

FIRST HALF RESULTS

Gezonde groei en verdere winstverbetering

Kortrijk, België, 18 juli 2019, 7.30 u – Vandaag heeft Barco (Euronext: BAR; Reuters: BARBt.BR; Bloomberg: BAR BB) de resultaten bekendgemaakt voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2019.¹

Financiële hoogtepunten eerste jaarhelft 2019^{2 3}

- De bestellingen bedroegen 533,8 miljoen euro (+7,5%; bij constante wisselkoersen +4,1%)
- De omzet bedroeg 496,4 miljoen euro (+8,3%; bij constante wisselkoersen +4,5%)
- De EBITDA bedroeg 67,6 miljoen euro (+16,1 miljoen euro) of 13,6% van de omzet (+3,3 procentpunten)
- De nettowinst bedroeg 43,1 miljoen euro (+15,8 miljoen euro)

Executive summary

De bestellingen en omzet stegen in elke divisie, wat resulteerde in een geconsolideerde groei van respectievelijk 7,5% en 8,3%. Bij Entertainment zorgde de sterke vooruitgang in het cinema segment in Noord-Amerika en West-Europa voor een stijging van de bestellingen met 12,6%. De double-digit groei van de bestellingen en omzet voor zowel ClickShare als Control Rooms stuwde de resultaten van de Enterprise divisie voort. Healthcare verzilvert het solide orderboek waarmee ze het jaar zijn gestart met groei in omzet voor de hele productportefeuille, geleid door een sterk surgical-segment.

De EBITDA-marge steeg met 3,3 procentpunten in vergelijking met 1H18 als gevolg van de aanhoudende verbetering van de brutowinstmarge en verdere operationele kostenefficiënties. Elke divisie noteerde een hogere EBITDA-marge in vergelijking met de eerste helft van 2018.

In de eerste helft van 2019 begon Barco met de invoering van zijn 'fit to lead'-programma, het plan om de efficiëntie en de competenties van het bedrijf aan te scherpen. Het bedrijf boekte ook vooruitgang in een aantal belangrijke groei-initiatieven. In het kader van het 'In China For China'-programma, de strategie om o.a. de Healthcare-markt in China verder te penetreren, opende Barco zijn R&D- en productiecentrum in Suzhou. De continue focus op innovatie resulteerde in de lancering van het 4K-laserprojectorplatform Series 4 en het bedrijf begon de eerste leveringen uit te voeren voor contracten die in de loop van het halfjaar werden binnengehaald.

In mei hield het bedrijf zijn 'Capital Markets Day 2019' met de voorstelling van het "next chapter" traject naar duurzame winstgevende groei, met meer hardware, software en services oplossingen in parallel met een groeiende waardering van Barco's installed base.

¹ We verwijzen naar ons [rapport over de halfjaarcijfers](#) voor de review van de auditor.

² Alle definities van alternatieve prestatie maatstaven (APM's) die in dit persbericht worden gebruikt, kunnen worden geraadpleegd in de verklarende woordenlijst van het halfjaarverslag.

³ Om vergelijkbare gegevens voor 2017 en 2018 te presenteren, worden de cijfers voor de bestellingen en omzet in dit persbericht pro forma getoond in de veronderstelling dat de deconsolidatie van de BarcoCFG-joint venture had plaatsgevonden op 1 juli 2017. Aangezien de impact van de deconsolidatie op de brutowinst, EBITDA en EBIT niet materieel is, worden deze gerapporteerde waarden niet aangepast, noch de marges.

Quote van de CEO, Jan De Witte

“Barco begon het jaar 2019 met de ambitie om toplijn-groei op te tekenen na de recente periode die gekenmerkt werd door vlakke omzet. Op basis van een solide uitvoering noteerden we een jaar-over-jaar omzetgroei en een marge-expansie in de eerste jaarhelft. We zijn tevreden om te zien dat de stappen die we hebben ondernomen, om een meer solide basis te creëren, in combinatie met voortgezette investeringen in innovatieve oplossingen en sterkere commerciële strategieën, vruchten afwerpen.

De combinatie van een groeiend orderboek en gezonde sales funnels halverwege het jaar geeft ons vertrouwen dat we dit jaar een mid tot high single digit omzetgroei moeten kunnen voorleggen samen met een verdere verbetering van de EBITDA-marge”, besluit Jan De Witte, CEO van Barco.

