

Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van: **Pharming Group NV**, gevestigd te Leiden, hierna: "**Pharming**" of "the Company", gehouden te Leiden op 16 april 2008.

Voorzitter: Dhr. Veltman (Voorzitter raad van commissarissen)

Notulist: Dhr. Mos (Loyens & Loeff NV)

Opening en aankondigingen

De voorzitter opent de vergadering, heet alle aanwezigen welkom en geeft kort de gang van zaken weer.

De voorzitter deelt mede dat de voltallige raad van commissarissen en de voltallige raad van bestuur aanwezig zijn. De ondernemingsraad is uitgenodigd en de externe accountant Ernst & Young is aanwezig.

De voorzitter constateert dat alle voorschriften omtrent het oproepen en houden van vergaderingen in acht zijn genomen en dat dus geldige besluiten genomen kunnen worden.

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn tezamen 24.486.490 aandelen vertegenwoordigen. De voertaal van de vergadering is Nederlands, aan de Engelstalige leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen gestelde vragen zullen echter in het Engels worden behandeld. Daarnaast zullen de presentaties van de heren Pinto en Giannetti eveneens Engelstalig zijn.

1. Verslag van de Raad van Bestuur over het jaar 2007

De heer Pinto geeft een Engelstalige presentatie, ondersteund door op het in de zaal aanwezige scherm projecteerde slides, waarvan hieronder een samenvatting volgt.

Proteins are key in today's medical research and Pharming is now clearly an important player in this field, with several products racing to the market. We are very fortunate to have a company which, within five or six years, may have a leadership position in this area. If you remember six years ago: we had no money, we had half a product, debts and struggled to develop our product. Today we have money for the next two years, more than EUR 50 million, we have several products in an exiting phase and our first product, Rhucin®, has gone through the R&D/pre-clinical phase, Phase I, Phase II and Phase III and we are now fighting to get approval. It has taken six years to get this far and we are all of course very disappointed because we did not get the first approval this year. But, one must remember that the normal time for getting a product approved is about ten years. So, in a sense, we are still above the curve and as you will see from the next presentation, we have learned from each experience and we are working very hard to correct it. This product also has several new indications and these new indications are expected to enter clinical studies this year. Another recombinant product that we have is fibrinogen, which is very significant in prevention of excessive bleeding, and is now beginning to move very fast and may also enter Phase I clinical studies later this year or next year. The first product for DNage may actually start its Phase I at short notice. Dr. Strijker will be sharing a further update with you later. Finally

Lactoferrin, a very interesting product, has moved right into the so-called GRAS-phase (nutritional applications) and may surprise you by being one of the first transgenic products that come to the market. So we have quite a large opportunity and the challenge before us is to present us very clearly to the market. Now the big challenge, of course, remains Rhucin®. Dr. Giannetti will take you through the situation and will address what will be the next steps.

De heer Giannetti geeft een Engelstalige presentatie, ondersteund door op het in de zaal aanwezige scherm geprojecteerde slides, waarvan hieronder een samenvatting volgt

I will give you the facts on Rhucin® and tell you what our goal is, what we are going to do and our strategy. Everybody knows this March 19, we received, after long discussion with the CHMP, a negative opinion on Rhucin®. If you read this opinion you will find out that there is only one argument for the rejection: the size of the clinical database is considered too small. The CHMP is not reassured with the safety and efficacy on repeated administration. What the CHMP is afraid of, is that this product creates antibodies over time. These antibodies may then destroy the efficacy of the medications. This fear is not necessary. In our studies, there has been only one adverse reaction, very early in the development of the trial. This was a person that was known to be allergic to rabbits. She forgot to tell the doctor that she was allergic and should not have been accepted in the first place. Next to that, we have seen no adverse immune reactions. So what is very important now is to realise that this rejection was not given because the product is a killer. It is not rejected because the efficacy was not good. The product was not rejected because there was a serious existing problem with safety. It was not rejected because there was a quality problem. The quality is outstanding. The purity of the product is 99,95%. The only remaining argument for rejection is the fear of development of antibodies over time.

