

**NOTULEN** van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van **Pharming Group NV**, gevestigd te Leiden, hierna: "**Pharming**", gehouden te Leiden op 15 april 2009.

Voorzitter: Dhr. J. Blaak (voorzitter Raad van Commissarissen)

Notulist: Dhr. J. Mos (Loyens & Loeff N.V.)

## **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 en de externe accountant, Ernst & Young, zijn eveneens 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 20.219.792 aandelen vertegenwoordigen. De voertaal in de vergadering is Nederlands. Vragen aan de niet-Nederlandstalige leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen kunnen in het Engels gesteld worden en zullen in het Engels worden behandeld.

## **1. Verslag van de Raad van Bestuur over het jaar 2008 en de implementatie van de Corporate Governance Code**

De voorzitter constateert dat het verslag van de Raad van Bestuur over het kalenderjaar 2008, is opgenomen in het jaarverslag, op de pagina's 26 tot en met 31.

De heer De Vries licht het verslag toe en geeft een overzicht van de status van de producten en bespreekt de vooruitblik op 2009/2010 aan de hand van een presentatie, waarvan hieronder een samenvatting volgt en welke op de website is te bekijken.

Pharming heeft het afgelopen jaar verbeteringen aangebracht in haar naleving van de huidige Corporate Governance Code en blijft ook in de toekomst streven naar zo volledig mogelijke naleving. Pharming inventariseert op dit moment de wijzigingen die de verwachte nieuwe Corporate Governance Code meebrengt en zal er ook naar streven deze gewijzigde code zo veel mogelijk na te leven. De naleving van de Corporate Governance Code zal jaarlijks terugkeren op de agenda van de algemene vergadering.

Pharming's strategie richt zich op de ontwikkeling en commercialisatie van geneesmiddelen voor ziektes met een hoge 'medical need', met nadruk op zogenaamde weesgeneesmiddelen ('orphan

drugs'). In een latere fase kunnen dan toepassingen voor bredere indicaties worden ontwikkeld. De heer De Vries geeft een overzicht van de in ontwikkeling zijnde geneesmiddelen en licht de status daarvan toe.

### **Rhucin® / acute aanvallen van HAE (Erfelijk Angio-oedeem)**

Eén van de reacties op de eerdere indiening van het dossier bij de EMEA was dat Pharming, in de ogen van de EMEA, niet voldoende kon aantonen dat het middel ook bij herhaalde toediening effectief is. Pharming heeft haar database sindsdien aanzienlijk uitgebreid. Inmiddels zijn meer dan 340 acute aanvallen van HAE behandeld bij 150 patiënten. Pharming verwacht dat wanneer het dossier opnieuw bij de autoriteiten wordt ingediend, dit aantal mogelijk nog verder zal zijn toegenomen. Het aantal herhaalbehandelingen is dan eveneens fors toegenomen. Pharming heeft een tweetal placebostudies afgerond en er lopen nog zes 'open label' studies.

Pharming stelt zich o.a. ten doel aan de Europese en Amerikaanse autoriteiten aan te tonen dat het product in alle typen van aanvallen, inclusief de potentieel dodelijke aanvallen die zich rond de keel voordoen, a) effectief is en blijft, zowel in enkelvoudige als bij herhaaldelijke toediening, en b) veilig is zowel in enkelvoudige als bij herhaaldelijke toediening. Daarnaast concludeert Pharming dat er geen allergische reacties en bijwerkingen bij dit geneesmiddel worden geconstateerd. De enige uitzondering daarop betrof een vrijwilligster, geen patiënt, die in het begin van de ontwikkeling een allergische reactie kreeg. Zij bleek echter allergisch voor konijnenharen te zijn, hetgeen zij vergeten was te melden. Het geneesmiddel kan mogelijk niet worden gebruikt door mensen met een dergelijke allergie.

Pharming streeft ernaar het dossier in september 2009 in te dienen bij de EMEA. Aan het einde van 2009 heeft Pharming een zogenaamde pre-BLA meeting met de FDA gepland.

