Niet-afrekbare uitgaven voor belastingdoeleinden			
Waardevermindering van goodwill	-3.399	-	-8.498
Overige niet-afrekbare uitgaven	-1.295	-1.290	-1.148
Overheidstoelagen vrijgesteld van belastingen	1.764	-	-
Aftrek inkomsten uit patenten (PID) (c)	9.689	-	-
Notionele interestaftrek (NID)	5.028	6.726	9.763
Investeringsaftrek (a)	741	1.620	2.337
Aanwending van uitgestelde belastingvorderingen, niet erkend in vorige jaren (b)	16.262	10.841	380
Uitgestelde belastingvorderingen, niet erkend in huidig jaar (b)	-117	-2.723	-26.747
Effecten van andere belastingvoeten in het buitenland	2.138	151	603
Correcties van belastingen met betrekking tot vorige periodes	1.978	-493	5.691
Belastingen op het courant resultaat voor belastingen	10.407	-	6.383

(a) Gespreide taxatie op investeringen in onderzoek en ontwikkeling van vorige jaren

(b) Zie toelichting 13

(c) De PID is van toepassing voor Barco NV vanaf het boekjaar 2010. De aftrek in onze geconsolideerde cijfers is pas inbegrepen vanaf 2011 na het verkrijgen van de formele goedkeuring van de belastingautoriteiten.

8. NETTORESULTAAT PER AANDEEL

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Nettoresultaat van voortgezette bedrijfsactiviteiten	75.850	43.625	-64.210
Gewogen gemiddelde van aantal uitstaande aandelen	11.995.483	11.931.992	11.931.992
Nettoresultaat per aandeel (in euro)	6,32	3,66	-5,38
Nettoresultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	4.289
Gewogen gemiddelde van aantal uitstaande aandelen	11.995.483	11.931.992	11.931.992
Nettoresultaat per aandeel (in euro)	-	-	0,36
Basisresultaat per aandeel	6,32	3,66	-5,02
Nettoresultaat van voortgezette bedrijfsactiviteiten	75.850	43.625	-64.210
Gewogen gemiddelde van aantal uitstaande aandelen (na verwatering)	12.834.721	12.782.566	12.710.845
Nettoresultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro) (a)	5,91	3,41	-5,38
Nettoresultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	4.289
Gewogen gemiddelde van aantal uitstaande aandelen (na verwatering)	12.834.721	12.782.566	12.710.845
Nettoresultaat per aandeel na verwateringseffect (in euro)	-	-	0,34
Nettoresultaat per aandeel na verwateringseffect (a)	5,91	3,41	-5,02

(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 over aandelen en warrants verwijzen we naar toelichting 18.

9. INVESTERINGEN

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Investerings (a)	8.327	326	19.327
Belangen in joint ventures (b)	973	-	-
Totale investeringen	9.300	326	19.327

(a) In 2011 en 2010 vertegenwoordigden de investeringen entiteiten waarvan Barco minder dan 20% van de aandelen bezit. In 2009 omvatten de investeringen eveneens de acquisitie van 100% van de aandelen van Fimi. Deze overname gebeurde op 31 december 2009, maar de eigenlijke controle werd pas overgedragen op 1 januari 2010.

(b) De Groep heeft een belang van 50% in Barco Toyo Medical Systems Japan Co., een gezamenlijk bestuurd entiteit die deel uitmaakt van de divisie Healthcare en een belang van 58% in CFG Barco (Beijing) Electronics Co., LTD, een gezamenlijk bestuurd entiteit die deel uitmaakt van de divisie Entertainment.

Het aandeel van de Groep in de activa en passiva zoals op 31 december 2011, 2010 en 2009 en de inkomsten en uitgaven van de gezamenlijk bestuurd entiteiten voor het jaar eindigend op 31 december 2011, 2010 en 2009, worden opgenomen met behulp van de vermogensmutatiemethode:

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Aandeel in de balans van de joint ventures:			
Vlottende activa	6.652	378	151
Vaste activa	113	-	-
Verplichtingen op korte termijn	5.792	306	56
Eigen vermogen	973	72	95
Aandeel in de inkomsten en winsten van de joint ventures:			
Omzet	3.632	277	202
Brutoresultaat	389	48	59
EBIT	-411	-31	34
Winst/(verlies) van het boekjaar	-386	-42	22

De Groep heeft geen aandeel in voorwaardelijke verplichtingen of kapitale verbintenissen op 31 december 2011, 2010 en 2009.

10. GOODWILL

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Aanschaffingswaarde			
Op 1 januari	79.027	58.401	58.401
Acquisities	1.030	20.626	-
Op 31 december	80.057	79.027	58.401
Waardevermindering			
Op 1 januari	26.136	26.136	1.136
Verliezen door waardevermindering	10.000	-	25.000
Op 31 december	36.136	26.136	26.136
Nettoboekwaarde			
Op 1 januari	52.892	32.265	57.265
Op 31 december	43.921	52.891	32.265

De acquisities in 2011 bestaan volledig uit de CineStore-activiteitencombinatie. De acquisities voor 2010 omvatten goodwill 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.

In 2011 hebben waardeverminderingstests geleid tot het boeken van waardeverminderingsslachten voor een bedrag van 10 miljoen euro. Dit bedrag was volledig gerelateerd aan de Ventures van Barco, en meer bepaald aan Barco Lighting. Eveneens in 2009 hebben waardeverminderingstests geleid tot het boeken van waardeverminderingsslachten voor een bedrag van 25 miljoen euro. Dit bedrag was gerelateerd aan de divisie Ventures, die op dat ogenblik nog deel uitmaakte van de businessgroep Media, Entertainment & Simulation.

De wereldwijde recessie, die eind 2008 begon, had een grondige weerslag op de kerncijfers van de 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 acquisitie die Barco tijdens de voorgaande jaren had gemaakt om zijn positie op deze markten te verstevigen aanzienlijk, wat waardeverminderingen op goodwill noodzakelijk maakte. In de jaren volgend op 2009 herstelde de evenementenmarkt, maar Barco Lighting slaagde er vooralsnog niet in een minimale omzetgroei te bereiken die nodig is voor een break-even-EBIT-resultaat.

In 2010 werden er geen waardeverminderingen op goodwill doorgevoerd.

Zie hieronder voor meer informatie over de uitgevoerde waardeverminderingstests.

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 divisieniveau. Daarom worden per divisie waardeverminderingstests uitgevoerd. Er wordt een uitzondering gemaakt voor de Ventures, waar de waardeverminderingstests uitgevoerd worden op businessunitniveau. Dit is één niveau lager dan het divisieniveau. Barco identificeerde 5 activiteiten in zijn portfolio waarvoor een gerichtere focus en meer autonomie nodig waren om de prestaties ervan te verbeteren en hun groei te stimuleren. Deze activiteiten werden de Ventures van Barco. Er wordt een waardeverminderingstest uitgevoerd voor elk van de activiteiten die goodwill bevatten.

De boekwaarde van de goodwill (na waardevermindering) werd als volgt toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden (in duizenden euro):

KASSTROOMGENERERENDE EENHEDEN	2011	2010
Control Rooms & Simulation	6.145	6.145
Entertainment	7.304	6.274
Healthcare	17.843	17.843
Defense & Aerospace	5.684	5.684
Ventures	6.945	16.944
Totaal goodwill (nettoboekwaarde)	43.921	52.891

De goodwill (nettoboekwaarde) van de Ventures van Barco betreft de goodwill op dZine en Orthogon.

De Groep voerde zijn jaarlijkse waardeverminderingstest uit tijdens het vierde kwartaal van 2011, net als de vorige jaren.