This slide shows the clinical data of one of our European studies, in which we have 14 patients, which is a very small number. Imagine how efficacious this drug must be. As you can see, this difference already occurs within such a small number. The patients get relief in an extremely short period of time. And look at the results of other trials of other products in the same area. This is the most efficacious product that these patients have ever used.

De heer Keyner van de Vereniging voor Effectenbezitters ("VEB"): How is it possible that the authorities, listening to the same compelling story as you are telling us right now, cannot be convinced?

Dr Giannetti: The key is that we need to show more repeated administrations and we will therefore do so. There is no doubt in my mind that Rhucin® is and remains a very important product for the Company and that we need to complete this registration. Also for psychological reasons, to show that we are able to take a product on the market and that we are able to generate money. We are going to re-file in Europe, we are also going to file in the US. We can also file for compassionate use wherever possible in Europe and also outside Europe, like Switzerland, Turkey and Canada. By selling this product in these markets we generate revenues and we show to the world that there are people that are willing to use the product. Its not just commercial but it is also a psychological sign. The strategic goal here is to use this application as a proof of concept and carry out clinical studies in the US and in Europe that address the transplantation market. This will be a major step for all. This is the future for Rhucin®. As for the refiling, we will include as many new patients as required and we add all the data in the new filing.

De heer Keyner: If the drug is being used for compassionate use will similar pricing apply or will you give a referrals for free?

De heer Giannetti: The price is then a matter of negotiation.

De heer Keyner: What is the chance that, for the time being, the Europeans do not approve and indicate to need more tests but at the same time the FDA does approve? Is there any kind of link politically?

De heer Giannetti: Officially the authorities do not care what the other says. But a positive reaction of the one, may have an impact on the judgement of the other.

De heer Keyner: And the opposite?

De heer Giannetti: They will not say no because the other does.

De heer Keyner: During the delay period, there may be other competitors coming on the market. How strong are the competing drugs?

De heer Giannetti: No drug in this treatment is as effective as the replacement of the missing proteins. The main serious competitor is product from plasma. We have two major advantages compared with plasma. First of all we do not have the risks that plasma has, in particular the potential risk of viral infection. Secondly, plasma is limited and patients are very worried having only one plasma product on the market. If you only have one plasma product on the market, you then basically have no alternative. The patients deserve an alternative. They have the right to have a choice. This is one of the political arguments that cannot be denied by the authorities.

De heer Keyner: Normally, this process of marketing medicine that takes about 10 years. You managed to complete so far within six years. That makes me suspect a little bit: maybe you made some big jumps, or short cuts which in the end may have resulted in the current situation.

De heer Giannetti: I can assure you is that during the period that I have been with Pharming, everything was done by the book and was done in an excellent way.

De heer Strijker geeft een Nederlandstalige presentatie, ondersteund door op het in de zaal aanwezige scherm geprojecteerde slides, en bespreekt daarin de vier programma's van DNage: Osteoporosis, Neurodegeneration, Biomarkers en Cockayne Syndrome (Premature Ageing).

De heer Heijneman: Houdt uw onderzoek zich ook bezig met telomerase?

De heer Strijker: Telomerase is een belangrijk element bij het ontstaan van sommige vormen van kanker. Op dat gebied gaat onderzoek nog voort maar op het gebied van verouderingsziektes niet.

De heer Strijker geeft een Nederlandstalige presentatie, ondersteund door op het in de zaal aanwezige scherm geprojecteerde slides, en bespreekt daarin de jaarcijfers van Pharming.

De heer Keyner; Kunt u uitleggen waar de betaling in januari 2008 van 15 miljoen dollar aan Paul Capital precies voor was?