### **Rhucin®/ de uitbreiding van de recombinant humaan C1 remmer franchise**

Recombinant humaan C1 remmer (de generieke naam voor Rhucin) richt zich op andere ziekten dan HAE met grote commerciële potentie, zoals transplantatieaandoeningen. Pharming is begonnen met klinische ontwikkeling van het product tegen 'Antibody Mediated Rejection' een regelmatig voorkomende complicatie bij niertransplantaties, waarbij afstoting door antilichaamproductie plaatsvindt. Voordat het met behandeling van patiënten kan beginnen, dient Pharming echter nog een aantal vragen van de FDA te beantwoorden. Bij de volgende indicatie, 'Delayed Graft Function' in niertransplantatie (het vertraagde tot functioneren komen van het orgaan), is sprake van een meer acute toediening. Daarvoor overweegt Pharming later dit jaar of volgend jaar een Fase-II studie te starten, waarin enkele patiënten zullen worden behandeld. Dit onderzoek wordt dan gevolgd door een Fase-III onderzoek, waarbij afdoende klinisch statistische bewijzen moeten worden verkregen voor veiligheid en werkzaamheid. Daarnaast bekijkt Pharming momenteel nog andere toepassingen welke omschreven kunnen worden als 'reperfusion injured related indications'. Te denken valt aan het voorkomen van weefselschade na een hartinfarct en eventueel oogheelkundige toepassingen.

### **Lactoferrine**

Recentelijk is een overeenkomst tot stand gekomen met het Turkse bedrijf Aslan, die zal leiden tot overdracht van technologie voor de productie van Pharming's lactoferrine product door Pharming. Aslan is momenteel voorbereidingen aan het treffen voor het opzetten van de benodigde

productiefaciliteiten. Die faciliteiten bestaan uit een grote veehouderij, afgescheiden van de buitenwereld, waarbinnen transgene koeien gehuisvest kunnen worden. De komende tijd zal daar een kudde transgene koeien ontwikkeld worden door niet transgene koeien te bevruchten met sperma van geselecteerde transgene lactoferrine stieren. Pharming heeft goede vooruitzichten dat de eerste twee milestones die met deze technologieoverdracht verband houden, in 2009 ontvangen zullen worden en de derde en vierde milestone in 2010/2011. Zodra de verkoop van het product start, ontvangt Pharming bovendien royalties. Daarnaast is vooral in Zuidoost-Azië interesse in dit soort technologie en in verbeterde melkproducten met humaan lactoferrine. De GRAS procedure in Amerika krijgt hiermee op dit moment lagere prioriteit.

### **DNage platform**

Voor het DNage hoofdproduct Prodarsan® is de klinische Fase-I studie bij gezonde vrijwilligers afgerond. Dit product wordt ontwikkeld voor een zeer zeldzame aangeboren ziekte, het Cockayne-Syndroom, waarbij jonge kinderen op zeer snelle wijze verouderen. Pharming denkt dat deze ziekte een heel goed model is om aan te kunnen tonen dat Prodarsan effectief kan zijn in het afremmen van veroudering. Met de FDA heeft Pharming een pad afgesproken over hoe deze zeldzame ziekte onderzocht kan gaan worden en hoe het klinische ontwikkelingsprogramma ingericht dient te worden. Pharming verwacht nog in 2009 patiënten te kunnen gaan behandelen in een klinische studie. Het product blijkt veilig te zijn, wordt goed verdragen en heeft geen bijwerkingen bij gezonde vrijwilligers.

Voorts is Pharming bezig met het ontwikkelen van biomarkers voor osteoporose. Op dit gebied worden al geneesmiddelen ontwikkeld. Pharming denkt dat het onderscheidend vermogen van haar technologie vooral ligt op het terrein van vroege biomarkers, waarmee de aandoening in een vroeger stadium is te ontdekken. Deze mogelijke toepassing zal door grote farmaceutische bedrijven in klinische studies onderzocht moeten worden. Voor 'neurodegeneratie', een aandoening aan het centraal zenuwstelsel, is Pharming wel op zoek naar eigen producten en kandidaten voor eigen klinische ontwikkeling, ofwel zelfstandig, ofwel samen met een partner.

### **Vooruitzichten voor 2009/2010**

Pharming verwacht een goedkeuringsaanvraag voor Rhucin in september 2009 bij de EMEA in te dienen en aan het einde van 2009 een pre-BLA meeting met de FDA te hebben. Daarnaast zal Pharming registratieverzoeken gaan doen buiten Europa en de Verenigde Staten, bijvoorbeeld in Zwitserland, Turkije en Canada, maar ook in andere landen die de dossiers van EMEA of FDA accepteren.

