

## **IBA: Forse winstwaarschuwing door vertraging uitvoering projecten en hogere kosten**

Aandelen  | 05.07.2017 Patrick Casselman, Equity Analyst BNPP WM

Voor de tweede maal op korte tijd verlaagt IBA (Reduce) zijn winstprognoses voor dit jaar. Terwijl oorspronkelijk was gerekend op 15% à 20% omzetgroei met een winstmarge van 11% à 12%, wordt dat nu fors neerwaarts bijgesteld naar een omzetgroei van 5 tot 10%, bij een winstmarge van 0 tot 5%. Die drastische aanpassing is het gevolg van vertraging bij de uitvoering van zowat de helft van de lopende protontherapieprojecten. Bovendien hebben de inspanningen om de kostprijs te verlagen niet zo snel als gehoopt vruchten opgeleverd. Verder zijn er nog éénmalige kosten voor project management issues in groeilanden. Hiermee zou de bedrijfswinst dit jaar minstens halveren t.o.v. vorig jaar en komt er een abrupt einde aan 2 jaar van forse omzet- en winstgroei (>20% per jaar). We verlagen dan ook het koersdoel van 42 naar 32 EUR. Nadat we eerder al een verkoopadvies gaven omwille van de overdreven waardering, gaan we na de forse koerscorrectie (van een piek van 56 EUR naar momenteel +/-33 EUR) van Sell naar Reduce.