

Overzicht marktaandeel en omzet Pharming NV (uitgedrukt in miljoen)

	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016	2016 YE	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	2017 YE	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	2018 YE	2019 YE
Omzet Ruconest	8.40	10.20	11.40	36.30	15.50	15.20	26.10	39.00	95.80	52.65	63.18	72.66	83.56	272.04	353.66
Gross profit					13.76	13.23	21.80	32.57	81.36	44.75	53.70	61.76	71.02	231.24	300.61
Kosten (Marketing, R&D ...)					9.98	12.94	13.77	15.00	51.69	18.00	19.80	21.78	23.96	83.54	125.31
Operationeel resultaat					3.87	0.36	8.49	17.57	30.29	26.75	33.90	39.98	47.06	147.70	175.30
Boekhoudkundige kosten					9.62	24.83	15.98	8.00	58.43	5.00	5.00	5.00	5.00	20.00	20.00
Netto-winst					-5.75	-24.46	-7.50	9.57	-28.14	21.75	28.90	34.98	42.06	127.70	155.30
EPS					-0.01	-0.05	-0.01	0.03	-0.05	0.04	0.06	0.07	0.08	0.26	0.31
Bijhorende koers					/	/	/	/	/	/	/	/	/	5.11	6.21

Redenering achter de verwachtingen:

*Ik verwacht in Q4 een omzetgroei van 50% tov Q3. Het feit dat het management al aangeeft dat dit een topkwartaal wordt, lijkt me dit een goede gok.

*De boekhoudkundige kosten zullen grotendeels achter de rug zijn, door converteren warrants/obligatie. Daarom nemen deze kosten af naar 5mil/kwartaal in 2018.

*Omzetgroei heb ik aangepast voor de komende kwartalen. Het volgende kwartaal moet 50% groei mogelijk zijn door overname patiënten Cinryze.

Nadien zal de groei waarschijnlijk dalen en stagneren rond de 10% groei per kwartaal, gebaseerd op een verwachte groei van de totale marktomvang.

*Algemene kosten heb ik laten acceleren vanaf 2019 aangezien er dan meer geïnvesteerd zal moeten worden in clinical trials van Pompei, Fabry etc. die hopelijk tegen dan aan fase 2 trials toe zijn.

*EPS is berekend obv 500mil uitstaande aandelen en bijhorende koers is berekend obv een k/W van 20.