Vooruitzichten voor 2019

De volgende stellingen zijn toekomstgerichte verklaringen. De werkelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen.

Gezien de prestaties in het eerste halfjaar - en voor zover het wereldwijde economische klimaat stabiel blijft en de wisselkoersen hun huidige niveau handhaven - bevestigt het management zijn full-year outlook met een mid tot high single-digit omzetgroei⁴ en een EBITDA-marge voor het volledige jaar in lijn met de eerste jaarhelft.

⁴ De groeipercentages in de vooruitzichten van het management zijn gebaseerd op vergelijkingen met de resultaten van 2018 op een pro forma basis.

Deel I - Geconsolideerde resultaten voor de eerste jaarhelft 1H19

Bestellingen en orderboek

Orderboek

Het orderboek bedroeg aan het einde van het semester 344,2 miljoen euro, een stijging met 41,0 miljoen euro tegenover eind vorig jaar en een stijging met 19,8 miljoen euro in vergelijking met een jaar geleden op een pro forma basis. Dat is een weerspiegeling van hogere bestellingen, voornamelijk voor de Entertainment-divisie.

<i>(in miljoen euro)</i>	30 jun 2019	31 dec 2018	30 jun 2018⁵	31 dec 2017
Orderboek	344,2	303,2	324,4	285,9

We stippen aan dat de grote raamcontracten voor de Cinema-activiteiten, zoals de recente aangekondigde deals met IMAX en Cineworld, niet automatisch resulteren in een toename van bestellingen of orderboek. Volgens Barco's principes in het erkennings-proces van de orderadministratie worden enkel de onderliggende afroeporders van deze raamcontracten geregistreerd in de bestellingen en het orderboek.

Bestellingen

De bestellingen bedroegen 533,8 miljoen euro, een stijging van 37,4 miljoen euro of 7,5% in vergelijking met de eerste helft van vorig jaar, het resultaat van sterke verhogingen in de bestellingen vooral in de marktsegmenten Cinema, ClickShare en Control Rooms. De bestellingen namen toe in alle regio's, en voornamelijk in de EMEA- en APAC-regio. Zonder wisselkoerseffecten lagen de bestellingen 4,1% hoger dan vorig jaar.

<i>(in miljoen euro)</i>	1H19	2H18	1H18	2H17
Bestellingen	533,8	507,2	496,4	498,7

Bestellingen per divisie

<i>(in miljoen euro)</i>	1H19	1H18	Vershil
Entertainment	231,3	205,4	+12,6%
Enterprise	174,8	158,9	+10,3%
Healthcare	127,7	132,1	-3,3%
Groep	533,8	496,4	+7,5%
<i>Bestellingen zonder wisselkoerseffecten</i>			+4,1%

⁵ Het orderboek van 324,4 miljoen euro weerspiegelt de deconsolidatie van BarcoCFG met ingang vanaf 1 juli 2018. Aangenomen dat BarcoCFG niet gedeconsolideerd was, zou het orderboek aan het einde van het eerste halfjaar 2018 362,0 miljoen euro bedragen. Het orderboek voor 2017 werd niet aangepast.

Bestellingen per regio

<i>(in miljoen euro)</i>	1H19	% van het totaal	1H18	% van het totaal	Verskil <i>(in nominale waarde)</i>
Amerika	212,9	40%	208,9	42%	+2%
EMEA	191,3	36%	171,5	35%	+12%
APAC	129,6	24%	116,0	23%	+12%

Omzet

De gerapporteerde omzet in het eerste halfjaar bedroeg 496,4 miljoen euro, een stijging met 8,3% tegenover de eerste jaarhelft van 2018. Zonder wisselkoerseffecten lag de omzet 4,5% hoger dan vorig jaar.

De omzet groeide in elke divisie, aangevoerd door de Enterprise-divisie.

Vanuit regionaal oogpunt tekenden alle regio's een omzetgroei op in vergelijking met de eerste helft van 2018, aangevoerd door de EMEA en de Amerika-regio.