De Groep onderzoekt onder meer de relatie tussen de beurskapitalisatie en de boekwaarde bij het beoordelen van de indicatoren voor waardevermindering. Op 31 december 2009 waren de beurskapitalisatie en de boekwaarde van het eigen vermogen van de Groep vrijwel gelijk, wat duidde op een mogelijke waardevermindering op goodwill en op een waardevermindering van de activa van de operationele segmenten. Dit was niet langer het geval op 31 december 2010 omdat de beurskapitalisatie toen meer dan 30% groter was dan het eigen vermogen van de

groep. In 2011 daarentegen, was de beurskapitalisatie bijna gelijk aan de boekwaarde van het eigen vermogen van de groep, wat door het management werd beschouwd als een indicator voor waardevermindering. Na een grondige analyse kwam het management echter tot de conclusie dat er geen bijkomende waardevermindering erkend moet worden, omdat deze enkel en alleen het resultaat is van de huidige financiële crisis die de volatiliteit van de beurskoers van onze aandelen verhoogt.

De jaarlijkse waardeverminderingstests werden uitgevoerd voor elke kasstroomgenererende eenheid. 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 waardeverminderingstests bijgesteld tot een meer conservatief niveau. De verdisconteringsvoet vóór belastingen voor deze kasstroomverwachtingen is 10,2% (2010: 10,0%, 2009: 10,5%) en kasstromen voorbij de periode van vijf jaar worden geëxtrapoleerd door middel van een conservatief groeipercentage van 0% (2010: 0%, 2009: 0%).

Gebaseerd op de resultaten van de waardeverminderingstests werd er een waardeverminderingverlies van 10 miljoen euro erkend voor de Ventures van Barco, meer bepaald voor Barco Lighting. Het management identificeerde geen waardeverminderingen voor de andere kasstroomgenererende eenheden.

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 divisies Healthcare en Entertainment omdat er zelfs dan geen risico is op waardevermindering. Voor alle overige kasstroomgenererende eenheden wordt er voor de volgende vijf jaar uitgegaan van een 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 voorafgaand 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 divisies Healthcare, Entertainment en Control Rooms & Simulation.

Voor de divisies Healthcare en Entertainment en voor de venture Orthogon werd voor de volledige budgetperiode conservatief 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 waardevermindering.

Voor de divisie Control Rooms & Simulation, waarvoor in 2010 een negatief EBIT-niveau en in 2011 een break-evenniveau werd opgetekend, wordt er een break-even-EBIT voorspeld voor 2012. Voor het eerste jaar werd er een toename van 2 procentpunten toegepast. Voor de daaropvolgende jaren werd er een toename van 1,5 procentpunten per jaar toegepast.

Geraamd groeipercentage – Het langetermijnpercentage dat gehanteerd wordt voor het extrapoleren van de verwachtingen werd voor alle divisies conservatief 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 10,2% voor het boekjaar 2011. Deze verdisconteringsvoet werd toegepast voor alle kasstroomgenererende eenheden.

SENSITIVITEIT VOOR WIJZIGINGEN IN VERONDERSTELLINGEN

Met betrekking tot de beoordeling van de bedrijfswaarde van de divisies Healthcare en Entertainment en de venture Orthogon, 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 andere divisies is op 31 december 2011 de geraamde realiseerbare waarde, na de geboekte waardevermindering op goodwill en op geactiveerde ontwikkelingskosten, nog steeds bijna gelijk aan de boekwaarde. Bijgevolg zou een wijziging in een van de belangrijke veronderstellingen aanleiding kunnen geven tot een waardevermindering. 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 Defense & Aerospace zou geen omzetgroei van 2011 tot 2015 aanleiding geven tot een bijkomende waardevermindering. Voor Control Rooms & Simulation zorgen wijzigingen in het omzetgroeipercentage tijdens de budgetperiode er niet voor dat de boekwaarde van de divisie de realiseerbare waarde ervan wezenlijk overstijgt. Voor dZine (onderdeel van Ventures) zou een omzetgroeipercentage van minder dan 3% tijdens de budgetperiode aanleiding geven tot een bijkomende waardevermindering.

EBIT als percentage van de omzet – Het management heeft rekening gehouden met de mogelijkheid van een lager dan gebudgetteerde EBIT als percentage van de omzet. Voor de divisie Defense & Aerospace, de divisie Control Rooms & Simulation en dZine zou een daling van 1,5% van het EBIT-percentage op lange termijn aanleiding geven tot een bijkomende waardevermindering.

Verdisconteringsvoet – Een wijziging van de gewogen gemiddelde kost met 0,5% zou aanleiding geven tot een bijkomende waardevermindering voor dZine. Voor de divisie Defense & Aerospace zou een wijziging van 1% en voor de divisie Control Rooms & Simulation van meer dan 2% aanleiding geven tot een bijkomende waardevermindering.

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 waardevermindering.

11. GEACTIVEERDE ONTWIKKELINGSKOSTEN

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Aanschaffingswaarde			
Op 1 januari	322.708	268.376	238.308
Aanschaffingen	46.454	41.107	32.801
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-15.017	-	-3.274
Uitbreiding consolidatiekring	957	12.651	-
Omrekeningsverschillen	579	575	541
Op 31 december	355.680	322.708	268.376
Waardevermindering			
Op 1 januari	17.760	16.482	10.338
Aanschaffingen	1.328	1.278	6.144
Op 31 december	19.088	17.760	16.482
Amortisatie			
Op 1 januari	245.570	197.459	158.932
Amortisatie	36.448	39.058	40.849
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-15.017	-	-3.274
Uitbreiding consolidatiekring	570	9.054	-
Omrekeningsverschillen	-	-	953
Op 31 december	267.571	245.570	197.459
Nettoboekwaarde			
Op 1 januari	59.378	54.434	69.038
Op 31 december	69.020	59.378	54.434

In overeenstemming met de tests die de voorbije jaren werden uitgevoerd, voerde Barco ook in het vierde kwartaal van 2011 waardeverminderingstests uit. Op basis van deze tests werden er waardeverminderingskosten geboekt voor een bedrag van 1,3 miljoen euro. Gelijkaardige waardeverminderingstests wezen op de noodzaak tot het opnemen van waardeverminderingverliezen op geactiveerde ontwikkelingskosten in 2010 en 2009 voor respectievelijk 1,3 miljoen euro en 6,1 miljoen euro (zie toelichting 6). De geboekte waardeverminderingverliezen vertegenwoordigen de afschrijving van bepaalde specifieke geactiveerde ontwikkelingsprojecten.

De geboekte waardeverminderingverliezen op geactiveerde ontwikkeling worden als volgt toegewezen aan de business-segmenten:

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010
Control Rooms & Simulation	302	714
Entertainment	416	-
Healthcare	220	-
Defense & Aerospace	-	564
Ventures	390	-
Totaal	1.328	1.278

12. OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA EN MATERIËLE VASTE ACTIVA

IN DUIZENDEN EURO	2011										2010	2009
	Overige immateriële activa	Overige immateriële activa in aanbouw	Totaal overige immateriële activa	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en ulrusting	Meubilair, kantoorapparatuur en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal overige materiële activa	Totaal	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde												
Op 1 januari	24.954	2.175	27.129	67.065	95.658	45.887	9.221	1.262	152.028	246.222	219.817	217.523
Aanschaffingen	1.221	3.183	4.404	4.759	3.753	4.424	486	2.476	11.139	20.302	11.019	7.864
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-911	-	-911	-6.167	-6.141	-13.756	-465	-	-20.362	-27.440	-2.529	-6.036
Uitbreiding consolidatiekring	4.714	-	4.714	-	254	317	-	-	571	5.285	14.056	-
Verkoop van ondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfers	-	-	-	-	-71	49	-63	85	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	5	-	5	468	-150	125	-105	-2	-132	341	3.858	467
Op 31 december	29.983	5.358	35.341	66.125	93.303	37.046	9.074	3.821	143.244	244.710	246.222	219.817
Afschrijvingen												
Op 1 januari	18.556	-	18.556	36.540	80.176	39.346	6.849	-	126.371	181.467	160.432	152.762
Afschrijvingen	3.117	-	3.117	2.349	5.315	2.775	532	-	8.622	14.088	13.282	12.766
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-910	-	-910	-3.477	-5.974	-13.475	-429	-	-19.878	-24.265	-1.522	-5.461
Uitbreiding consolidatiekring	3	-	3	-	169	197	-	-	366	369	6.939	-
Verkoop van ondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfers	-	-	-	-	-2	-46	48	-	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	10	-	10	144	-67	360	-9	-	284	438	2.337	366
Op 31 december	20.776	-	20.776	35.556	79.617	29.157	6.991	-	115.765	172.097	181.467	160.432
Nettoboekwaarde												
Op 1 januari	6.398	2.175	8.573	30.525	15.482	6.541	2.372	1.262	25.657	64.755	59.385	64.761
Op 31 december	9.207	5.358	14.565	30.569	13.686	7.889	2.083	3.821	27.479	72.613	64.755	59.385

