

	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	€ 1,229	€ 1,192	€ 1,163	€ 1,150	€ 1,150	€ 1,200	€ 1,300	€ 1,40
USD 1.500.000	EUR 1.352.936 3,4%	EUR 1.494.582 5,9%	EUR 386.175 7,6%	EUR 398.162 7,5%	EUR 408.161 9,5%	EUR 412.704 10,3%	EUR 1.605.202 8,7%	EUR 1.779.785 10,0%	EUR 1.848.238 12,5%	EUR 1.930.749 15,0%
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	29.770	38.626	42.489	140.166	177.979	231.030	289.612
Stijging/daling		173%	-10%	2%	30%	10%	58%	25%	25%	25%
Licentie vergoeding	2.184	945	202	200	201	201	804	-	-	-
Inkomsten	15.873	89.624	29.483	29.970	38.827	42.690	140.970	177.979	231.030	289.613
Stijging/daling		2	-10%	2%	30%	10%	57%	26%	30%	25%
Kosten van productverkoop	-4.474	-12.445	-5.022	-4.451	-6.382	-7.017	-22.872	-26.788	-34.773	-43.590
Afschrijvingen	-209	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkoopkosten	-4.683	-12.445	-5.022	-4.451	-6.382	-7.020	-22.872	-26.788	-34.773	-43.590
Stijging/daling		2	13%	-11%	43%	10%	84%	17%	30%	25%
Brutowinst	11.190	77.179	24.461	25.519	32.445	35.670	118.098	151.191	196.257	246.023
%	82%	87%	84%	86%	84%	84%	84%	85%	85%	85%
Overige Inkomsten	335	790	149	151	173	173		500	500	500
Onderzoek en ontwikkeling	-15.388	-18.657	-5.737	-6.276	-5.555	-6.111	-23.679	-35.518	-53.277	-79.915
Stijging/daling			3%	9%	-11%	10%	27%	50%	50%	50%
Algemene en administratieve uitgaven	-4.642	-5.974	-2.463	-2.779	-3.079	-3.387	-11.708	-12.879	-14.167	-15.583
Stijging/daling			48%	13%	11%	10%	96%	10%	10%	10%
Marketing en verkoop	-3.035	-31.422	-8.205	-8.531	-9.269	-9.732	-35.737	-42.885	-51.462	-61.754
Stijging/daling			-32%	4%	5%	5%	26%	20%	20%	20%
Kosten	-23.065	-56.053	-16.404	-17.586	-17.903	-19.230	-71.123	-91.281	-118.905	-157.252
Stijging/daling			-15%	7%	2%	7%	39%	28%	30%	32%
Operationeel resultaat	-11.539	21.917	8.204	8.085	14.716	16.614	46.977	60.412	77.854	89.272
%	-84%		28%	27%	38%	39%	33%	34%	34%	31%
winst / verlies op herwaardering derivaten	79	-40.284	-961	-257	493	493	-232	-	-	-
Herwaardering derivaten			-	-	-	-	-	-	-	-
Overige financiële baten en lasten	-6.075	-71.027	-3.121	-4.664	-3.213	-3.213	-14.211	-3.318	-1.796	-570
Reservering Termijn Vaelant					-7.500	-7.500	-15.000	-30.000	-30.000	-15.000
Rentelast lening USD100 M					-	-	-	-3.318	-1.796	-570
Financiële baten en lasten	-5.996	-111.311	-4.082	-4.921	-10.220	-10.220	-48.666	-33.318	-31.796	-15.570
Resultaat voor belastingen	-17.536	-89.394	4.124	3.164	4.497	6.394	29.971	27.094	46.059	73.703
Vennootschapsbelasting		9.442	-796	-136	856	856	704	-6.773	-11.515	-18.426
Netto resultaat	-17.536	-79.952	3.326	3.028	5.353	7.250	30.675	20.320	34.544	55.277
	-17.536	-79.952	3.326	3.028	5.353	7.250	30.675	20.320	34.544	55.277
Totaal netto resultaat	-17.536	-79.952	3.326	3.028	5.353	7.250	30.675	20.320	34.544	55.277
%	-110%		11%	10%	14%	17%	22%	11%	15%	19%
Winst per aandeel (660 mio)	-0,027	-0,121	0,005	0,005	0,008	0,011	0,047	0,031	0,053	0,084
Koersdoel obv KW=20	20	€ -2,42	€ 0,41	€ 0,37	€ 0,65	€ 0,88	€ 0,93	€ 0,62	€ 1,05	€ 1,68
Koersdoel obv omzet ratio x 6	6	€ 0,82	€ 1,07	€ 1,09	€ 1,42	€ 1,56	€ 1,29	€ 1,63	€ 2,11	€ 2,64
Koersdoel obv brutomarge x 10	10	€ 1,17	€ 1,48	€ 1,55	€ 1,97	€ 2,17	€ 1,80	€ 2,29	€ 2,98	€ 3,73
	€ 0,217	€ 1,132	€ 1,185	€ 1,401	€ 0,985	€ 1,20	€ 1,20	€ 1,50	€ 2,10	€ 2,75
Verschil (€)		€ 0,915	€ 0,053	€ 0,216	€ -0,416	€ 0,215	€ 0,07	€ 0,30	€ 0,60	€ 0,65
Markt kapitalisatie (610 M stuks uitstaand)	€ 700.000	€ 730.000	€ 865.000	€ 600.000	€ 730.000	€ 730.000	€ 915.000	€ 1.280.000	€ 1.680.000	
Kaspositie (eind Q + netto winst - aflossingen)	EUR 59.993	EUR 59.800	EUR 72.216	EUR 71.045	EUR 70.462	€ 76.239	€ 41.963	€ 30.834	€ 65.385	
verschil		€ -200	€ 12.416	€ -1.171	€ -583	€ 16.246	€ -34.276	€ 11.129	€ 34.551	
USD-lening (einde jaar/kwartaal)		-USD 105.500	-USD 105.500	-USD 105.500	-USD 97.914	-USD 88.907	-USD 88.907	-USD 55.891	-USD 29.017	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	USD 0
Saldo		-EUR 82.090	-EUR 78.931	-EUR 70.821	-EUR 69.060	-EUR 63.369	-€ 57.593	-€ 31.696	€ 8.514	€ 65.385