Daarnaast gaat Pharming door met de ontwikkeling van recombinant humaan C1 remmer en verwacht voor Prodarsan te kunnen starten met klinisch Fase-II onderzoek. Voor recombinant humaan fibrinogeen verwacht Pharming een toelating te krijgen om klinisch onderzoek te kunnen gaan doen naar de zeldzame aangeboren ziekte fibrinogeen-deficiëntie. Pharming verwacht voor het komende jaar nog één of meer samenwerkingsdeals te doen op het gebied van Lactoferrine, en een grote kudde transgene koeien te realiseren, waardoor kan worden gestart met de verkoop van lactoferrinehoudende melk.

De heer Strijker geeft vervolgens een presentatie.. Hij bespreek de financiële resultaten over het boekjaar 2008 en geeft een vooruitzicht voor 2009/2010. Ook deze presentatie is terug te vinden op de website.

**Discussie naar aanleiding van de presentaties:**

De heer Keyner (VEB): welk marktaandeel verwacht Pharming te kunnen realiseren voor Rhucin met betrekking tot de eerste toepassing, acute HAE, en wat is thans de grootte van deze markt?

De heer De Vries: één op de dertigduizend mensen lijdt aan deze ziekte en de ziekte wordt in toenemende mate gediagnosticeerd. Aangezien Rhucin, in tegenstelling tot de producten die reeds op de markt zijn, geen bijwerkingen en allergische reacties veroorzaakt, geen rebound-effect heeft en honderd procent effectief is, zou Rhucin een marktaandeel van vijftig procent moeten kunnen halen. De inkomsten die Pharming denkt te realiseren met de eerste indicatie van Rhucin kunnen oplopen tot tweehonderd à driehonderd miljoen euro op jaarbasis. Met de vervolgindecaties van Rhucin (recombinant humaan C1 remmer), zou dit bedrag mogelijk kunnen stijgen naar driehonderd tot vijfhonderd miljoen euro.

De heer Keyner (VEB): het antwoord van de heer De Vries is helder, evenals de presentaties. Wat gebeurt er als Pharming, in het meest negatieve scenario, toch geen goedkeuring van de EMEA krijgt?

De heer De Vries: gezien de ontwikkeling van Rhucin verwacht Pharming dat het product zal worden goedgekeurd. Mocht dit in het meest negatieve scenario niet zo zijn, dan dan zullen de andere producten, met name lactoferrine waar reeds een licentieovereenkomst voor bestaat, Pharming overeind houden. Daarnaast is Pharming positief over de mogelijkheden die de transplantatietoepassing van Rhucin geeft.

De heer Spanjer: heeft Pharming, met het oog op de bepaling van de prijs, contacten met verzekeraars? Die zullen de kosten moeten gaan vergoeden.

De heer De Vries: gesprekken met verzekeraars kunnen pas worden gevoerd zodra een product geregistreerd is. Dat is nog niet aan de orde. Pharming is wel al actief in brancheorganisaties, waarin discussies gevoerd worden met overheden en verzekeraars over vergoedingssystemen en vergoedingsmethodieken.

De heer Spanjer: wat is uw verwachting als Rhucin duurder blijkt te zijn dan concurrerende producten? Kijkt de markt naar de prijs of naar de werking van producten?

De heer De Vries: de ontwikkeling van weesgeneesmiddelen wordt door de overheden gestimuleerd. De producten die op de markt zijn voor zeldzame ziekten worden vaak volledig vergoed door een combinatie van verzekeraars en overheden. Prijsdruk zal er altijd zijn en Pharming zal moeten onderhandelen over de prijs, maar dit kan pas op het moment dat Pharming een product op de markt brengt.

Aandeelhouder: hoe ziet het kostenplaatje eruit van het bedrijf dat Pharming gaat opzetten in Turkije?