In 2011 bedroegen de investeringen 20,3 miljoen euro tegenover 11,0 miljoen euro in 2010 en 7,8 miljoen euro in 2009. De investeringen in terreinen en gebouwen in het huidige jaar betreffen voor het grootste deel een nieuw gebouw in Duitsland (Karlsruhe) voor een bedrag van 3,9 miljoen euro. Overige immateriële activa onder constructie betreffen investeringen die betrekking hebben op de toepassing van een nieuw ERP-pakket en een nieuw consolidatiehulpmiddel, waarvoor de investeringen 3,2 miljoen euro bedragen in 2011. De investeringen in andere materiële activa betreffen voor het overgrote deel O&O en IT-apparatuur.

De nettoboekwaarde van de overige immateriële activa en de materiële vaste activa die via acquisitie verworven werden, bedroeg 5,3 miljoen euro. Dit bedrag bestaat voornamelijk uit knowhow van 4,7 miljoen euro die werd opgenomen in de overige immateriële activa. We verwijzen naar toelichting 1.2 over 'Acquisities en desinvesteringen' en toelichting 25 over 'Kasstroombegroting: invloed van acquisities en desinvesteringen' voor meer informatie over deze transacties.

13. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn als volgt toewijsbaar:

IN DUIZENDEN EURO	Activa			Passiva			Netto-activa/(passiva)		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Geactiveerde ontwikkelingskosten	53	149	-	-7.928	-7.961	-6.268	-7.875	-7.812	-6.268
Patenten, licenties, ...	205	-864	1.282	-	-	-1.123	205	-864	159
Materiële vaste activa en software	1.944	1.883	1.213	-2.820	-2.914	-2.987	-876	-1.031	-1.774
Overige investeringen	-	-	-	-	-	-19	-	-	-19
Voorraden	15.001	18.469	13.131	-775	-804	-1.798	14.226	17.665	11.333
Handelsvorderingen	960	1.861	1.208	-5.069	-3.527	-3.174	-4.109	-1.666	-1.966
Voorzieningen	2.091	2.966	578	-67	-273	-186	2.024	2.693	392
Personeelsvoordelen	1.431	2.425	2.358	-	-	-	1.431	2.425	2.358
Over te dragen opbrengsten	1.488	1.135	1.042	-	-46	-105	1.488	1.089	937
Overige elementen	3.624	3.292	1.424	-2.073	-3.250	-5.480	1.551	42	-4.056
Belastingwaarde van overdraagbare verliezen	22.399	15.517	13.225	-	-	-	22.399	15.517	13.225
Overdraagbare belastingvoordelen	21.929	6.352	12.504	-634	-	-	21.295	6.352	12.504
Bruto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	71.125	53.185	47.965	-19.367	-18.774	-21.139	51.758	34.411	26.825
Eliminaties	-14.361	-11.443	-15.840	14.361	11.443	15.840	-	-	-
Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	56.764	41.742	32.125	-5.006	-7.331	-5.299	51.758	34.411	26.825

Mutaties in de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen ontstaan uit:

IN DUIZENDEN EURO	Per 1 januari	Opgenomen via de resultatenrekening	Opgenomen via eigen vermogen	Acquisities en desinvesteringen	Omrekeningsverschillen	Per 31 december
Geactiveerde ontwikkelingskosten	-7.812	94	-	-	-157	-7.875
Patenten, licenties, ...	-864	1.064	-	-	5	205
Materiële vaste activa en software	-1.031	133	-	-	22	-876
Overige investeringen	-	-	-	-	-	-
Voorraden	17.665	-3.685	-	-	245	14.226
Handelsvorderingen	-1.666	-2.430	-	-	-13	-4.109
Voorzieningen	2.693	-574	-	-	-96	2.024
Personeelsvoordelen	2.425	-1.016	-	-	22	1.431
Over te dragen opbrengsten	1.089	337	-	-	62	1.488
Overige elementen	42	1.307	-	-	202	1.551
Belastingwaarde van overdraagbare verliezen	15.517	6.880	-	-	2	22.399
Overdraagbare belastingvoordelen	6.352	14.943	-	-	-	21.295
Totaal	34.411	17.054	-	-	294	51.758

Naast de fiscale verliezen en de belastingkredieten waarvoor een netto uitgestelde belastingvordering wordt opgenomen (netto uitgestelde belastingvordering van respectievelijk 22,4 miljoen euro en 21,9 miljoen euro), bezit de Groep overdraagbare fiscale verliezen en andere tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering is opgenomen voor een bedrag van 94,2 miljoen euro vanaf 31 december 2011 (aan 34% belastingvoet leidt dit tot een niet-erkende uitgestelde belastingvordering van ongeveer 32 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 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 2011 waarschijnlijk is dat de Groep alle opgenomen voordelen van deze aftrekbare verschillen zal kunnen realiseren.

14. VOORRADEN

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Grond- en hulpstoffen	102.417	101.801	62.434
Goederen in bewerking	65.612	62.452	42.161
Gereed product	116.446	103.924	77.952
Orders in uitvoering	28.082	31.345	25.889
Waardevermindering voorraden	-78.628	-69.102	-62.171
Voorraden	233.928	230.420	146.265
Voorraadrotatie	2,7	2,3	2,7

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

Het bedrag van waardeverminderingen dat opgenomen is als kost in 2011 bedraagt 14,8 miljoen euro (2010: 9,2 miljoen euro en 2009: 20,5 miljoen euro). De voorraadrotatie verbeterde in vergelijking met de vorige periode en bereikte 2,7 aan het einde van 2011, wat hetzelfde niveau is als aan het einde van 2009.

15. VORDERINGEN EN OVERIGE VASTE ACTIVA

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Handelsvorderingen - bruto	193.925	211.128	142.623
Handelsvorderingen - reserve voor dubieuze debiteuren (a)	-6.811	-10.145	-7.817
Handelsvorderingen - netto (b)	187.114	200.983	134.805
Btw-vorderingen	6.793	9.809	7.670
Belastingvorderingen	21.738	17.476	16.218
Interestswaps (toelichting 21)	-	4	14
Wisselkoersswap (toelichting 21)	40	287	155
Betaalde garanties	1.613	603	654
Overige	5.013	3.866	2.219
Overige vorderingen	35.197	32.044	26.931
Overige vaste activa (c)	19.134	17.339	6.109
Aantal dagen klantenkrediet (DSO) (d)	56	59	67

Op 31 december 2011 blijft het aantal dagen klantenkrediet dalen ten opzichte van de twee vorige boekjaren. Eind 2011 bedroeg dit 56 dagen. Voor het tweede jaar op rij daalde de reserve voor dubieuze debiteuren in verhouding tot het brutobedrag aan handelsvorderingen tot 3,5% op 31 december 2011 (2010: 4,8%; 2009: 5,5%).

