

	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 marktaandeel	USD 1.500.000 3,3%	EUR 357.143 4,3%	EUR 340.909 4,4%	EUR 315.126 8,2%	EUR 315.126 12,5%	EUR 1.328.304 7,2%	EUR 1.440.000 15,0%	EUR 1.661.538 20,0%	EUR 1.920.000 25,0%	EUR 2.221.714 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	39.391	95.378	216.000	332.308	480.000	666.514
Stijging/daling				73%	52%	1	126%	54%	44%	39%
Licentie vergoeding	2.184	268	268	205	247	988	988	-	-	-
Inkomsten	15.873	15.460	15.185	26.084	39.638	96.367	216.989	332.308	480.000	666.515
Stijging/daling				-2%	72%	2	125%	53%	44%	39%
Kosten van productverkoop	-4.474	-1.705	-2.040	-4.262	-6.477	-14.484	-32.613	-49.945	-72.143	-100.176
Afschrijvingen	-209	8	80	-	-	88	88	168	168	168
Verkoopkosten	-4.683	-1.697	-1.960	-4.262	-6.477	-14.396	-32.525	-49.777	-71.975	-100.008
Stijging/daling				15%	117%	2	126%	53%	45%	39%
Brutowinst	11.190	13.763	13.225	21.822	33.162	81.971	184.464	282.531	408.025	566.507
%			89%	84%	84%	1	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	50%	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%	8	27%	11%	10%	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%	1	33%	26%	28%	31%
Operationeel resultaat	-11.540	3.872	363	8.494	18.652	31.387	116.906	197.578	299.243	424.270
%		25%	2%	33%	47%	0	54%	59%	62%	64%
winst / verlies op herwaardering de	79	-2.426	1.201	-13.961	-8.162	-23.348	-21.890	-1.850	49.150	-
Herwaardering conv obligaties					-12.772		-45.540	-51.000	-27.000	-
Vrijval reservering voor conv					4.610		23.650	49.150	76.150	-
Overige financiële baten en lasten	-6.075	-7.194	-26.032	-2.022	-2.022	-37.270	-8.793	-6.126	-2.958	-655
Lening USD100 M (restant)							-8.067	-5.641	-2.716	-655
Conv Obligaties							-727	-485	-242	-
Financiële baten en lasten	-5.996	-9.620	-24.831	-15.983	-10.184	-60.618	-30.683	-7.976	46.192	-655
Resultaat voor belastingen	-17.536	-5.748	-24.468	-7.489	8.468	-29.231	86.224	189.603	345.435	423.616
Vennootschapsbelasting (25%)								-18.307	-86.359	-105.904
Netto resultaat	-17.536	-5.748	-24.468	-7.489	8.468	-29.231	86.224	171.296	259.076	317.712
	-17.536	-5.748	-24.468	-7.489	8.468	-29.231	86.224	171.296	259.076	317.712
Totaal netto resultaat	-17.536	-5.748	-24.468	-7.489	8.468	-29.231	86.224	171.296	259.076	317.712
%	-110%					-30%	40%	52%	54%	48%
Winst per aandeel (660 mio)	-0,034	-0,009	-0,037	-0,011	0,013	-0,044	0,131	0,261	0,394	0,484
								99%	51%	23%
Koersdoel obv KW=20	20				€ 1,03	€ -0,89	€ 2,62	€ 5,21	€ 7,89	€ 9,67
Koersdoel obv omzet ratio x 6	6			€ 0,95	€ 1,45	€ 0,88	€ 1,98	€ 3,03	€ 4,38	€ 6,09
Koersdoel obv brutomarge x 10	10					€ 1,24	€ 2,80	€ 4,29	€ 6,19	€ 8,60
	€ 0,217	€ 0,288	€ 0,333	€ 0,704	€ 1,132	€ 1,132	€ 2,65	€ 5,20	€ 7,90	€ 9,70
Verschil (€)		€ 0,071	€ 0,045	€ 0,371	€ 0,428	€ 0,92	€ 1,52	€ 2,55	€ 2,70	€ 1,80
Verschil (%)				111%	61%	422%	232%	199%	151%	123%

Markt kapatalisatie € 655.000.000 € 1.535.000.000 € 3.010.000.000 € 4.575.000.000 € 5.615.000.000

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

Bron:	31-12-17	05-12-17	22-10-17	10-08-17	Schuldenlast	Historie netto resultaat 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: 29.841.552 stuks	
Warrants	12.427.653	28.855.410	30.489.893	50.470.886	Koers: € 0,285	2017 € -30,00
verschil	-16.427.757	-1.634.483	-19.980.993		Waarde: € 8.504.842	2016 € -17,50
Converteerbare obligaties	13.413.795	29.841.552	40.404.932	40.845.070	Rente 8,50%	2015 € -10,00
verschil	-16.427.757	-10.563.380	-440.138		Per jaar: € 722.912	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	78.078.366	116.404.487	128.602.350	149.363.481	Totaal \$ 100.000.000 USD	2011 € -17,80
verschil	-38.326.121	-12.197.863	-20.761.131		Bij afsluiten € 90.909.091 EUR (obv EUR/USD=1,1)	2010 € -50,20
Uitstaand & toegekend (100% ver	657.093.257	657.093.257	658.825.039	667.037.507	Nu € 83.333.333 EUR/USD = 1,20	2009 € -32,10
verschil	-	-1.731.782	-8.212.468		Rente 11% omzet > 100 mio	
Beschikbaar voor uitgifte	142.906.743	142.906.743	141.174.961	132.962.493	Per jaar € 9.166.667	€ x 1.000.000
verschil	-	1.731.782	8.212.468			
Geautoriseerd aantal aandelen	800.000.000	800.000.000	800.000.000	800.000.000	Totaal € 9.889.578	
					Per kwartaal € 2.472.395	