De heer Strijker: In 2007 is besloten de overeenkomst met Paul Capital geheel af te sluiten op zo'n manier dat er geen enkele verplichting over zou blijven. Om diverse redenen is dat gebeurd door middel van een tweetal betalingen. De eerste is gedaan in het vierde kwartaal van 2007 en de tweede in het eerste kwartaal van 2008. Dat was in totaal 28 miljoen dollar. Beide betalingen hadden dus betrekking op dezelfde deal.

De heer Keyner: U had al eerder betalingen gedaan; een keer 2 miljoen dollar, een keer 13 miljoen dollar en in januari dus weer 15 miljoen. Het oorspronkelijke bedrag dat u had geleend van Paul Capital moet dan veel hoger zijn geweest dan 15 miljoen dollar.

De heer Strijker: In het totaal is het 20 miljoen dollar, waarvan een gedeelte in equity is omgezet en de rest is afgekocht met deze laatste betaling. Daarmee is niet alleen de hoofdsom afbetaald, maar ook de overeengekomen verplichting in de toekomst royalty's af te dragen aan Paul Capital. De Paul Capital deal is gedaan in begin 2006 en was toen de beste deal die Pharming uit de markt kon halen. Het heeft de onderneming verder geholpen een goede financiële basis te creëren. Toen we in het derde kwartaal 2007 in staat bleken om een goedkopere deal te doen, hebben we dat gedaan en Paul Capital afbetaald.

De heer Keijner: Bij elkaar heeft u 30 miljoen dollar terugbetaald. Kunt u duidelijk maken wat u eigenlijk heeft teruggekregen van die 30 miljoen die u heeft terugbetaald? U heeft niet 30 miljoen gekregen u heeft in het begin 15 of 20 miljoen gekregen. Waar zit die 10 miljoen verschil in, is dit rente, is dit risicopremie?

De heer Strijker: Dit is voornamelijk risicopremie. Die investering is gedaan onder de voorwaarde dat die terugbetaald werd via royalty's. Uiteindelijk hebben we kunnen uitrekenen dat aflossing en daarbij behorende vrijgave van assets het verstandigst was en ons in de gelegenheid stelde makkelijker andere financieringen aan te trekken.

De heer Keijner: Paul Capital is dus op geen manier meer verbonden in financieel opzicht met Pharming?

De heer Strijker: Behalve dan dat ze nog aandelen houden voor zo ver we weten.

De heer Strijker vervolgt zijn presentatie over de jaarcijfers.

De heer Heijneman: Ik zie een item deferred tax liability maar naar mijn mening heeft Pharming onvoldoende compensabele verliezen fiscaal, zodat er dus eigenlijk totaal geen verplichtingen ten opzichte van de fiscus zijn.

De heer Strijker: Dit heeft te maken met een latente verplichting als gevolg van verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering van bepaalde DNage-posten die, op grond van de boekhoudregels, verplicht moest worden opgenomen.

De heer Pinto bespreekt vervolgens de outlook voor het komende jaar, ondersteund door op het in de zaal aanwezige scherm geprojecteerde slides. Daarnaast kondigt hij aan in het komende jaar te zullen vertrekken als CEO van Pharming, zodra een gekwalificeerde opvolger is gevonden. Naar deze opvolger wordt op dit moment gezocht.

De voorzitter constateert dat er verder geen vragen zijn ten aanzien van de presentaties van het bestuur.

2. Vaststelling jaarrekening 2007

De voorzitter constateert dat jaarrekening 2007 conform de wettelijke voorschriften is opgemaakt.

Hij constateert vervolgens dat de jaarrekening 2007 op 14 maart 2008 is ondertekend door alle leden van de raad van bestuur en van de raad van commissarissen en dat Ernst & Young, eveneens op 14 maart 2008, de goedkeurende accountantsverklaring heeft afgegeven. De accountantsverklaring is opgenomen op pagina 96 van het jaarverslag. De jaarrekening dient te worden vastgesteld door deze vergadering.

De voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen over de jaarrekening 2007.