(a) Beweging in reserve voor dubieuze debiteuren

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Op 1 januari	-10.145	-7.817	-10.790
Aankoop van dochterondernemingen	-	-471	-
Bijkomende voorzieningen	-1.279	-3.598	-672
Gebruikte voorzieningen	1.399	1.185	2.152
Niet-gebruikte voorzieningen	3.229	1.283	1.493
Omrekeningsverschillen	-15	-727	-
Op 31 december	-6.811	-10.145	-7.817

(b) Op 31 december 2011 zag de ouderdomsanalyse van handelsvorderingen er als volgt uit:

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Niet vervallen	156.647	151.007	106.612
Minder dan 30 dagen vervallen	17.424	24.790	12.055
Tussen 30 en 90 dagen vervallen	10.414	16.629	11.039
Meer dan 90 dagen vervallen	9.440	18.702	12.917
Totaal bruto	193.925	211.128	142.623
Reserve voor dubieuze debiteuren	-6.811	-10.145	-7.817
Totaal	187.114	200.983	134.805

In 2011 verminderden de totale achterstallige bedragen in alle categorieën aanzienlijk in vergelijking met de vorige periode tot een totaalbedrag van 37,3 miljoen euro (2010: 60,1 miljoen euro, 2009: 36,0 miljoen euro). In 2011 was in het kader van de reserve voor dubieuze debiteuren 72% van de handelsvorderingen meer dan 90 dagen achterstallig (2010: 54%, 2009: 61%).

(c) Overige vaste activa

De verdere toename van de overige vaste activa tijdens 2011 is voornamelijk gerelateerd aan vorderingen op lange termijn in het kader van financieringsprogramma's voor vendors. Deze bedroegen 12,5 miljoen euro op 31 december 2011, waarvan 9,8 miljoen euro (zie toelichting 16) gecompenseerd wordt door een langetermijnverplichting van hetzelfde bedrag (2010: 3,2 miljoen euro, waarvan 2,2 miljoen euro gecompenseerd door een langetermijnverplichting; 2009: 0).

(d) Aantal dagen klantenkrediet (DSO)

$DSO = ((\text{Handelsvorderingen, netto}) / (\text{omzet voorbije kwartaal})) * 90$

16. NETTO FINANCIËLE LIQUIDE MIDDELEN / VERPLICHTINGEN

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Deposito's (a)	1.264	11.986	10.629
Zichtrekeningen bank (b)	77.817	33.983	35.214
Cash	83	72	58
Liquide middelen	79.165	46.041	45.901
Financiële vorderingen op meer dan een jaar (c)	9.768	2.172	-
Verplichtingen op meer dan een jaar (c) (d)	-19.014	-12.674	-11.906
Verplichtingen op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen (d)	-1.691	-2.643	-2.393
Verplichtingen op minder dan een jaar (e)	-6.593	-24.039	-8.116
Netto financiële liquide middelen/(verplichtingen)	61.635	8.857	23.486

(a) Deposito's

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

Op 31 december 2011 omvatten de deposito's:

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
» deposito's in INR, met een gemiddelde rentevoet van 5,91%	992	3.675	4.719
» deposito's in EUR	0	5.091	4.328
» deposito's in USD	0	2.245	-
» deposito's in andere valuta's	272	975	1.582
Totaal deposito's	1.264	11.986	10.629

(b) Liquide middelen bij de bank

Liquide middelen bij de bank zijn meteen opvraagbaar. Het merendeel van de liquide middelen staat op rekeningen met een hogere interestopbrengst dan bij klassieke liquiditeitenrekeningen. Zij omvatten de volgende valuta's:

	2011	2010	2009
» EUR	62,7%	49,7%	43,5%
» USD	17,3%	24,2%	33,5%
» CNY	5,0%	-	5,7%
» INR	1,5%	9,0%	-
» Overige valuta's	13,5%	17,1%	17,3%

(c) Financiële vorderingen op meer dan een jaar

In de loop van 2010 stapte Barco in een specifiek vendorfinancieringsprogramma, wat aanleiding gaf tot financiële vorderingen op meer dan een jaar voor een bedrag van 2,2 miljoen euro op 31 december 2010 en langetermijnschulden voor hetzelfde bedrag. Tijdens 2011 steeg dit bedrag tot 9,8 miljoen euro.

De financiële vorderingen op meer dan een jaar en de langetermijnschulden heffen elkaar op bij de bepaling van de nettocashpositie, aangezien alle materiële risico's en voordelen overgedragen worden na de verkoop. Deze financiële vorderingen op meer dan een jaar worden voorgesteld op de balans op de lijn 'Overige vaste activa'. De langetermijnschulden worden voorgesteld op de balans op de lijn 'Verplichtingen op meer dan een jaar'.

(d) Financiële verplichtingen op meer dan een jaar

In december 2011 breidde de Groep zijn bankleningenportfolio (hoofdzakelijk een doorlopende kredietfaciliteit van 85 miljoen euro) uit met een nieuwe doorlopende kredietfaciliteit van 115 miljoen euro, en dit als volgt:

- » Barco NV ontving een kredietfaciliteit van 50 miljoen euro voor onderzoek, ontwikkeling en innovatie (OOI) van de European Investment Bank. Het doel van deze faciliteit is het financieren van OOI-activiteiten voor verbindingen en software voor netwerkvisualisatie in de divisies Entertainment, Healthcare en Control Rooms & Simulation. De kredietfaciliteit is beschikbaar voor een periode van 1,5 jaar. Bedragen die in het kader van deze faciliteit worden opgenomen, hebben een langetermijnlooptijd van minimaal 4 jaar.
- » Barco NV en Barco CC (die optreden als medeschuldenaars) ondertekenden een aantal bilaterale doorlopende kredietfaciliteiten bij een beperkte groep commerciële banken voor een totaalbedrag van 65 miljoen euro. De kredietfaciliteiten zijn beschikbaar voor een periode van 3 jaar. Bedragen die in het kader van deze faciliteiten worden opgenomen, hebben een kortetermijnlooptijd.

Dankzij deze nieuwe kredietfaciliteiten kan de Groep de gemiddelde duur van zijn schuldenprofiel aanzienlijk uitbreiden.

Op 31 december 2011 waren er geen uitstaande opgenomen bedragen d.m.v. langetermijnschulden onder de kredietfaciliteit van 50 miljoen euro voor onderzoek, ontwikkeling en innovatie (OOI) van de European Investment Bank.

Barco voldoet op 31 december 2011 aan alle leningvereisten van de beschikbare kredietfaciliteiten.

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	2011	2010	2009
» EUR	4.813	6.079	7.247
» USD	15.570	8.237	6.548
» Overige	322	1.001	506
Totaal	20.705	15.317	14.300

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:

EFFECTIEVE INTERESTVOET	LOOPTIJD	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
» variabel, gelimiteerd door cap-floovereenkomsten				
EURIBOR 3M + 0,70%	2014	1.250	1.750	2.250
EURIBOR 3M + 0,75%	2014	1.250	1.625	2.250
EURIBOR 3M + 0,80%	2014	1.250	1.750	2.250
Euribor 6M + 0,89%	2014	-	512	509
» variabel, omgezet in vaste rentevoet 3,86%	Later dan 2015	6.705	6.492	6.508
» vast (vendorfinanciering, gecompenseerd door vordering op meer dan een jaar)		9.793	2.172	-
» vast (diversen)		457	1.015	533
Totaal financiële verplichtingen op meer dan een jaar		20.705	15.316	14.300

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

Per 31 december 2011		Per 31 december 2010	
Te betalen in 2013	9.783	Te betalen in 2012	2.354
Te betalen in 2014	3.659	Te betalen in 2013	2.270
Te betalen in 2015	259	Te betalen in 2014	1.444
Te betalen in 2016	259	Te betalen in 2015	114
Later	7.999	Later	6.492
Totaal verplichtingen op meer dan een jaar	21.958	Totaal verplichtingen op meer dan een jaar	12.674

(e) Financiële verplichtingen op minder dan een jaar

Uitsplitsing van de financiële verplichtingen op minder dan een jaar op 31 december 2011:

IN DUIZENDEN EURO	2011		2010		2009	
	Effectieve interestvoet	Balans	Effectieve interestvoet	Balans	Effectieve interestvoet	Balans
EUR	-	-	0,7%	20.000	0,7%	2.260
USD	2,4%	5.796	3,8%	3.218	3,2%	2.707
CNY	-	-	-	-	5,3%	2.241
Overige	3,2%	797	-	821	-	908
Totaal		6.593		24.039		8.116

Het gebruik per 31 december 2011 wordt voornamelijk uitgevoerd op niet-gebonden bankfaciliteiten. De nieuwe bilaterale kredietfaciliteiten van 65 miljoen euro die bij gebruik eveneens leiden tot kortetermijnverplichtingen, werden nagenoeg niet opgenomen (d.w.z. minder dan 1 miljoen euro).