Omzet

<i>(in miljoen euro)</i>	1H19	2H18	1H18	2H17
Omzet	496,4	530,4	458,6	515,9

Omzet per divisie

<i>(in miljoen euro)</i>	1H19	1H18	Verskil
Entertainment	194,5	189,4	+2,7%
Enterprise	173,9	149,3	+16,5%
Healthcare	128,0	119,8	+6,8%
Groep	496,4	458,6	+8,3%
Omzet zonder wisselkoerseffecten			+4,5%

Omzet per regio

<i>(in miljoen euro)</i>	1H19	% van het totaal	1H18	% van het totaal	Verskil <i>(in nominale waarde)</i>
Amerika	198,1	40%	181,1	36%	+9%
EMEA	188,9	38%	172,2	35%	+10%
APAC	109,4	22%	105,3	29%	+4%

Winstgevendheid

Brutowinst

De brutowinst bedroeg 201,2 miljoen euro, een stijging van 4,3% in vergelijking met 193,0 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2018. De brutowinstmarge steeg tot 40,5%, tegenover 38,8% in het eerste halfjaar van 2018, voornamelijk als gevolg van efficiëntie-acties gericht op een vermindering van de kosten van kwaliteit en de overheadkosten.

Indirecte kosten

De totale indirecte kosten daalden 2,3% tot 154,4 miljoen euro, of 31,1% van de omzet, in vergelijking met 158,1 miljoen euro of 31,7% van de omzet in het eerste halfjaar van 2018, gelinkt aan lagere kosten voor verkoop- en marketing.

- De uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling bleven met 56,8 miljoen euro stabiel tegenover vorig jaar, terwijl de o&o-uitgaven als percentage van de omzet 11,4% bedroegen tegenover 11,3% voor dezelfde periode vorig jaar.
- De verkoop- en marketingkosten bedroegen 69,7 miljoen euro, in vergelijking met 74,2 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2018. Als percentage van de omzet bedroegen de verkoop- en marketingkosten 14,0%, in vergelijking met 14,9% in de eerste helft van 2018.
- De algemene en administratiekosten bedroegen 28,0 miljoen euro, in vergelijking met 27,5 miljoen euro vorig jaar, of 5,6% van de omzet, tegenover 5,5% vorig jaar.

De overige bedrijfsresultaten waren 1,5 miljoen euro positief, en omvatten ook de resultaten van BarcoCFG.

EBITDA & EBIT

De EBITDA bedroeg 67,6 miljoen euro, in vergelijking met 51,5 miljoen euro in het eerste halfjaar van vorig jaar, een stijging van 16,1 miljoen euro.

De EBITDA-marge bedroeg 13,6%, 3,3 procentpunten hoger dan in het eerste halfjaar van vorig jaar.

Zonder wisselkoerseffecten bedroeg de EBITDA-marge 13,1% van de omzet.

De EBITDA en EBITDA-marge resultaten per divisie waren als volgt:

1H19 (in miljoen euro)	Omzet	EBITDA	EBITDA %
Entertainment	194,5	15,5	8,0%
Enterprise	173,9	35,5	20,4%
Healthcare	128,0	16,6	13,0%
Groep	496,4	67,6	13,6%

De EBITDA per divisie voor 1H19 ten opzichte van 1H18 is als volgt:

<i>(in miljoen euro)</i>	1H19	1H18	Vershil
Entertainment	15,5	17,4	-11,0%
Enterprise	35,5	20,3	+75,3%
Healthcare	16,6	13,9	+19,9%
Groep	67,6	51,5	+31,2%

De sterke groei van de EBITDA van de groep was te danken aan solide winstverbetering voor zowel de Enterprise- als de Healthcare-divisie. De sterke groei in Enterprise weerspiegelt verbeteringen die voortvloeien uit de turnaround in Control Rooms. De lagere EBITDA voor Entertainment is voornamelijk het gevolg van een lagere omzet in het Venues & Hospitality segment in de eerste jaarhelft.

De EBIT bedroeg 48,2 miljoen euro, of 9,7% van de omzet in vergelijking met 34,9 miljoen euro of 7,0% van de omzet vorig jaar.

Belastingen

In het eerste halfjaar van 2019 bedroegen de belastingen 8,6 miljoen euro, resulterend in een effectief belastingtarief van 17,0%, in vergelijking met 6,7 miljoen euro in de eerste helft van 2018, of een effectief belastingtarief van 18,0%.