De heer De Vries: Aslan is verantwoordelijk voor het opzetten van het bedrijf in Turkije en Pharming levert de technologie. Aslan is thans in onderhandeling met een grote Turkse fokkerij over koeien die geïncubated kunnen worden met het sperma van Pharming's stieren. De kalfjes die hieruit geboren worden zijn de transgene koeien die de melk kunnen gaan produceren. De kosten hiervan komen voor rekening van Aslan.

Aandeelhouder: zijn de stieren in Nederland?

De heer De Vries: de stieren staan in de Verenigde Staten en in Nieuw-Zeeland.

De heer Frankema: waarom staat de aanvraag van de GRAS-status bij de FDA voor Lactoferrine op een laag pitje?

De heer De Vries: de procedure voor aanvraag van de GRAS-status is door recente wetgeving vager en moeizamer geworden. De GRAS-status biedt zeker mogelijkheden, maar de Aslan deal lijkt op korte termijn meer geld te kunnen genereren. Daar ligt op dit moment de prioriteit. De GRAS-status blijft desalniettemin op Pharming's agenda staan.

De heer Frankema: wordt Lactoferrine nu al verkocht in Turkije en zal dat de opstelling van de FDA veranderen?

De heer De Vries: humaan lactoferrine wordt nog niet gebruikt. De productie gaat pas over een of twee jaar van start, zodra de transgene koeien oud genoeg zijn. Pharming kan dan de database verder opbouwen en de veiligheid bewijzen, hetgeen zeker zal bijdragen aan het FDA dossier.

De heer Kievits: de heer Strijker heeft twee jaar geleden gezegd dat de procedure voor het verkrijgen van de GRAS-status lang duurt, maar dat die status op korte termijn verwacht zou kunnen worden.

De heer Strijker: dat klopt. Destijds duurde het al erg lang en het is niet beter geworden. Op dit moment gebeurt er niets met ons dossier en is de regelgeving zelfs gecompliceerder geworden. Pharming heeft besloten af te wachten en probeert vooralsnog op andere manieren, zoals de Aslan-deal, geld te verdienen met dit programma..

Mevrouw Van Wagenveld (BVDO): BVDO is blij te zien dat dit jaar voor het eerst een hoofdstuk 'corporate social responsibility issues' is opgenomen in het jaarverslag. BVDO denkt dat Pharming door de producten die zij aanbiedt een duidelijke maatschappelijke rol kan spelen in de sector en is te spreken over het feit dat Pharming in haar beleid een stakeholderbenadering hanteert. Is Pharming van plan om zich bij de rapportage over 'social responsibility' te houden aan de GRI-richtlijnen en hier uitgebreider over te rapporteren en voert Pharming een structurele dialoog met dierenrechtenorganisaties?

De heer Strijker: Pharming vindt het, gezien haar bijdrage aan maatschappelijke ontwikkelingen, inderdaad ook belangrijk een hoofdstuk over social responsibility op te blijven nemen in het jaarverslag. Pharming is echter een klein bedrijf dat zich met name richt op de ontwikkeling van producten. Hoewel Pharming continu streeft naar verbetering van haar jaarverslag en probeert

daarbij zoveel mogelijk richtlijnen in acht te nemen, moet zij zich echter voornamelijk bezig houden met de groei en ontwikkeling van de onderneming zelf. Op dit moment neemt zij deze richtlijn derhalve niet strikt in acht.

Desgevraagd verklaart de heer Strijker dat Pharming vindt dat zij heel verstandig omgaat met haar proefdieren en dierenwelzijn belangrijk acht. Daarvoor hanteert Pharming gedragscodes en controleert of haar werknemers zich hier aan houden. Pharming heeft op dit moment geen actieve dialoog met dierenactivisten, dierenbevrijdingsorganisaties of dierenbeschermingsorganisaties. Wel heeft zij zelf, maar ook via de brancheorganisaties waar zij lid van is, intensieve dialogen met organisaties die namens de overheid over dierenwelzijn waken.

De heer Heineman: hoe staat het met de concurrentie voor Rhucin? Wat zijn de resultaten van de verkopen van het geneesmiddel in Turkije? En is er geen samenwerking mogelijk met Crucell, het bedrijf waaruit Pharming destijds is voortgekomen?

