

	2016-TOT	2017-TOT	2018-Q1	2018-Q2	2018-Q3	2018-Q4	2018-TOT	2019	2020	2021
Uitgangspunt HAE-markt in 2017	€ 1,11	€ 1,20	€ 1,231	€ 1,200	€ 1,200	€ 1,200	€ 1,200	€ 1,250	€ 1,300	€ 1,40
USD 1.500.000	EUR 1.352.936 3,4%	EUR 1.494.582 5,9%	EUR 385.579 7,6%	EUR 395.508 8,1%	EUR 395.508 9,0%	EUR 395.508 10,3%	EUR 1.572.103 8,8%	EUR 1.708.594 12,0%	EUR 1.848.238 15,0%	EUR 1.930.749 17,5%
Y-O-Y groei van de markt		12,5%					12,5%	12,5%	12,5%	12,5%
	FY 2016A	FY 2017A	18-Q1	18-Q2	18-Q3	18-Q4	FY 2018E	FY 2019E	FY 2020E	FY 2021E
Product verkopen	13.689	88.677	29.281	32.209	35.430	40.745	137.665	205.031	277.236	337.881
Stijging/daling		173%	-10%	10%	10%	15%	55%	49%	35%	22%
Licentie vergoeding	2.184	945	202	202	202	202	808			
Inkomsten	15.873	89.624	29.483	32.411	35.632	40.947	138.473	205.032	277.236	337.881
Stijging/daling		2	-10%	10%	10%	15%	55%	48%	35%	22%
Kosten van productverkoop	-4.474	-12.445	-5.022	-5.521	-6.069	-6.975	-23.587	-30.860	-41.727	-50.855
Afschrijvingen	-209									
Verkoopkosten	-4.683	-12.445	-5.022	-5.521	-6.069	-6.975	-23.587	-30.860	-41.727	-50.855
Stijging/daling		2	13%	10%	10%	15%	90%	31%	35%	22%
Brutowinst	11.190	77.179	24.461	26.890	29.563	33.972	114.886	174.172	235.509	287.026
%	82%	87%	84%	83%	83%	83%	83%	85%	85%	85%
Overige Inkomsten	335	790	149	-	-	-		500	500	500
Onderzoek en ontwikkeling	-15.388	-18.657	-5.737	-6.311	-6.942	-7.636	-26.625	-39.938	-59.907	-89.861
Stijging/daling			3%	10%	10%	10%	43%	50%	50%	50%
Algemene en administratieve uitgaven	-4.642	-5.974	-2.463	-2.463	-2.463	-2.463	-9.852	-10.837	-11.921	-13.113
Stijging/daling			48%	0%	0%	0%	65%	10%	10%	10%
Marketing en verkoop	-3.035	-31.422	-8.205	-8.205	-9.026	-9.928	-35.364	-38.900	-42.790	-47.069
Stijging/daling			-32%	0%	10%	10%	25%	10%	10%	10%
Kosten	-23.065	-56.053	-16.404	-16.979	-18.430	-20.027	-71.840	-89.675	-114.617	-150.042
Stijging/daling			-15%	3%	9%	9%	40%	25%	28%	31%
Operationeel resultaat	-11.539	21.917	8.204	9.913	11.134	13.946	43.048	84.999	121.393	137.486
%	-84%		28%	31%	31%	34%	31%	41%	44%	41%
winst / verlies op herwaardering derivaten	79	-40.284	-961	-	-	-	-961	-	-	-
Herwaardering derivaten										
Overige financiële baten en lasten	-6.075	-71.027	-3.121	-1.209	-1.178	-1.082	-3.469	-3.221	-1.815	-576
Rentelast lening USD100 M				-1.209	-1.178	-1.082	-3.469	-3.221	-1.815	-576
Financiële baten en lasten	-5.996	-111.311	-4.082	-1.209	-1.178	-1.082	-7.551	-3.221	-1.815	-576
Resultaat voor belastingen	-17.536	-89.394	4.124	8.704	9.956	12.865	35.649	81.778	119.578	136.910
Vennootschapsbelasting		9.442	-796	-1.741	-1.991	-2.573	-7.101	-20.445	-29.894	-34.228
Netto resultaat	-17.536	-79.952	3.326	6.963	7.965	10.292	28.548	61.334	89.683	102.683
	-17.536	-79.952	3.326	6.963	7.965	10.292	28.548	61.334	89.683	102.683
Totaal netto resultaat	-17.536	-79.952	3.326	6.963	7.965	10.292	28.548	61.334	89.683	102.683
%	-110%		11%	21%	22%	25%	21%	30%	32%	30%
Winst per aandeel (660 mio)	-0,027	-0,121	0,005	0,011	0,012	0,016	0,044	0,094	0,137	0,157