Nettowinst

De nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders bedroeg 43,1 miljoen euro, of 8,7% van de omzet, in vergelijking met 27,3 miljoen euro, of 5,5% van de omzet, in het eerste halfjaar van 2018.

Voor het eerste halfjaar bedroeg de nettowinst per gewoon aandeel (EPS) 3,44 euro, in vergelijking met 2,20 euro vorig jaar. Na verwateringseffect bedroeg de nettowinst per aandeel 3,40 euro, in vergelijking met 2,17 euro eind juni 2018.

Kasstroom en balansVrije kasstroom

De vrije kasstroom voor de eerste helft van 2019 verbeterde tot 41,6 miljoen euro, in vergelijking met een negatief bedrag van 4,0 miljoen euro voor het eerste halfjaar van 2018. De netto operationele vrije kasstroom steeg van 13,4 miljoen euro een jaar geleden tot 55,2 miljoen euro, netto na pay-out van 10 miljoen euro voor herstructurering, voornamelijk door een hogere EBITDA en verbeteringen in het werkkapitaal in alle divisies.

<i>(in miljoen euro)</i>	1H19	1H18	1H17
Bruto operationele vrije kasstromen	57,4	48,3	45,6
<i>Wijziging van de handelsvorderingen</i>	<i>14,7</i>	<i>3,0</i>	<i>-10,4</i>
<i>Wijziging van de voorraden</i>	<i>-33,1</i>	<i>-15,3</i>	<i>-11,8</i>
<i>Wijziging van de handelsschulden</i>	<i>10,4</i>	<i>-5,6</i>	<i>-11,5</i>
<i>Overige wijzigingen van het nettowerkkapitaal</i>	<i>5,7</i>	<i>-17,0</i>	<i>-31,6</i>
Wijziging in nettowerkkapitaal	-2,3	-34,9	-65,3
Netto operationele vrije kasstromen	55,2	13,4	-19,7
<i>Interestopbrengsten/-kosten</i>	<i>2,3</i>	<i>2,3</i>	<i>1,3</i>
<i>Belastingen</i>	<i>-5,3</i>	<i>-6,8</i>	<i>-3,5</i>
Vrije kasstromen uit operationele activiteiten	52,2	8,9	-21,9
<i>Aankopen van materiële en immateriële vaste activa</i>	<i>-12,0</i>	<i>-13,9</i>	<i>-11,7</i>
<i>Ontvangsten uit de realisatie van materiële en immateriële vaste activa</i>	<i>1,4</i>	<i>1,0</i>	<i>0,1</i>
Vrije kasstromen uit investeringsactiviteiten	-10,6	-12,9	-11,6
VRIJE KASSTROOM	41,6	-4,0	-33,5

Werkkapitaal

Het netto werkkapitaal bedroeg 1,6% van de omzet, in vergelijking met 0,4% een jaar geleden en 0,2% eind 2018.

<i>(in miljoen euro)</i>	1H19	FY18	1H18
Handelsvorderingen	147,9	161,8	180,2
DSO	52	52	64
Voorraden	168,8	135,1	170,3
Vorraadrotatie	3,0	3,8	3,1
Handelsschulden	-115,0	-105,1	-108,4
DPO	67	59	57
<i>Overig werkkapitaal</i>	<i>-184,8</i>	<i>-189,3</i>	<i>-238,0</i>
TOTAAL WERKKAPITAAL	16,8	2,5	4,1

Investeringsuitgaven

De investeringsuitgaven bedroegen 12,0 miljoen euro, in vergelijking met 13,9 miljoen euro een jaar geleden, voornamelijk wegens investeringen in de productievevestiging van Barco in België, US en Greater China.

Rendement op geïnvesteerd kapitaal

Het ROCE voor de eerste jaarhelft van 2019 bedroeg 23%, vergeleken met 18% in 2018.

Netto financiële kaspositie

De netto financiële kaspositie bedroeg 304,7 miljoen euro per 30 juni 2019, tegenover 332,0 miljoen euro op 31 december 2018.

De verlaging van 27,3 miljoen euro is een weerspiegeling van de impact van de boekhoudkundige aanpassing met betrekking tot IFRS16 ('Leaseovereenkomsten'), de betaling van dividenden in de eerste helft van 2019, de investering in caresyntax®, gedeeltelijk gecompenseerd door een hogere vrije cashflow.