De heer Keyner: The annual report 2006 indicates five milestones for the granting of options to the members of the board of management. Why did you as the board of supervisory directors grant 320.000 options to the management while they did not reach at least four of the five milestones?

Voorzitter: That is your conclusion. The supervisory board however determined that the milestones of strengthening the organisation in relation to future developments of the Company in anticipation of further growth as well as the milestone relating to a commercial agreement and the DNAge activities were achieved. Two out of five are therefore achieved.

De heer Keyner: Given the lack of approval for Rhucin®, operational profits and the development of the share price in the positive sense, I am a little bit surprised that last year's performance still resulted in granting a major portion of the 800,000 stock options to the management team.

Messrs Ward and Veltman in turns explain (in English) that the remuneration committee has taken very careful considerations. Taking into account that the Company has attracted a favourable financing in an unfavourable market at least two of the milestone have in the view of the board of supervisory directors been met.

De heer Keyner: It may not have been clear that the convertible bond transaction actually qualifies as a commercial partnership and/or a commercial agreement within the meaning of the milestones. Certain shareholders will be surprised about your interpretation of the milestones resulting in the fact that 40% of the options were granted and that, in addition, a 25% cash bonus was granted.

Voorzitter: We have expressed our view on the options. In relation to the bonus, I note that two years ago it was agreed that the salary of the board of management members consists of a fixed component and a variable component. The variable component would be a maximum of 25% of the fixed component. In our view the performance of management as described in the second alinea of

the remuneration report, indicates that they deserve a higher salary. You have to consider that the salaries of the members of the management board are below the average. You also have to consider that the bonus value of a maximum of 25% is very modest compared to other companies in the sector, where a bonus of 50% or even 100% of the salary is not uncommon.

De heer Keyner: The 25% bonus in a competitive environment is indeed modest. Hoeweever, the share price has been dropping more than significantly and at the same time the number one target of 2007, bringing your lead product on the market has not been achieved. This may seem strange to a shareholder.

De heer Ward: We understand that. However, we still have to retain our management board satisfied They are first class people and deserve a fair treatment. We can not rescind earlier agreements with them.

Voorzitter: I have to remind you that for several years we did not give any bonus, although there was the right to.

De heer Keyner: I understand, I hear what you say, but I do not agree with it.

De heer Chahal, van Van Herk Investments, merkt op dat hij het niet logisch vindt dat dat de maximale cash bonus wordt uitgekeerd, terwijl de belangrijkste doelstelling van het bedrijf, namelijk het verkrijgen van goedkeuring voor Rhucin® in Europa niet is gehaald. Hij dringt erop aan dat de Commissarissen het al of niet behalen van deze doelstelling in 2008 zal laten meewegen bij de vaststelling van de eventuele bonus over 2008.

Voorzitter: Voor 2007 staat de belong vast wat ons betreft, maar we zullen de discussie zoals hier gevoerd vandaag meenemen in onze toekomstige afweging over 2008.

De voorzitter constateert dat er verder geen vragen zijn ten aanzien van de presentaties van het bestuur en stelt aan de orde het voorstel tot goedkeuring van het financiële jaarverslag. De voorzitter constateert dat voor 68.722 aandelen van stemming wordt onthouden en dat het voorstel derhalve is aangenomen.

3a. Verlenen van kwijting aan de Raad van Bestuur

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de raad van bestuur voor het door hen gevoerde bestuur gedurende 2007 en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De voorzitter constateert dat het voorstel bij acclamatie is aangenomen.

3b. Verlenen van kwijting aan de Raad van Commissarissen

De voorzitter stelt vervolgens aan de orde het voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de raad van commissarissen voor het door hen gehouden toezicht op het bestuur gedurende 2007 en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Keyner: De VEB onthoudt zich van stemming, omdat het zich niet kan vinden in de door de raad van commissarissen gevolgde lijn in de toekenning van opties en bonussen.

