

	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%
<b>Brutowinst</b>	<b>11.190</b>	<b>13.763</b>	<b>13.225</b>	<b>21.822</b>	<b>34.508</b>	<b>83.317</b>	<b>214.999</b>	<b>317.746</b>	<b>448.697</b>	<b>566.363</b>
%			89%	84%	84%	86%	85%	85%	85%	85%
<b>Overige Inkomsten</b>	<b>335</b>	<b>84</b>	<b>83</b>	<b>440</b>	<b>83</b>	<b>690</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
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%
<b>Kosten</b>	<b>-23.065</b>	<b>-9.975</b>	<b>-12.947</b>	<b>-13.769</b>	<b>-14.594</b>	<b>-51.285</b>	<b>-68.059</b>	<b>-85.454</b>	<b>-109.284</b>	<b>-142.738</b>
Stijging/daling				30%	6%	6%	122%	33%	26%	31%
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>-11.540</b>	<b>3.872</b>	<b>363</b>	<b>8.494</b>	<b>19.998</b>	<b>32.733</b>	<b>147.442</b>	<b>232.793</b>	<b>339.915</b>	<b>424.127</b>
%		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							-	-	-	-
<b>Financiële baten en lasten</b>	<b>-5.996</b>	<b>-9.620</b>	<b>-24.831</b>	<b>-15.983</b>	<b>12.715</b>	<b>-37.719</b>	<b>-8.067</b>	<b>-5.641</b>	<b>-2.716</b>	<b>-655</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-17.536</b>	<b>-5.748</b>	<b>-24.468</b>	<b>-7.489</b>	<b>32.713</b>	<b>-4.986</b>	<b>139.375</b>	<b>227.152</b>	<b>337.199</b>	<b>423.472</b>
Vennootschapsbelasting (25%)								-40.982	-84.300	-105.868
<b>Netto resultaat</b>	<b>-17.536</b>	<b>-5.748</b>	<b>-24.468</b>	<b>-7.489</b>	<b>32.713</b>	<b>-4.986</b>	<b>139.375</b>	<b>186.170</b>	<b>252.900</b>	<b>317.604</b>
	-17.536	-5.748	-24.468	-7.489	32.713	-4.986	139.375	186.170	252.900	317.604
<b>Totaal netto resultaat</b>	<b>-17.536</b>	<b>-5.748</b>	<b>-24.468</b>	<b>-7.489</b>	<b>32.713</b>	<b>-4.986</b>	<b>139.375</b>	<b>186.170</b>	<b>252.900</b>	<b>317.604</b>
%	-110%					-5%	55%	50%	48%	48%
<b>Winst per aandeel (660 mio)</b>	<b>-0,034</b>	<b>-0,009</b>	<b>-0,037</b>	<b>-0,011</b>	<b>0,050</b>	<b>-0,008</b>	<b>0,212</b>	<b>0,283</b>	<b>0,385</b>	<b>0,483</b>
								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
	€ 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
<b>Uitstaande aandelen</b>	<b>579.014.891</b>	<b>546.159.377</b>	<b>530.222.689</b>	<b>517.674.026</b>	<b>Converteerbare obligaties</b>	<b>totaal € -202,60</b>
verschil	32.855.514	15.936.688	12.548.663		Aantal: 29.841.552 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: € 8.504.842	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		<b>Per jaar: € 722.912</b>	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
<b>Uitstaand &amp; toegekend (100% ver</b>	<b>656.563.379</b>	<b>657.093.257</b>	<b>658.825.039</b>	<b>667.037.507</b>	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	<b>Per jaar € 9.166.667</b>	€ x 1.000.000
verschil	529.878	1.731.782	8.212.468		<b>Totaal € 9.889.578</b>	
<b>Geautoriseerd aantal aandelen</b>	<b>800.000.000</b>	<b>800.000.000</b>	<b>800.000.000</b>	<b>800.000.000</b>	<b>Per kwartaal € 2.472.395</b>	

AFM\_22-12-2017

553.572.990

25.441.901