De onmiddellijk beschikbare netto kaspositie bedraagt 217,6 miljoen euro ten opzichte van 247,4 miljoen euro op het einde van vorig jaar.

Deel II – Resultaten per divisie voor de periode 1H19

Entertainment-divisie

<i>(in miljoen euro)</i>	1H19	1H18⁶	Vershil t.o.v. 1H18
Bestellingen	231,3	205,4	+12,6%
Omzet	194,5	189,4	+2,7%
EBITDA	15,5	17,4	-11,0%
EBITDA-marge	8,0%	7,6%	

De Entertainment-divisie sloot het eerste semester van 2019 af met een gezonde aangroei van het orderboek, die een mooie weergave biedt van de groei van de bestellingen met 13% en de stijging van de omzet met 3%. De sterke groei van de bestellingen en omzet in Cinema, die grotendeels toe te schrijven was aan de toename van het aantal vervangingscontracten voor bioscopen, vooral in Noord-Amerika en West-Europa, compenseerde de lagere omzet in het Venues & Hospitality-segment. De omzet voor Cinema in China is gestabiliseerd na een daling in de afgelopen twee jaar.

Het Cinema-segment was goed voor 56% van de bestellingen en omzet van de divisie.

De EBITDA voor de eerste helft van 2019 was lager in vergelijking met de eerste helft van 2018 als gevolg van een zwakkere omzet in het Venues & Hospitality-segment in het eerste semester.

In Cinema bouwde Barco zijn installed base verder uit via vervangings- en uitbreidingsprogramma's. Het bedrijf behield zijn leiderschapspositie in de context van de graduele shift van lamp-gebaseerde naar laser-gebaseerde projectie-oplossingen. Dit resulteerde in sterkere volumes en in een hogere gemiddelde prijs per projector.

Op de Cinemacon-beurs in april stelden Barco en Cinionic, de cinema-joint venture van Barco, het nieuwe 4K-laserprojectorplatform Series 4 voor en sloten ze overeenkomsten af met eerste referentie-klanten voor het nieuwe platform.

Hoewel de bestellingen voor het Venues & Hospitality-segment op jaarbasis stabiel bleef in vergelijking met de sterke eerste jaarhelft van 2018, was de omzet zwakker, vooral in de Noord-Amerikaanse evenementenmarkt. Om zijn concurrentiepositie verder te versterken, breidt Barco zijn productportefeuille van laserprojectoren verder uit.

⁶ De omzet en bestellingen voor 1H18 werden aangepast in de veronderstelling dat de deconsolidatie plaatsvond op 1 juli 2017. EBITDA en EBITDA-marge voor voorgaande perioden werden niet aangepast omdat de impact als niet materieel wordt beschouwd.

Enterprise-divisie

<i>(in miljoen euro)</i>	1H19	1H18	1H17	Vershil t.o.v. 1H18
Bestellingen	174,8	158,9	171,1	+ 10,3%
Omzet	173,9	149,3	150,8	+ 16,5%
EBITDA	35,5	20,3	16,8	+ 75,3%
EBITDA-marge	20,4%	13,6%	11,1%	

De Enterprise-divisie boekte een double-digit groei en sterke vooruitgang op alle parameters als gevolg van sterke resultaten in beide segmenten - Corporate (ClickShare) en Control Rooms. Het Corporate-segment was goed voor ongeveer 55% van de omzet van Enterprise in de eerste helft van het jaar, in vergelijking met 57% voor het hele jaar 2018.

De EBITDA-marge van de divisie steeg met 6,8 procentpunten dankzij een sterke opswing in de winstgevendheid van Control Rooms als eerste gevolg van de turnaround-oefening, in combinatie met een stabiele marge voor het Corporate marktsegment.

In Corporate hebben de uitbreiding van het portfolio en van de go-to-market kanalen geleid tot een aanhoudende groei in alle regio's wereldwijd. Clickshare is inmiddels geïnstalleerd in meer dan 600.000 vergaderzalen wereldwijd, tegenover 500.000 vergaderzalen eind vorig jaar. Corporate heeft zijn portfolio uitgebreid met een instapmodel, de ClickShare Huddle-versie, en de lancering van de ClickShare-app als een 'virtuele knop'-verbinding met elke draadloze ClickShare-oplossing.