De heer De Vries: Rhucin is nog niet toegelaten in Turkije. Turkije verlangt ook een dossier. Pharming probeert wel in Turkije en in een aantal andere niet-Europese landen eerder te kunnen starten met de verkoop aan klinieken en artsen die de verantwoordelijkheid nemen het product in bepaalde gevallen aan patiënten toe te dienen. Dit wordt onder omstandigheden toegestaan, indien geen ander alternatief voorhanden is voor behandeling van de ziekte.

De heer Strijker: Pharming heeft geen gezamenlijke geschiedenis met Crucell. Dat is een misverstand. De ondernemingen verschillen veel van elkaar en een samenwerking ligt niet voor de hand.

De heer Frankema: Pharming verwacht pas in september 2009 voor Rhucin haar dossier in te dienen bij de EMEA, waarom duurt dit zolang?

De heer De Vries: Rhucin is eind 2007 afgewezen, waarna Pharming op grond van hetzelfde dossier hiertegen in beroep is gegaan. Dit beroep is in maart 2008 definitief afgewezen. Vanaf dat moment is Pharming een geheel nieuw en veel uitgebreider dossier gaan opbouwen, dat bestaat uit gegevens van 175 patiënten en meer dan 400 toedieningen. Daarnaast heeft de EMEA nog een aantal wijzigingen aangebracht in het registratieproces. Ieder van deze stappen en evenementen brachten voor Pharming tijdsverlenging mee. Om een en ander zo zorgvuldig mogelijk en volgens de regels van de EMEA te doen, is Pharming tot de genoemde timing gekomen.

De heer Frankema: als in september wordt ingediend, duurt het dan weer een aantal maanden voordat Pharming antwoord krijgt?

De heer De Vries: ja, Pharming bereidt zich er op voor dat zij op z'n vroegst in de zomer van 2010 een finaal antwoord van EMEA krijgt.

De heer Keyner (VEB): refereert aan de recente financiering en vraagt hoe kredietwaardig Yorkville Advisors is

De heer De Vries: Yorkville Advisors beheert op dit moment activa met een gezamenlijke waarde van meerdere honderden miljoenen euro's. Achter Yorkville Advisors zit een drietal fondsen, die zich ieder specialiseren in innovatieve financieringsinstrumenten voor ondernemingen in Amerika en Europa. Of zij over een half jaar nog kredietwaardig zijn, kan niemand zeggen.

De heer Keyner (VEB): dat is exact de reden voor de vraag. Voor Pharming zijn zij goed als back up financiering en het is begrijpelijk dat Pharming naar die mogelijkheden zoekt. Het zou echter zo kunnen zijn dat als Pharming over een half jaar geld nodig heeft, dit juist een moment is dat Yorkville Advisors financieel vrij wankel is.

De heer De Vries: dit financieringsinstrument is afhankelijk van het handelsvolume. Het gaat als volgt: Pharming dient een verzoek in tot het kopen van aandelen aan Yorkville Advisors. De 5 dagen hieropvolgend vindt er prijsvorming plaats in de markt. Aan het einde van deze periode wordt er een 'volume weighted average price' vastgesteld en op grond daarvan krijgt Yorkville Advisors vijf procent korting en is Pharming verplicht hen de aandelen te leveren. Yorkville Advisors bouwt een belang op in Pharming tot maximaal vijf procent. Op bepaalde momenten gaan ze de aandelen in tranches weer verkopen. Uiteraard op een heel voorzichtige manier, zodat er geen prijsdruk ontstaat of dat de waarde van het aandeel keldert op het moment van verkoop.

De heer Keyner (VEB): op pagina 28 van het verslag is iets opgenomen over de 'convertible bonds' en de wijze waarop deze zijn opgenomen in de verslaggeving. Na discussies met de externe accountant bleek dat die lening voor een deel als lening en een deel als eigen vermogen op de balans is geplaatst, maar dat het eigenlijk puur als lening moet worden aangemerkt. Is het reëel te verwachten van de heer Strijker, als commerciële man van Pharming, ook dit soort thema's grondig kan voorbereiden en doorgronden? Is het wel handig dat de taken van de commerciële en de financiële persoon zijn verenigd?