17. OVERIGE VERPLICHTINGEN OP MEER DAN EEN JAAR

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Overheidsleningen	3.117	5.133	5.239
Betaling earn-out	5.000	7.500	-
Overige	0	655	207
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	8.117	13.288	5.446

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 netto-aankoopwaarde van de Philips-Groep bij FIMI in de komende vijf jaar en is beperkt tot 2,5 miljoen euro per jaar. Begin 2011 werd er een earn-outbedrag van 2,5 miljoen euro betaald. De overige verplichtingen op meer dan een jaar omvatten dus nog steeds een earn-out van 5 miljoen euro, die naar verwachting vanaf 2013 zal moeten betaald worden. De earn-out van 2,5 miljoen euro die begin 2012 moest betaald worden, wordt opgenomen op 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:

Per 31 december 2011		Per 31 december 2010	
Te betalen in 2013	2.533	Te betalen in 2012	3.642
Te betalen in 2014	2.533	Te betalen in 2013	3.005
Te betalen in 2015	33	Te betalen in 2014	2.995
Te betalen in 2016	33	Te betalen in 2015	496
Later	2.985	Later	3.150
Totaal verplichtingen op meer dan een jaar	8.117	Totaal verplichtingen op meer dan een jaar	13.288

18. EIGEN VERMOGEN TOEWIJSBAAR AAN AANDEELHOUDERS VAN DE MOEDERMAATSCHAPPIJ

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Aandelenkapitaal	54.532	54.169	54.169
Agio	134.381	131.150	131.150
Warrantregelingen	4.154	3.478	3.188
Inkoop eigen aandelen	-45.641	-45.641	-45.641
Overgedragen resultaat	345.348	282.166	238.542
Omrekeningsverschil	-30.546	-28.757	-37.757
Afgeleide instrumenten	-1.524	-975	613
Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij	460.703	395.590	344.264

1. AANDELENKAPITAAL EN AGIO

De volgende kapitaalverhogingen vonden plaats in 2011:

- » Door het uitoefenen van 84.521 bestaande warrants in hetzelfde aantal nieuwe aandelen op 21 juni 2011, met als gevolg een toename van het statutaire kapitaal met 362 ('000) euro en een toename van de agiorekening met 3.223 ('000) euro.
- » Door het uitoefenen van 200 bestaande warrants in hetzelfde aantal nieuwe aandelen op 23 september 2011, met als gevolg een toename van het statutaire kapitaal met 1 ('000) euro en een toename van de agiorekening met 8 ('000) euro.

Als gevolg hiervan bedroeg het aandelenkapitaal van het bedrijf 54,5 miljoen euro op 31 december 2011, met 12.754.676 volgestorte aandelen. Het agio bedroeg 134,4 miljoen euro.

2. WARRANTREGELINGEN

Op 21 oktober 2011 werden drie nieuwe aandelenoptieplannen goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders. Dankzij deze goedkeuring kon de Raad van Bestuur voor 31 december 2011 maximaal 100.000 aandelenopties creëren en toewijzen. Elke aandelenoptie gaf recht op 1 (één) aandeel. Op basis van deze aandelenoptieplannen werden in oktober 2011 89.750 aandelenopties toegekend aan werknemers en het management van de groep. Op 31 december 2011 waren er geen aandelenopties meer beschikbaar voor verdeling binnen de aandelenoptieplannen van 2011, gezien de vervaldatum van de plannen op 31 december 2011.

Warrants en aandelenopties uitoefenbaar onder de warrant- en aandelenoptieplannen

Op 31 december 2011 bedroeg het totale aantal uitstaande warrants 719.415, wat kan leiden tot de creatie van 719.415 aandelen. De aandelenopties die vanaf 2010 werden toegekend, zullen uitgeoefend worden via de conversie van ingekochte eigen aandelen.

De warrants en aandelenopties kunnen worden uitgeoefend onder de volgende voorwaarden:

Toekenningsdatum	Einde looptijd	Uitoefenprijs (in euro)	Toegekend	Uitgeoefend	Geannuleerd	Balans op 31 december 2011
Warrants						
16/09/1999	15/09/2009 ⁽¹⁾	93,58	135.496	0	14.511	120.985
13/07/2000	12/07/2010 ⁽¹⁾	91,92	155.434	0	26.714	128.720
18/06/2002	17/06/2012 ⁽¹⁾	42,01	193.166	149.756	11.948	31.462
24/06/2002	23/06/2012	40,55	5.219	3.549	1.610	60
24/06/2002	23/06/2012 ⁽¹⁾	42,70	10.000	10.000	0	0
4/11/2002	3/11/2012 ⁽¹⁾	42,40	25.900	21.900	0	4.000
23/06/2003	22/06/2013	50,75	73.098	19.432	8.120	45.546
23/06/2003	22/06/2013	50,50	1.605	600	625	380
15/09/2003	14/09/2013	57,52	5.350	2.975	1.575	800
29/03/2004	28/03/2014	67,00	67.876	0	9.794	58.082
29/03/2004	28/03/2014	66,50	1.385	0	800	585
12/09/2005	11/09/2015	63,15	1.905	0	695	1.210
12/09/2005	11/09/2015	60,51	60.462	0	7.415	53.047
12/09/2005	11/09/2015	61,35	12.655	0	3.905	8.750
09/11/2006	08/11/2016	65,05	57.576	0	4.370	53.206
09/11/2006	8/11/2016	65,05	9.935	0	2.115	7.820
09/11/2006	8/11/2016	66,15	1.910	0	725	1.185
12/11/2007	11/11/2017	50,68	71.705	2.150	4.180	65.375
12/11/2007	11/11/2017	50,68	9.745	200	1.100	8.445
12/11/2007	11/11/2017	51,53	3.550	0	813	2.737
15/12/2007	14/12/2017	50,48	25.000	0	0	25.000
28/05/2009	27/05/2019	19,62	90.800	0	2.800	88.000
28/05/2009	27/05/2019	24,00	15.070	0	1.450	13.620
28/05/2009	27/05/2019	23,57	600	0	200	400
Totaal aantal warrants			1.035.442	210.562	105.465	719.415

(1) Voor een groot deel van deze warrants werd deze uiterlijke uitoefendatum verlengd met drie (3) jaar overeenkomstig artikel 407 van de wet van 24 december 2002

Toekenningsdatum	Einde looptijd	Uitoefenprijs (in euro)	Toegekend	Uitgeoefend	Geannuleerd	Balans op 31 december 2011
Aandelenopties						
28/10/2010	27/10/2015	35,85	20.000	0	0	20.000
28/10/2010	27/10/2020	35,85	35.500	0	250	35.250
28/10/2010	27/10/2015	35,85	13.450	0	0	13.450
28/10/2010	27/10/2015	41,75	24.150	0	2.750	21.400
28/10/2011	27/10/2016	36,65	15.000	0	0	15.000
28/10/2011	27/10/2021	36,65	29.435	0	0	29.435
28/10/2011	27/10/2016	36,65	17.250	0	0	17.250
28/10/2011	27/10/2016	41,70	28.065	0	0	28.065
Totaal aantal aandelenopties			182.850	0	3.000	179.850

In de loop van 2011 werden er 84.721 warrants uitgeoefend; er werden geen warrants uitgeoefend in 2010 en 2009.

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 uitoefenddatum. De uitgaven voor warrantregelingen bedroegen in 2011 0,7 miljoen euro (2010: 0,3 miljoen euro; 2009: 0,3 miljoen euro).