Het bedrijf boekte meer succes bij meer F-1000 bedrijven en breidde zijn installaties met hen verder uit.

Control Rooms noteerde een groei in omzet en bestellingen in alle regio's als gevolg van een sterke vraag in alle marktsegmenten, de succesvolle triple-play videowall-technologie (LED, rear-projection en LCD) en hogere volumes voor het Barco UniSee LCD-product. Terwijl het segment blijft investeren in software- en netwerkoplossingen, boekte Control Rooms een positieve EBITDA voor de eerste helft van het jaar.

Healthcare-divisie

<i>(in miljoen euro)</i>	1H19	1H18	1H17	Vershil t.o.v. 1H18
Bestellingen	127,7	132,1	114,9	-3,3%
Omzet	128,0	119,8	119,9	+6,8%
EBITDA	16,6	13,9	13,8	+19,9%
EBITDA-marge	13,0%	11,6%	11,5%	

Aangedreven door een sterk orderboek op het einde van vorig jaar boekte de Healthcare-divisie een goede omzegtgroei in alle segmenten.

Door de verbeterde operationele leverage op een hogere omzet, verhoogde de divisie haar EBITDA-marge van 11,6% tot 13,0%.

Terwijl het Diagnostics-segment een low- tot mid-single groei in omzet noteerde, boekte het Surgical-segment een sterke groei voor zowel omzet als bestellingen in alle regio's, als gevolg van een verbeterde productpositionering en de uitbreiding van het partnernetwerk. In het kader van het 'In China for China'-programma opende de divisie in maart haar lokale R&D en productie-site voor de gezondheidszorg en startte het de lokale productie van displays op. De divisie ging ook een strategische samenwerking aan met en verwierf een minderheidsbelang in caresyntax® om de portfolio voor het operatiekwartier te versterken en de volgende fase in de ontwikkeling van het digitale platform Nexxis te versnellen.

BIJLAGE I

FINANCIËLE TABELLEN⁷

Resultatenrekening	2019	2018	2017
	1e jaarthelft	1e jaarthelft	1e jaarthelft
<i>(in duizenden euro)</i>			
Omzet	496.440	498.103	517.968
Kostprijs van verkochte goederen	-295.203	-305.083	-319.561
Brutoresultaat	201.237	193.019	198.407
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-56.761	-56.451	-63.377
Verkoop- en marketingkosten	-69.677	-74.151	-73.319
Algemene en administratieve kosten	-28.004	-27.481	-28.808
Overige bedrijfsopbrengsten (-kosten), netto	1.451	-26	-1.349
Adjusted EBIT	48.246	34.910	31.554
Bijzondere waardevermindering op investeringen	-	-	-4.537
Overig niet-operationeel resultaat	-	-	162
EBIT	48.246	34.910	27.179
Interestopbrengsten	3.495	3.430	2.676
Interestkosten	-1.172	-1.124	-1.403
Resultaat vóór belastingen	50.568	37.215	28.451
Belastingen op het resultaat	-8.597	-6.699	-5.690
Resultaat na belastingen	41.972	30.517	22.761
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	112	-861	239
Netto resultaat	42.083	29.656	23.000
Netto resultaat toewijsbaar aan belang van derden	-970	2.387	3.837
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	43.053	27.269	19.163
Nettoresultaat per aandeel (in euros)	3,44	2,20	1,56
Nettoresultaat per aandeel na verwateringseffect (in euros)	3,40	2,17	1,50

⁷ De financiële tabellen hanteren cijfers voor 1H18 en 1H17 "zoals gerapporteerd". Het persbericht en andere secties van de bijlagen hanteren 'pro forma' cijfers in de veronderstelling dat de deconsolidatie van de BarcoCFG joint venture plaats vond op 1 juli 2017. Zie ook bijlage III.
P 13 / 18