Koersdoel obv KW=20	20	€ -2,42	€ 0,41	€ 0,85	€ 0,97	€ 1,26	€ 0,87	€ 1,87	€ 2,74	€ 3,13
Koersdoel obv omzet ratio x 6	6	€ 0,82	€ 1,07	€ 1,18	€ 1,30	€ 1,49	€ 1,26	€ 1,87	€ 2,53	€ 3,09
Koersdoel obv brutomarge x 10	10	€ 1,17	€ 1,48	€ 1,63	€ 1,79	€ 2,06	€ 1,74	€ 2,64	€ 3,57	€ 4,36
	€ 0,217	€ 1,132	€ 1,185	€ 1,31	€ 1,50	€ 1,50	€ 1,50	€ 1,85	€ 2,75	€ 3,15
Verschil (€)		€ 0,915	€ 0,053	€ 0,177	€ 0,315	€ 0,191	€ 0,37	€ -1,85	€ 0,90	€ 0,40
Verschil (%)		422%	5%	16%	27%	15%	77%	75%	146%	114%

Markt kapitalisatie (602 M stuks uitstaand)	€ 680.000	€ 715.000	€ 790.000	€ 905.000	€ 905.000	€ 905.000	€ 905.000	€ 1.115.000	€ 1.655.000	€ 1.895.000
Kaspositie (eind 2017+ netto winst - aflossing)	EUR 60.000	EUR 59.800	EUR 66.763	EUR 68.233	EUR 71.024	€ 75.559	€ 84.158	€ 127.936	€ 209.677	
verschil		€ -200	€ 6.963	€ 1.470	€ 2.791	€ 15.559	€ 8.599	€ 43.778	€ 81.741	
USD-lening (einde jaar)		-USD 105.500	-USD 106.709	-USD 98.915	-USD 89.914	-USD 89.914	-USD 56.495	-USD 29.319	USD 0	
Valeant schuld (einde jaar)		-USD 65.000	-USD 65.000	-USD 65.000	-USD 65.000	-USD 65.000	-USD 65.000	USD 0	USD 0	
Saldo		-EUR 82.083	-EUR 78.717	-EUR 76.327	-EUR 68.363	-EUR 58.071	-€ 53.536	€ 12.962	€ 105.384	€ 209.677

Datum	31-12-17	28-02-18	06-03-18	09-03-18	28-03-18	IEX_06-04-2018	Historie netto resultaat
Bron:	PB_04-01-18	AFM	PB_11-03-18	PB_11-03-18	AnnualReport_2017		AR_Phaming
Uitstaande aandelen	579.014.891	586.667.999	586.667.999	595.878.530	600.449.076	601.696.800	totaal € -252.552
verschil	25.441.901	7.653.108	7.653.108	9.210.531	4.570.546	1.247.724	
Warrants	15.251.000		10.534.407	1.360.035	1.222.711	-	2017 € -79.952
verschil	-13.604.410		-4.716.593	-9.174.372	-137.324		2016 € -17.500
Converteerbare obligaties	2.746.476						2015 € -10.000
verschil	-27.095.076		-2.746.476				2014 € -5.800
Opties	54.901.629		54.852.054	51.706.758	47.273.536	47.273.536	2013 € -15.100
verschil			-49.575	-3.145.296	-4.433.222		2012 € -24.100
Long-Term Incentive Plan:	774.703		6.813.589	6.813.589	8.053.954	8.053.954	2011 € -17.800
verschil			6.038.886				2010 € -50.200
Totaal toegekend	80.673.808		72.200.050	59.880.382	56.550.201	55.302.477	2009 € -32.100
verschil	-35.730.679		-8.473.758	-12.319.668	-3.330.181	-1.247.724	
Uitstaand & toegekend (100% verwatering)	659.688.699		658.868.049	655.758.912	656.999.277	656.999.277	€ x 1.000
verschil	2.595.442		-820.650	-3.109.137	1.240.365	1.240.365	
Beschikbaar voor uitgifte	140.311.301		141.131.951	144.241.088	143.000.723	143.000.723	
verschil	-2.595.442		820.650	3.109.137	-1.240.365	-1.240.365	
Geautoriseerd aantal aandelen	800.000.000		800.000.000	800.000.000	800.000.000	800.000.000	