

	2016-TOT	2017-Q1	2017-Q2	2017-Q3	2017-Q4	2017 FY	2018	2019	2020	2021
EUR/USD (gem)	€ 1,10	€ 1,05	€ 1,10	€ 1,19	€ 1,19		€ 1,25	€ 1,30	€ 1,35	€ 1,40
Totale markt	USD 1.500.000	EUR 357.143	EUR 340.909	EUR 315.126	EUR 315.126	EUR 1.328.304	EUR 1.440.000	EUR 1.661.538	EUR 1.920.000	EUR 2.221.714
marktaandeel	3,3%	4,3%	4,4%	8,2%	13,0%	7,3%	17,5%	22,5%	27,5%	30,0%
Y-O-Y groei van de markt							20%	20%	20%	20%
	FY 2016A	17_Q1	17_Q2	17_Q3	17_Q4	FY 2017E	FY 2018E	FY 2019E	FY 2020E	FY 2021E
Product verkopen	13.689	15.192	14.917	25.878	41.000	96.987	252.000	373.846	528.000	666.514
Stijging/daling				73%	58%	113%	160%	48%	41%	26%
Licentie vergoeding	2.184	268	268	205	247	988	988	-	-	-
Inkomsten	15.873	15.460	15.185	26.084	41.248	97.976	252.990	373.847	528.000	666.515
Stijging/daling				-2%	72%	58%	155%	48%	41%	26%
Kosten van productverkoop	-4.474	-1.705	-2.040	-4.262	-6.740	-14.747	-38.078	-56.269	-79.471	-100.319
Afschrijvingen	-209	8	80	-	-	88	88	168	168	168
Verkoopkosten	-4.683	-1.697	-1.960	-4.262	-6.740	-14.659	-37.990	-56.101	-79.303	-100.151
Stijging/daling				15%	117%	58%	159%	48%	41%	26%
Brutowinst	11.190	13.763	13.225	21.822	34.508	83.317	214.999	317.746	448.697	566.363
%			89%	84%	84%	86%	85%	85%	85%	85%
Overige Inkomsten	335	84	83	440	83	690	500	500	500	500
Onderzoek en ontwikkeling	-15.388	-4.689	-4.465	-3.914	-3.914	-16.982	-25.473	-38.210	-57.314	-85.971
Stijging/daling				-5%	-12%	0%	10%	50%	50%	50%
Algemene en administratieve uitgav	-4.642	-1.375	-1.253	-1.680	-1.680	-5.988	-6.587	-7.245	-7.970	-8.767
Stijging/daling				-9%	34%	0%	10%	10%	10%	10%
Marketing en verkoop	-3.035	-3.911	-7.229	-8.175	-9.000	-28.315	-36.000	-40.000	-44.000	-48.000
Stijging/daling				85%	13%	10%	833%	27%	11%	9%
Kosten	-23.065	-9.975	-12.947	-13.769	-14.594	-51.285	-68.059	-85.454	-109.284	-142.738
Stijging/daling				30%	6%	6%	122%	33%	26%	31%
Operationeel resultaat	-11.540	3.872	363	8.494	19.998	32.733	147.442	232.793	339.915	424.127
%		25%	2%	33%	48%	33%	58%	62%	64%	64%
winst / verlies op herwaardering de	79	-2.426	1.201	-13.961	14.737	-449	-	-	-	-
Herwaardering conv obligaties					-1.201					
Vrijval reservering voor conv					15.938					
Overige financiële baten en lasten	-6.075	-7.194	-26.032	-2.022	-2.022	-37.270	-8.067	-5.641	-2.716	-655
Lening USD100 M (restant)							-8.067	-5.641	-2.716	-655
Conv Obligaties							-	-	-	-
Financiële baten en lasten	-5.996	-9.620	-24.831	-15.983	12.715	-37.719	-8.067	-5.641	-2.716	-655
Resultaat voor belastingen	-17.536	-5.748	-24.468	-7.489	32.713	-4.986	139.375	227.152	337.199	423.472
Vennootschapsbelasting (25%)								-40.982	-84.300	-105.868
Netto resultaat	-17.536	-5.748	-24.468	-7.489	32.713	-4.986	139.375	186.170	252.900	317.604
	-17.536	-5.748	-24.468	-7.489	32.713	-4.986	139.375	186.170	252.900	317.604
Totaal netto resultaat	-17.536	-5.748	-24.468	-7.489	32.713	-4.986	139.375	186.170	252.900	317.604
%	-110%				79%	-5%	55%	50%	48%	48%
Winst per aandeel (660 mio)	-0,034	-0,009	-0,037	-0,011	0,050	-0,008	0,212	0,283	0,385	0,483
								34%	36%	26%
Koersdoel obv KW=20	20				€ 3,98	€ -0,15	€ 4,24	€ 5,67	€ 7,70	€ 9,67
Koersdoel obv omzet ratio x 6	6			€ 0,95	€ 1,51	€ 0,89	€ 2,31	€ 3,41	€ 4,82	€ 6,09
Koersdoel obv brutomarge x 10	10				€ 1,26	€ 3,26	€ 4,82	€ 6,81	€ 8,60	€ 9,70
	€ 0,217	€ 0,288	€ 0,333	€ 0,704	€ 1,132	€ 1,132	€ 4,25	€ 5,65	€ 7,70	€ 9,70
Verschil (€)		€ 0,071	€ 0,045	€ 0,371	€ 0,428	€ 0,92	€ 3,12	€ 1,40	€ 2,05	€ 2,00
Verschil (%)				111%	61%	422%	375%	134%	136%	126%