3. INKOOP EIGEN AANDELEN

In 2011, 2010 en 2009 verwierf Barco geen eigen aandelen. Het aantal eigen aandelen in het bezit van Barco NV op 31 december 2011 blijft ongewijzigd op 737.963.

4. OVERGEDRAGEN RESULTAAT

De wijziging in het overgedragen resultaat omvat het nettoresultaat van 2011 en de verdeling van 12,7 miljoen euro dividend, zoals goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering op 28 april 2011.

5. OMREKENINGSVERSCHIL

In 2011 hadden de omrekeningsverschillen van buitenlandse activiteiten een negatieve impact op het geconsolideerde eigen vermogen van 1,8 miljoen euro, voornamelijk gerelateerd aan de Indische roepie (negatieve impact van 4,2 miljoen euro op eigen vermogen) maar gecompenseerd door een positieve impact van 1,1 miljoen euro van de Amerikaanse dollar en 1,3 miljoen euro van de Chinese yen.

In 2010 hadden de omrekeningsverschillen van buitenlandse activiteiten een positieve impact van 9,0 miljoen euro op het eigen vermogen, voornamelijk 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).

6. AFGELEIDE INSTRUMENTEN

Afgeleide financiële instrumenten worden behandeld in toelichting 21.

19. HANDESSCHULDEN

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Handelsschulden	110.791	125.353	67.852
DPO	(a)	54	55

(a) DPO = handelsschulden / (materiaalkosten + diensten en overige kosten + voorraadbeweging + aankoop van (im)materiële vaste activa) x 365

20. VOORZIENINGEN

IN DUIZENDEN EURO	Balans 2011	Bijkomende voorzieningen	Gebruikte voorzieningen	Niet-gebruikte voorzieningen omgekeerd	Transfers (e)	Verandering van consolidatiemethode	Omrekeningsverschillen	Balans 2010	Balans 2009
Technische garantie (a)	28.898	8.546	-5.656	-836	-150	-16	490	26.520	18.412
Waardevermindering op contracten in uitvoering (b)	1.910	-	-627	-3.800	-	-	-	6.337	4.000
Pensioenverplichtingen (c)	5.670	742	-1.062	-38	-	-	56	5.972	4.208
Herstructureringsprovisie (d)	-	-	-3.351	-	-	-	-	3.351	6.061
Sociale geschillen en opzeggingsvergoedingen	622	297	-98	-42	-	-	1	466	904
Andere geschillen en risico's	4.974	2.843	-3.263	-1.420	1.131	-	57	5.627	5.240
Voorzieningen	42.075	12.428	-14.059	-6.137	981	-16	605	48.273	38.824

(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. 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 2011 bestaan de toegezegde pensioenregelingen uit:

»Brugpensionering in België	1.622
»Lokale wettelijke vereisten (vooral in Frankrijk, Japan, Korea en Italië)	1.727
»Een klein aantal individuele pensioenplannen	2.321
Totaal	<u>5.670</u>

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 gestart werden in 2009 werden in de loop van 2011 stuk voor stuk voltooid.

(e) Transfers

De transfers in andere geschillen en risico's bevatten een bedrag van 981 (000) euro afkomstig van de balanslijn 'Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten'.

21. RISICOMANAGEMENT – 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 USD (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's 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 2011 waren er geen uitstaande termijncontracten onder hedge-accounting.

Geschatte gevoeligheid voor wisselkoersschommelingen

De belangrijkste gevoeligheid voor wisselkoersschommelingen betreft de evolutie van de USD 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 USD 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 USD-koers 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 USD 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's, terwijl slechts een kleiner bedrag aan kosten in deze valuta's gemaakt wordt. De impact op het operationeel resultaat wordt geschat op 15 miljoen euro als de gemiddelde koers van de USD met 10% daalt. Barco heeft de laatste jaren belangrijke inspanningen geleverd om de natuurlijke dekking ten opzichte van de USD te vergroten, door het vergroten van de operationele kosten in USD of dollargerelateerde valuta's en door meer componenten in deze valuta's aan te kopen. De natuurlijke indekkingscoëfficiënt van Barco bereikte in 2011 een niveau van bijna 65% tegenover 70% in 2010.
- » Een ander effect is het feit dat sommige van Barco's grootste concurrenten in de Verenigde Staten gevestigd zijn. Telkens als de USD in waarde daalt ten opzichte van de euro, hebben deze concurrenten een wereldwijd concurrentievoordeel ten opzichte van Barco. Deze impact op het operationele 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 USD (6,7 miljoen euro), waarvan de variabele interestvoet via een swap omgezet werd naar 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 effectieve deel van het afdekkingsinstrument wordt daarom rechtstreeks opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten binnen hedge-accounting.

Cap/floor op leningovereenkomsten

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 3,8 miljoen euro) is door een cap-flooorovereenkomst beperkt tussen 2% en 5%.

De cap-flooorovereenkomsten voldoen niet aan de voorwaarden van hedge-accounting zoals uitgedrukt in IAS 39, en worden bijgevolg behandeld als tradinginstrument. 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 3,8 miljoen euro is momenteel vastgelegd op 2% (wegens de lage EURIBOR en de flooorovereenkomst). 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 2011 ging Barco verder met het afsluiten van kredietverzekeringen om kredietrisico's te dekken voor specifieke klanten met wie Barco een vendorfinancieringsovereenkomst sloot. Deze vendorfinancieringsovereenkomsten worden voor elk geval afzonderlijk afgesloten 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. Over het algemeen wordt de nettoboekwaarde beschouwd als een voldoende precieze benadering van de reële waarde.

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
	Nettoboekwaarde / reële waarde (bij benadering)		
Financiële activa			
Handelsvorderingen	187.114	200.983	134.805
Overige vorderingen	35.197	32.044	25.850
Leningen en overige vorderingen	35.157	31.754	25.681
Interestswap	0	4	14
Wisselkoersswap	40	287	155
Overige vaste activa	19.134	17.339	6.109
Cash en kortetermijndeposito's	79.165	46.041	45.901
Totaal	320.610	296.407	212.665
Financiële verplichtingen			
Financiële verplichtingen	18.492	15.317	13.791
Leningen met variabele rente	8.605	14.302	13.258
Leningen met vaste rente	9.887	1.015	533
Overige verplichtingen	8.117	13.288	5.943
Verplichtingen op minder dan een jaar	6.593	24.039	8.116
Handelsschulden	110.791	125.353	67.852
Uit te betalen dividenden	2.946	2.142	2.222
Interestswap	1.843	1.134	92
Overige verplichtingen	8.045	6.522	1.683
Totaal	156.825	187.794	99.699

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 benaderen hun nettoboekwaarde grotendeels wegens 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 2011 werd verondersteld dat de nettoboekwaarde van deze vorderingen, na aftrek van voorzieningen, niet wezenlijk verschillend was van de 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's en resterende looptijd. Op 31 december 2011 is de effectieve interestvoet niet wezenlijk verschillend van de nominale interestvoet van de financiële verplichting.

» De Groep gaat afgeleide financiële instrumenten aan met diverse tegenpartijen, voornamelijk met financiële instellingen met een gezonde kredietbeoordeling. Afgeleide instrumenten die gewaardeerd worden volgens marktconforme waarderingstechnieken zijn voornamelijk interestswaps (cap/floor) 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, termijnkoers en rentecurves.