De voorzitter constateert dat dat voor 98.735 aandelen van stemming wordt onthouden en dat het voorstel derhalve is aangenomen.

4a. Goedkeuring beloningsbeleid Raad van Bestuur

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot goedkeuring van de wijziging van het beloningsbeleid voor de leden van de raad van bestuur, zoals opgenomen in het rapport van de 'Remuneration Committee' opgenomen op pagina 31 van het jaarverslag en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Keyner: Which are the milestones for the 25% bonus?

De heer Ward: These are a mixture of personal and corporate milestones. The corporate milestones are identical to those set out in page 31 of the annual report.

Keyner: Do these same milestones apply for the granting of options?

De heer Ward: They do.

De heer Keyner: What is a corporate partnership within the meaning of these milestones, could that also be with a bank?

De heer Ward. A partnership between Pharming and another commercial organisation, not with a bank.

De voorzitter constateert dat met in totaal 79.093 stemmen wordt tegengestemd en dat het voorstel derhalve is aangenomen.

4b. Goedkeuring optieplan Raad van Bestuur

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot goedkeuring van het optieschema voor de leden van de raad van bestuur zoals vermeld op pagina 31 van het jaarverslag en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De voorzitter constateert dat met in totaal 79.093 stemmen wordt tegengestemd en dat het voorstel derhalve is aangenomen.

5. Benoeming Ernst & Young als externe accountant

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel om Ernst & Young opnieuw aan te stellen als accountant van de vennootschap ter controle van de jaarrekening en het -verslag voor het boekjaar 2008 en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De voorzitter constateert dat het voorstel bij acclamatie is aangenomen.

6a. Benoeming Raad van Bestuur als bevoegd vennootschapsorgaan voor (i) de uitgifte van aandelen, (ii) het verlenen van optierechten en (iii) het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als bevoegd orgaan voor de uitgifte van aandelen, verlening van opties en beperking en uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Keyner: The VEB has a principle objection against the unlimited character of the authority asked for and will vote against this proposal.

De heer Heijneman: Is the authority to issue shares not always limited to 10% of the outstanding capital?

De heer Mos: Legally, such limitation does not apply to the authority to issue shares. It does apply however to the next agenda item, the authority to repurchase shares.

De voorzitter constateert dat met in totaal 121.650 stemmen wordt tegengestemd en dat het voorstel derhalve is aangenomen.

6b. Verlening van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot het inkopen van aandelen in Pharming

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenging van de bevoegdheid van de raad van bestuur om aandelen in te kopen en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De voorzitter constateert dat met 10.371 stemmen wordt tegengestemd en dat het voorstel derhalve is aangenomen.

7. Sluiting

De voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Keyner: Following the rejection on Rhucin®, have you noticed an increase in key personnel leaving Pharming?

De heer Strijker: No, we have not noticed any increase that would go beyond the natural situation.

De heer Keyner: There have been some rumours, implying that material news had prematurely leaked from Pharming thereby affecting the shareprice. Have internal measures been taken?

De heer Strijker: We have discussed this rumour with the AFM and also have acquired legal advice on this matter. Following this advice, we have concluded that our internal policies were still adequate and we have not amended them.

De voorzitter deelt mee dat hij aftreedt als voorzitter van de raad van commissarissen en dat de heer Blaak hem per 17 april 2008 zal opvolgen. De redenen voor zijn aftreden is een zeer praktische. Deze ligt in zijn recente verhuizing naar België en de toename in reistijd die dit oplevert. Als gevolg daarvan kan hij minder snel ten kantore van Pharming zijn, dan van een voorzitter verwacht mag worden.

De voorzitter deelt vervolgens mede dat zodra er voor de heer Pinto een geschikte opvolger is gevonden een buitengewone aandeelhoudersvergadering zal worden georganiseerd, waarin de benoeming van deze opvolger aan de orde zal worden gesteld.

Ten slotte sluit de voorzitter onder dankzegging aan de aanwezigen de vergadering.