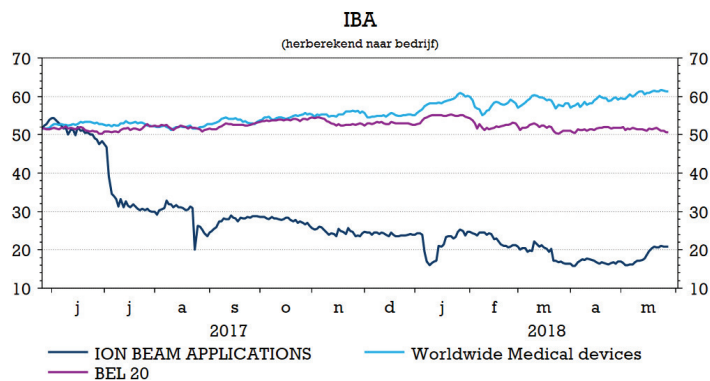


“IBA tankt vertrouwen bij”

Uit het departement: “Hoger advies en koersdoel”

Euronext Brussel is deze morgen fors lager geopend, maar daar heeft IBA duidelijk geen last van. Met een klim van bijna 15% verzilveren de aandelen een nieuw contract in China dat KBC Securities tot een hoger koersdoel en advies inspireerde.

Sinds de zomer van vorig jaar volgden de teleurstelling bij IBA elkaar in snel tempo op. Tegenvallende kwartaalrapporten waren daarbij eerder norm dan uitzondering. Bij de jongste stand van zaken, die van het eerste kwartaal, was dat niet het geval. Bij de journalisten van De Tijd ontlokte het zelfs volgende kop: “IBA komt dit keer niet met waarschuwing”. Voor beleggers was dat voldoende reden om vertrouwen bij te danken en de aandelen op te pikken van de laagste niveaus die sinds begin 2015 niet waren gezien.

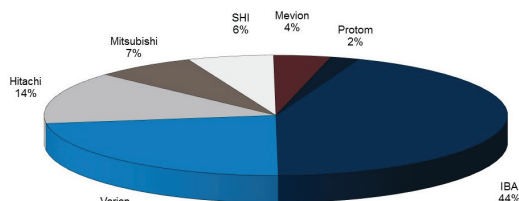


Bron: Thomson Reuters Datastream

Vandaag liet de groep weten dat het een nieuw contract binnen heeft gehaald in China voor de installatie en het onderhoud van een Proteus One systeem. De eerste patiënten zouden in 2021 behandeld kunnen worden.

Het nieuwe contract is zonder meer goed nieuws voor IBA dat hiermee zijn concurrentiële positie in de regio opnieuw kan bevestigen. De weinige contracten voor PT-systemen die in 2017 in de regio werden toegekend, gingen naar de concurrenten Varian en Protom. In het persbericht laat de Chinese groep CNNR weten dat het van plan is om in de nabije toekomst in nog meer PT-systemen te investeren. Dat kan mogelijk betekenen dat CNNR een vaste klant wordt van IBA, naar analogie met Proton Partners International (PPI) in het VK.

Global share of installed base (# rooms)



De mening van KBC

Tot dusver staat de teller van het aantal contracten van IBA in 2018 op 5 wat op hetzelfde niveau is als vorig jaar. In combinatie met de vooruitzichten voor de rest van het boekjaar lijkt de groep in staat te zijn om haar jaardoelstellingen te zullen halen, inclusief een terugkeer naar netto winstgevendheid.

Met dat in het achterhoofd sleutelde KBC Securities aan het model voor de groep. Gebaseerd op een voorzichtige schatting voor nog twee nieuwe contracten dit jaar, wordt het koersdoel opgetrokken van 20 naar 23,5 euro en gaat het advies van “houden” naar “opbouwen”.

| IBA | Advies | OPBOUWEN | Huidige koers | 20.8 EUR |
|--------------------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------|
| | Naam analist | Lenny Van Steenhuyse | Koersdoel | 23.5 EUR |
| | ISIN code | BE0003766806 | Opwaarts potentieel | 13.0% |
| | 2017A | 2018E | 2019E | 2020E |
| Winst per aandeel (EUR) | -1.35 | 0.12 | 0.46 | 0.71 |
| % groei j/j | - | -108.8% | 283.3% | 55.3% |
| Koerswinst ratio | - | 174.6x | 45.5x | 29.3x |
| Bruto dividend (EUR) | -0.40 | 0.04 | 0.14 | 0.21 |
| % groei j/j | - | -108.8% | 283.3% | 55.3% |
| Dividendrendement (%) | -1.9% | 0.2% | 0.7% | 1.0% |

IBA is voornamelijk actief in de medische industrie. Het ontwikkelt en verkoopt innovatieve uitrusting voor de diagnose en behandeling van kanker. Het is marktleider in proton therapie. Steunend op zijn wetenschappelijke expertise ontwikkelt IBA ook elektronversnellers voor industriële sterilisatie en ionisatie.

Financial Data

| | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Operational | | | | |
| Sales | 287.4 | 295.6 | 308.4 | 332.9 |
| Basic EPS | -1.35 | 0.12 | 0.46 | 0.71 |
| REBITDA CSS | - | - | - | - |
| EPS CSS | - | - | - | - |
| REBITDA | -0.3 | 13.1 | 27.2 | 38.0 |
| Net earnings | -39.2 | 3.5 | 13.3 | 20.6 |
| Net debt | 13.2 | 9.0 | -2.0 | -25.4 |
| Dividend (€) | -0.40 | 0.04 | 0.14 | 0.21 |
| Profitability / Valuation | | | | |
| P/E | - | 174.2 | 45.4 | 29.3 |
| EV/EBIT | - | 96.5 | 32.3 | 20.6 |
| Free cash flow yield | -4.0% | -2% | 2.2% | 3.3% |
| Return on Capital Employed | -6.2% | 4.8% | 12.7% | 24.3% |
| Dividend yield | -1.1% | .2% | .7% | 1.0% |
| P/ NBV | 10.8 | 5.0 | 4.5 | 4.1 |
| EV/REBITDA | - | 45.7 | 21.5 | 14.3 |
| Net debt / EBITDA | -1.4 | 0.8 | -0.1 | -0.8 |
| REBITDA margin | -1% | 4.4% | 8.8% | 11.4% |

| | | |
|-----------------------|---|-----------------|
| Auteurs: | Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group | "The Front Row" |
| Bijdrage door: | KBC Securities | |
| Gerelateerd: | "IBA tempert verwachtingen" | 10 mei 2017 |
| | "Beleggers rijden IBA in de dranghekken" | 5 juli 2017 |
| | "IBA sluit eerste PT-contracten van 2018" | 12 maart 2018 |



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Harvenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.
Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbcam.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?
Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> en www.kbcprivatebanking.be.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com