<u>Geselecteerde financiële ratio's</u>	2019 1e jaarhelft	2018 1e jaarhelft	2017 1e jaarhelft
EBITDA	67.586	51.495	48.163
EBITDA op omzet	13,6%	10,3%	9,3%
Adjusted EBIT op omzet	9,7%	7,0%	6,1%
EBIT op omzet	9,7%	7,0%	5,2%
Financiële schuld/eigen vermogen ⁸	9,7%	6,0%	8,9%
Balans	30 June 2019	31 Dec 2018	
<i>(in duizenden euro)</i>			
ACTIVA			
Goodwill	105.612	105.612	
Overige immateriële activa	52.036	47.397	
Terreinen en gebouwen	85.013	57.777	
Overige materiële vaste activa	54.311	51.003	
Financiële vaste activa	21.999	19.105	
Uitgestelde belastingvorderingen	60.875	67.478	
Overige vaste activa	8.425	9.732	
Vaste activa	388.271	358.103	
Voorraden	168.766	135.111	
Handelsvorderingen	147.873	161.787	
Overige vorderingen	19.972	19.567	
Korte termijn investeringen	106.901	112.795	
Liquide middelen	256.406	251.807	
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	8.335	8.131	
Vlottende activa	708.254	689.197	
Totale activa	1.096.525	1.047.301	
PASSIVA			
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	649.163	633.267	
Aandeel van derden in het resultaat	38.350	1.777	
Eigen Vermogen	687.512	635.044	
Financiële verplichtingen op lange termijn	46.585	29.882	
Uitgestelde belastingverplichtingen	9.262	3.140	
Overige verplichtingen op lange termijn	30.675	24.557	
Voorzieningen op lange termijn	32.692	34.265	
Verplichtingen op lange termijn	119.215	91.845	
Kortlopend gedeelte van de financiële verplichtingen op lange termijn	15.918	7.500	
Financiële verplichtingen op korte termijn	664	686	
Handelsschulden	115.043	105.148	
Ontvangen vooruitbetalingen van klanten	58.888	53.747	
Belastingverplichtingen	7.018	11.370	
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	51.135	51.314	
Overige verplichtingen op korte termijn	10.871	48.532	
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	8.098	10.082	
Voorzieningen op korte termijn	22.163	32.032	
Verplichtingen op korte termijn	289.798	320.412	
Totale passiva	1.096.525	1.047.301	

⁸ Ratio financiële schuld/eigen vermogen voor 2018 en 2017 op basis van de resultaten aan het einde van het jaar.
P 14 / 18

Kasstroomoverzicht*(in duizenden euro)***Operationele kasstromen**

	2019	2018	2017
Adjusted EBIT	48.246	34.910	31.554
Herstructurering	-9.781	-908	-2.212
Meerwaarde op desinvesteringen	-	-745	-571
Afschrijving geactiveerde ontwikkelingskosten	-	-	-
Afschrijving van materiële en immateriële vaste activa	19.340	16.584	16.609
Winst/(verlies) op materiële vaste activa	-498	-652	23
Aandelenopties opgenomen als kost	1.073	1.025	775
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	112	-861	239

Bruto operationele kasstromen

Wijziging van de handelsvorderingen	14.731	2.971	-10.422
Wijziging van de voorraden	-33.083	-15.302	-11.816
Wijziging van de handelsschulden	10.381	-5.574	-11.496
Overige wijzigingen van het nettowerkkapitaal	5.707	-17.025	-31.593

Wijziging van het nettowerkkapitaal

Netto operationele kasstromen	56.227	14.425	-18.910
--------------------------------------	---------------	---------------	----------------

Interestopbrengsten	3.495	3.430	2.676
Interestkosten	-1.172	-1.124	-1.403
Belastingen op het resultaat	-5.281	-6.821	-3.510

Operationele kasstromen

Operationele kasstromen	53.269	9.908	-21.147
--------------------------------	---------------	--------------	----------------

Kasstromen uit investeringsactiviteiten

Aankopen van materiële en immateriële vaste activa	-11.993	-13.910	-11.653
Ontvangsten uit de realisatie van materiële en immateriële vaste activa	1.415	1.040	74
Ontvangsten uit korte termijn investeringen	5.894	-	-
Overname van bedrijven van de groep, na aftrek van overgenomen geldmiddelen	-2.883	-4.617	-2.022
Desinvestering van bedrijven van de groep, na aftrek van gedesinvesteerde geldmiddelen	-	385	5.570
Overige investeringsactiviteiten	-11.732	867	-1.158

Kasstromen uit investeringsactiviteiten (incl. overnames en desinvesteringen)

Kasstromen uit investeringsactiviteiten (incl. overnames en desinvesteringen)	-19.300	-16.236	-8.960
--	----------------	----------------	---------------