Markt kapatalisatie € 655.000.000 € 2.460.000.000 € 3.270.000.000 € 4.460.000.000 € 5.615.000.000

Resterende lening einde jaar \$ 100.000.000 \$ 83.333.333 \$ 50.000.000 \$ 16.666.667 \$ -

Bron:	04-01-17	05-12-17	22-10-17	10-08-17	Schuldenlast	Historie netto resultaat
	PB_pharming	PB_pharming	PB_pharming	PB_pharming		AR_Pharming
Uitstaande aandelen	579.014.891	546.159.377	530.222.689	517.674.026	Converteerbare obligaties	totaal € -202,60
verschil	32.855.514	15.936.688	12.548.663		Aantal: 2.807.018 stuks	
Warrants	17.033.945	28.855.410	30.489.893	50.470.886	Koers: € 0,285	2017 € -30,00
verschil	-11.821.465	-1.634.483	-19.980.993		Waarde: € 800.000	2016 € -17,50
Converteerbare obligaties	2.807.018	29.841.552	40.404.932	40.845.070	Rente 8,50%	2015 € -10,00
verschil	-27.034.534	-10.563.380	-440.138		Per jaar: € 68.000	2014 € -5,80
Opties	49.964.588	49.964.588	49.964.588	50.304.588		2013 € -15,10
Long-Term Incentive Plan:	7.742.937	7.742.937	7.742.937	7.742.937	Lening USD100K	2012 € -24,10
Totaal toegekend	77.548.488	116.404.487	128.602.350	149.363.481	Totaal \$ 100.000.000 USD	2011 € -17,80
verschil	-38.855.999	-12.197.863	-20.761.131		Bij afsluiten € 90.909.091 EUR (obv EUR/USD=1,1)	2010 € -50,20
Uitstaand & toegekend (100% ver	656.563.379	657.093.257	658.825.039	667.037.507	Nu € 83.333.333 EUR/USD = 1,20	2009 € -32,10
verschil	-529.878	-1.731.782	-8.212.468		Rente 11% omzet > 100 mio	
Beschikbaar voor uitgifte	143.436.621	142.906.743	141.174.961	132.962.493	Per jaar € 9.166.667	€ x 1.000.000
verschil	529.878	1.731.782	8.212.468		Totaal € 9.234.667	
Geautoriseerd aantal aandelen	800.000.000	800.000.000	800.000.000	800.000.000	Per kwartaal € 2.308.667	

AFM_22-12-2017

553.572.990

25.441.901