Hiërarchische classificatie reële waarde

Op 31 december 2011 hield de Groep de volgende financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde aan:

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Activa gewaardeerd aan reële waarde			
Financiële activa aan marktwaarde door winst of verlies			
Wisselkoerscontracten - niet afgedekt	467	327	25
Interestswap	-	4	14
Financiële activa aan reële waarde door eigen vermogen			
Wisselkoerscontracten - afgedekt	-	-	690
Passiva gewaardeerd aan reële waarde			
Financiële passiva aan marktwaarde door winst of verlies			
Wisselkoerscontracten - niet afgedekt	428	56	540
Interestswap	317	157	92
Financiële passiva aan reële waarde door eigen vermogen			
Wisselkoerscontracten - afgedekt	-	-	20
Interestswap	1.526	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 2011 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	2011	2010	2009
Netto financiële liquide middelen/(verplichtingen)	61.635	8.857	23.486
Eigen vermogen	460.703	395.591	344.264
% Netto financiële liquide middelen (verplichtingen)/Eigen vermogen	13,4%	2,2%	6,8%

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Eigen vermogen	460.703	395.591	344.264
Totale passiva	814.567	754.699	572.475
% Eigen vermogen / Totale passiva	56,6%	52,4%	60,1%

Barco kende een jaar met een sterke kasstroomgeneratie, wat geleid heeft tot een nettocashpositie van 61,6 miljoen euro op 31 december 2011 tegenover 8,9 miljoen euro aan het einde van 2010. Dankzij de geboekte winstgevende groei verbeterden daarnaast ook de solvabiliteitspositie en andere ratio's.

Rekening houdend met de bijkomende doorlopende kredietfaciliteiten die afgesloten werden aan het einde van 2011, is het management van oordeel dat er een uitermate gezond liquiditeitsprofiel en een sterk eigen vermogen werden opgebouwd voor de verdere ontwikkeling van de groep.

22. OPERATIONELE LEASING

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Niet-opzegbare huurcontracten zijn te betalen als volgt:			
Op minder dan een jaar	5.850	4.775	5.311
Tussen een en vijf jaar	7.209	8.808	7.788
Op meer dan vijf jaar	-	883	526
Totaal	13.059	14.466	13.626

Niet-opzegbare huurcontracten betreffen voornamelijk de huur van fabrieksruimtes, opslagplaatsen en verkoopkantoren. In het huidige jaar bedroegen de totale huuruitgaven die opgenomen werden in de resultatenrekening 12,8 miljoen euro, waarvan 6,6 miljoen euro voor de huur van gebouwen.

23. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Verleende waarborgen (a)	19.303	23.351	22.986
Hypothecaire verplichtingen als waarborg voor schulden (b)			
» boekwaarde van de betrokken activa	3.600	3.819	4.381
» totaal van de hypotheek	9.629	9.400	8.891
Terugkoopverplichtingen (c)	10.258	11.300	6.700

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

(b) De uitstaande schulden die gewaarborgd worden door hypotheekbedroegen op 31 december 2011 6,7 miljoen euro.

(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 10,3 miljoen euro (11,3 miljoen euro in 2010 en 6,7 miljoen euro in 2009).

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 activiteiten op het vlak van mechanische montage 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. In 2008 sloot Barco een bijkomende overeenkomst voor kabelmontage, met een aankoopverplichting die geleidelijk afneemt in 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.

24. TRANSACTIES MET VERBODEN PARTIJEN

Voor meer informatie over de vergoeding van bestuurders en leden van het uitvoerend management, verwijzen we naar het onderdeel 'Corporate governance' op pagina 84 van het jaarverslag.

25. 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 acquisitie van 2011 hebben volledig betrekking op de Cinestore-activaovereenkomst. 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 had deze invloed betrekking op de verkoop van de activiteiten van Advanced Visualization.

IN DUIZENDEN EURO	ACQUISITIES			DESINVESTERINGEN		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Vaste activa	5.302	12.021	-	-	-	-5.172
Geactiveerde ontwikkelingskosten	387	3.597	-	-	-	-4.265
Klantenlijst	-	5.000	-	-	-	-
Knowhow	4.702	-	-	-	-	-
Materiële en andere immateriële vaste activa	213	2.112	-	-	-	-229
Uitgestelde belastingvorderingen	-	1.299	-	-	-	-678
Overige vaste activa	-	13	-	-	-	-
Vlottende activa	2.859	21.848	-	-	-1.976	3.052
Voorraden	2.714	12.963	-	-	-	-64
Handelsvorderingen en overige vorderingen	145	8.885	-	-1.992	-1.976	3.116
Verplichtingen op lange termijn	2.547	5.035	-	-	-	-
Financiële verplichtingen op meer dan een jaar	-	-	-	-	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	1.991	-	3.452	-	-
Voorzieningen	2.547	3.044	-	-	-	-
Verplichtingen op korte termijn	-2.672	11.615	-	-	-	2.205
Handelsschulden	225	4.539	-	-	-	-
Andere verplichtingen	-2.897	7.076	-	-	-	2.205
Toewijsbare activa en passiva	8.286	17.218	-	-	-1.976	85
Niet-operationele winst/(verlies) bij verkoop		-	-	-	-	-7.508
Goodwill bij overnames	1.030	20.626	-	-	-	-15.544
Ontvangen / (betaalde) bedragen bij verkoop	-	-	-	-1.460	1.976	22.967
Ontvangen bedragen bij verkoop	-	382	-	-	-	-
Betaalde bedragen voor acquisities	9.316	38.227	-	-	-	-

De totale aankooprij van 2011 heeft betrekking op de acquisitie van de CineStore-activiteiten voor 6,4 miljoen euro en de earn-outbetaling voor het huidige jaar voor de Fimi-acquisitie van 2010 voor een bedrag van 2,9 miljoen euro.

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

De desinvesteringen van 2011 hebben betrekking op het resterende deel van de verkooprij van de Advanced Visualization-activiteiten (AVIS) van Barco in 2009 (deze werden in borgstelling geplaatst en ontvangen in 2011) en op de belastingen die in 2011 werden betaald op de meerwaarde die op deze verkoop werd gerealiseerd. De desinvesteringen van 2010 hadden betrekking op het eerste deel van de borgstelling dat in 2010 werd vrijgegeven.

Wij verwijzen hierbij naar het kasstroomoverzicht en toelichting 1.2 betreffende acquisities en toelichting 3 betreffende beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Goodwill en aanpassingen naar reële waarde bij de acquisitie van een buitenlandse entiteit worden berekend op basis van de wisselkoers op de transactiedatum van de acquisitie.

26. BALANS ZOALS GERAPPORTEERD IN VERGELIJKING MET BALANS UIT VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN

IN DUIZENDEN EURO	Toelichting	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
		VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN			ZOALS GERAPPORTEERD		
ACTIVA							
Goodwill	10	43.921	52.891	32.265	43.921	52.891	32.265
Geactiveerde ontwikkelingskosten	11	69.020	59.378	54.434	69.020	59.378	54.434
Overige immateriële vaste activa	12	14.565	8.573	5.204	14.565	8.573	5.204
Terreinen en gebouwen	12	30.569	30.525	30.988	30.569	30.525	30.988
Overige materiële vaste activa	12	27.479	25.657	23.193	27.479	25.657	23.193
Investerings	9	9.300	326	19.327	9.300	326	19.327
Uitgestelde belastingvorderingen	13	56.763	41.742	32.125	56.763	41.742	34.042
Overige vaste activa	15	19.134	17.339	6.109	19.134	17.339	10.025
Vaste activa		270.751	236.431	203.645	270.751	236.431	209.479
Voorraden	14	233.928	230.421	146.264	233.928	230.421	146.265
Handelsvorderingen	15	187.114	200.983	134.805	187.114	200.983	134.805
Overige vorderingen	15	35.197	32.044	25.850	35.197	32.044	26.931
Liquide middelen	16	79.165	46.041	45.901	79.165	46.041	45.901
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		8.412	8.780	9.092	8.412	8.780	9.095
Activa van beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	-	-	6.918	-	-	-
Vlottende activa		543.816	518.269	368.831	543.816	518.269	362.997
Totaal activa		814.567	754.699	572.475	814.567	754.699	572.475
PASSIVA							
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	18	460.703	395.590	344.264	460.703	395.590	344.264
Belangen van derden		-	1	1	-	1	1
Eigen vermogen		460.703	395.591	344.265	460.703	395.591	344.265
Financiële verplichtingen op meer dan een jaar	16	19.014	12.674	11.906	19.014	12.674	11.906
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	5.005	7.331	5.299	5.005	7.331	10.727
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	17	8.117	13.288	5.446	8.117	13.288	5.446
Verplichtingen op lange termijn		32.136	33.293	22.652	32.136	33.293	28.080
Verplichtingen op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	16	1.691	2.643	2.393	1.691	2.643	2.393
Verplichtingen op minder dan een jaar	16	6.593	24.039	8.116	6.593	24.039	8.116
Handelsschulden	19	110.791	125.353	67.852	110.791	125.353	67.852
Ontvangen vooruitbetalingen op orders in uitvoering		55.748	33.659	27.493	55.748	33.659	27.493
Belastingverplichtingen		21.556	23.574	12.203	21.556	23.574	12.203
Verplichtingen met betrekking tot het personeel		51.741	47.598	28.450	51.741	47.598	28.451
Overige verplichtingen op korte termijn		8.045	6.522	3.997	8.045	6.522	3.997
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten		23.488	14.154	10.801	23.488	14.154	10.802
Voorzieningen	20	42.075	48.273	38.824	42.075	48.273	38.824
Passiva van beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	-	-	5.429	-	-	-
Verplichtingen op korte termijn		321.728	325.815	205.558	321.728	325.815	200.131
Totale passiva		814.567	754.699	572.475	814.567	754.699	572.475

27. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 1 februari 2012 kondigde Barco de acquisitie aan van de activa van IP Video Systems (IPVS), een pionier op het vlak van oplossingen voor netwerkvisualisatie uit Californië. De acquisitie past in de algemene strategie van Barco om te investeren in krachtige netwerkvisualisatietechnologieën en zal de productportefeuille van het bedrijf op tal van markten versterken.

Op 3 februari 2012 verwierf Barco 100% van de aandelen van Jaotech, een in het VK gevestigde leverancier van terminals voor gebruik aan bed bij de patiënt. Dankzij deze strategische acquisitie kan Barco uitpakken met een ruimer aanbod point-of-care-oplossingen voor de divisie Healthcare.

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

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van aandeelhouders van Barco NV over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2011.

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 zijn dochterondernemingen (samen 'de Groep') over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, 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 2011, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, alsook het overzicht van de belangrijkste waarderingsregels en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 814.567 duizend euro en de geconsolideerde winst van het jaar, aandeel van de groep, bedraagt 75.850 duizend euro.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur voor het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en getrouw voorstellen van de geconsolideerde jaarrekening. 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 2011, 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 over 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, 6 februari 2012

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris vertegenwoordigd door

Lieve Cornelis
Partner

Jan De Luyck
Partner

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.

Het verslag van de commissaris bevat geen enkel voorbehoud en bevestigt dat de jaarrekening van Barco NV, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, 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	2011	2010	2009
Vaste activa	706.089	667.750	701.893
Immateriële vaste activa	63.353	46.355	41.240
Materiële vaste activa	22.536	21.242	22.295
Financiële vaste activa	606.238	588.162	633.004
Vorderingen op meer dan een jaar	13.962	11.991	5.354
Vlottende activa	327.388	358.916	259.380
Voorraden en orders in uitvoering	133.222	133.329	87.128
Vorderingen op ten hoogste een jaar	134.024	175.387	118.812
Geldbeleggingen (eigen aandelen)	45.845	45.845	45.845
Liquide middelen	38	73	2.860
Overlopende rekeningen	14.259	4.282	4.736
TOTAAL ACTIVA	1.033.477	1.026.666	961.273
Eigen vermogen	411.288	343.710	254.192
Kapitaal	54.532	54.169	54.169
Uitgiftepremies	134.381	131.150	131.150
Reserves	52.058	52.058	52.059
Overgedragen winst	156.503	104.881	15.685
Kapitaalsubsidies	1.333	1.452	1.128
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	19.656	24.412	20.250
Voorzieningen voor risico's en kosten	19.656	24.412	20.250
Verplichtingen	602.533	658.544	686.832
Verplichtingen op meer dan een jaar	39.421	34.367	30.765
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	574.261	624.177	656.067
TOTAAL PASSIVA	1.033.477	1.026.666	961.273

De toename van de immateriële vaste activa met 17 miljoen euro in 2011 wordt voornamelijk veroorzaakt door een O&O-kapitalisatie van 10 miljoen euro, knowhow ter waarde van 3,5 miljoen euro aangekocht via de Cinestore-acquisitie en 3 miljoen euro in het kader van de aankoop van SAP ERP-software. De wijzigingen in de financiële vaste activa in 2011 omvatten de interne aankoop van aandelen van Barco Coordination Center (10 miljoen euro) en de aankoop van 20% minderheidsaandelen voor een bedrag van 8 miljoen euro. De passiva omvatten voornamelijk interne schulden (438 miljoen euro), vooral aan Barco Coordination Center nv.

RESULTATENREKENING

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Omzet	654.511	567.124	410.992
Bedrijfswinst/(verlies)	47.072	28.705	-22.709
Financieel resultaat	-5.166	-4.670	-11.213
Uitzonderlijk resultaat	12.358	77.834	12.091
Belastingen op het resultaat	9.838	-3	-4.609
Winst/(verlies) van het boekjaar	64.102	101.866	-26.440

VOORGESTELDE WINSTVERDELING VAN HET RESULTAAT VAN BARCO NV

IN DUIZENDEN EURO	2011	2010	2009
Te bestemmen winst/(verlies) van het boekjaar	64.102	101.866	-26.440
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	104.881	15.685	42.125
Te bestemmen winstsaldo	168.983	117.551	15.685
Over te dragen winst	156.503	104.881	15.685
Uit te keren winst	12.480	12.670	-
Totaal	168.983	117.551	15.685

De omzet van Barco NV bedroeg in 2011 654 miljoen euro, wat een stijging vertegenwoordigt van 15% tegenover 2010 en van 59% tegenover 2009. De prestaties van de divisies Entertainment en Healthcare droegen in 2011 het sterkst bij tot de stijging van de omzet en de bedrijfsopbrengsten. De bedrijfsopbrengsten stegen als gevolg van de toegenomen verkoop in 2011 met 62% tot 47 miljoen euro, tegenover bedrijfsopbrengsten van 29 miljoen euro in 2010.

De financiële resultaten verminderden aangezien er minder dividenden ontvangen werden van filialen (2011: 0,4 miljoen euro versus 2010: 6,9 miljoen euro). Dankzij de lagere interestkosten die betaald werden in 2011 bleef de beweging van het financiële resultaat beperkt tot -10,5%.

De uitzonderlijke inkomsten van 2011 hebben betrekking op een bijkomende winst (12,5 miljoen euro) uit de interne verkoop van aandelen van Barco Integrated Solutions NV aan Barco Coordination Center NV. Op deze verkoop, die in 2010 werd gesloten, werden uitzonderlijke inkomsten geboekt van 81 miljoen euro. Het uitzonderlijke resultaat van vorig jaar omvatte eveneens een waardevermindering op de investering in Barco Denmark van 3 miljoen euro. De uitzonderlijke inkomsten van 2009 hebben betrekking op de verkoop van de Avis-activiteiten.

De winst op belastingen op het resultaat van +9,8 miljoen euro in 2011 heeft betrekking op een belastingkrediet op uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling.

De Raad van Bestuur van Barco NV stelde een brutodividend voor van 1,10 euro per aandeel, gezien het resultaat op 31 december 2011.

Maatschappelijke zetel

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

Management groep

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

Effectenbeurs

NYSE Euronext Brussels

Financiële informatie

Meer informatie kan verkregen worden via het departement Investor Relations van het management van de groep:

Carl Vanden Bussche

Director Investor Relations
Tel: +32 (0)56 26 23 22
Fax: +32 (0)56 26 22 62
E-mail: carl.vandenbussche@barco.com

Copyright© 2012 Barco NV

Alle rechten voorbehouden

Realisatie

Barco Corporate Marketing
Focus Advertising

Uitgever

JP Tanghe
Senior Advisor CEO

Barco

President Kennedypark 35
8500 Kortrijk – België

www.barco.com