Kasstromen uit financieringsactiviteiten

Betaalde dividenden	-28.680	-25.265	-23.292
Kapitaalverhoging	350	127	334
Verkoop eigen aandelen	5.583	5.239	4.465
Betalen van (-) verplichtingen op lange termijn	-16.671	-5.021	-5.141
Opnames (+)/betalingen van (-) verplichtingen op korte termijn	7.420	-948	797

Kasstromen uit financieringsactiviteiten

Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-31.998	-25.868	-22.836
---	----------------	----------------	----------------

Netto stijging/(daling) van de liquide middelen

Netto stijging/(daling) van de liquide middelen	1.971	-32.195	-52.946
--	--------------	----------------	----------------

Liquide middelen aan het begin van de periode	251.807	321.514	353.549
--	----------------	----------------	----------------

Omrekeningsverschil op liquide middelen (CTA)	2.629	2.583	-13.364
--	--------------	--------------	----------------

Liquide middelen aan het einde van de periode	256.406	291.902	287.239
--	----------------	----------------	----------------

Resultaten per divisie			
	2019	2018	2017
<i>(in duizenden euro)</i>			
Omzet			
Entertainment	194.487	228.925	247.404
Enterprise	173.938	149.332	150.797
Healthcare	128.014	119.845	119.939
Intra-group eliminaties	-	-	-172
Groep	496.440	498.103	517.968
EBITDA			
Entertainment	15.502	17.375	17.538
Enterprise	35.469	20.266	16.806
Healthcare	16.615	13.854	13.819
Groep	67.586	51.495	48.163

BIJLAGE II

TRADING UPDATE 2Q19

Trading update voor het tweede kwartaal van 2019

Orderboek

<i>(in miljoen euro)</i>	30 juni 2019	31 maart 2019	31 dec 2018	30 sep 2018	30 juni 2018⁹
Orderboek	344,2	341,0	303,2	319,5	324,4

Bestellingen

<i>(in miljoen euro)</i>	2Q19	1Q19	4Q18	3Q18
Bestellingen	264,9	269,0	263,9	243,3

Omzet

<i>(in miljoen euro)</i>	2Q19	2Q18	Vershil
Entertainment	100,4	100,4	+0%
Enterprise	87,4	75,0	+16,5%
Healthcare	65,8	59,3	+11,1%
Groep	253,7	234,7	+8,1%

⁹ Het orderboek van 324,4 miljoen euro weerspiegelt de deconsolidatie van BarcoCFG met ingang vanaf 1 juli 2018. Aangenomen dat BarcoCFG niet gedeconsolideerd was, zou het orderboek aan het einde van het eerste halfjaar 2018 362,0 miljoen euro bedragen.

BIJLAGE III

PRO FORMA VERGELIJKING NA DE DECONSOLIDATIE VAN BARCOCFG

Context

Eind 2017 kwam Barco overeen met CFG om de aandeelhouderstructuur van de BarcoCFG joint venture te herzien en om zijn belang in de joint venture terug te brengen naar 49%. Hierdoor worden de bestellingen en de omzet van de BarcoCFG-joint venture met ingang van juli 2018 niet langer geconsolideerd in Barco's groeps- en Entertainment-resultaten.

2018 deconsolidatie van Barco CFG

De impact van de deconsolidatie van de BarcoCFG joint venture werd toegelicht in eerdere aankondigingen en wordt samengevat in onderstaande tabel:

2019 gerapporteerd versus pro forma 2018

Om vergelijkbare prognoses mogelijk te maken over 2019 versus 2018, gebruiken we in deze press release de pro forma bestellingen en omzet na de deconsolidatie alsof de deconsolidatie van kracht was vanaf 1 januari 2018:

<i>(in miljoen euro)</i>	Reported 1Q18	Pro forma 1Q18	Reported 2Q18	Pro forma 2Q18	Reported 1H18	Pro forma 1H18	Reported FY18	Pro Forma FY18
Groep bestellingen	276,0	244,4	263,6	252,0	539,7	496,4	1.046,9	1.003,6
Entertainment omzet	110,3	89,0	118,6	100,4	228,9	189,4	447,6	408,1
Groep omzet	245,2	223,9	252,9	234,7	498,1	458,6	1.028,5	989,0