De heer Verhagen (Ernst & Young): de converteerbare lening is een complex financieel product, waarover bij het afsluiten uitgebreid is gesproken, evenals over de accounting 'treatment' die daarbij hoorde. Deze is in de jaarrekening over 2007 verantwoord op de wijze zoals bepaald door IFRS. In 2008 hebben aflossingen en inkoop van de leningen ertoe geleid dat Pharming, samen met specialisten op dit gebied, de lening opnieuw heeft beoordeeld. Wij zijn naar aanleiding van die beoordeling tot de conclusie gekomen dat de converteerbare lening in een bepaalde periode eigenlijk als derivaat en later als vermogensinstrument ('equity' instrument) diende te worden beschouwd. Ook van een fulltime CFO kan niet worden verwacht dit te weten.

De heer Keyner (VEB): de vraag was ook niet bedoeld als verwijt, maar als voorbeeld van de moeilijke taak van de heer Strijker. In hoeverre is de heer Strijker een CFO en in hoeverre is dit een tijdelijke oplossing? Twee jaar geleden werd aangegeven dat naar een fulltime CFO werd gezocht.

De heer Strijker: het antwoord is nog steeds hetzelfde. Pharming probeert met een beperkte groep mensen zo goed mogelijk aan alle regels te voldoen, of het nu gaat over duurzaamheid, over corporate governance of over de naleving van de regels van IFRS. Idealiter heeft Pharming een groep mensen in dienst die uitsluitend het jaarverslag maken en een financiële afdeling met een CFO en een groep controllers. Hiervoor heeft Pharming de middelen echter niet. Dit heeft te maken



met de situatie waarin Pharming verkeert. Pharming is zich daarvan bewust en doet al het mogelijke.

De heer Keyner (VEB): aandeelhouders willen zeker stellen een echte top professional te hebben die beschikbaar is voor die rol. CFO is een van de eerste posities die een beursgenoteerde onderneming op poten wil hebben.

De heer Strijker: wat Pharming nodig heeft zijn mensen die begrijpen hoe je een product ontwikkelt, hoe je een klinische studie doet en hoe je een product geregistreerd krijgt. Waar het bij Pharming om gaat, zijn de mensen die het echte werk doen. De werknemers die nu op dit moment boven in het laboratorium staan te pipetteren en te zorgen dat de assays in orde komen zijn het allerbelangrijkst voor de groei en het succes van de onderneming.

De heer Keyner (VEB): wat is thans de rol van de voorganger van de heer De Vries, de heer Pinto? Uit het jaarverslag blijkt dat hij een contract heeft, op grond waarvan hij gerechtigd kan zijn tot een succes fee van drie procent. Is dit contract inmiddels afgelopen en heeft betaling van de succes fee plaatsgevonden?

De heer De Vries: dit contract is vandaag in beginsel afgelopen. Pharming ziet echter graag dat de heer Pinto aanblijft als adviseur. De drie procent succes fee is niet uitbetaald.

De heer Heineman: de grote farmaceutische bedrijven kampen tegenwoordig allemaal met het probleem dat hun patenten op korte termijn verlopen. Sommige van hun geneesmiddelen waren echte 'cash cows' en zij zouden heel graag samenwerken met bedrijven die nieuwe geneesmiddelen ontwikkelen waar ze dan weer voor langere tijd patent op kunnen krijgen. Ligt hier een kans voor Pharming door met deze bedrijven samen te werken?

De heer de Vries: daar ben ik het helemaal mee eens. In onze industrie is het helaas zo dat de bedrijven zoals Pharming, in een enigszins overdreven vorm, negenennegentig procent van de patenten hebben en één procent van het geld en de farmaceutische bedrijven andersom. De productcyclus is echter lang in de geneesmiddelenontwikkeling en om een goede prijs te krijgen voor een product moet dat zodanig worden ontwikkeld dat het de moeite waard is. Pharming is voortdurend in gesprek over een aantal van haar producten en projecten, met dit soort grote bedrijven maar ook met kleinere bedrijven. Pharming sluit niet uit op termijn een samenwerking te zullen aangaan.

De heer Heineman: één van de oorzaken is dat autoriteiten als de FDA en EMEA steeds lastiger worden in het verstrekken van licenties, waardoor het aantal geneesmiddelen dat op de markt komt steeds kleiner wordt en de medische ontwikkelingen zwaar wordt afgeremd.

De heer De Vries: tot voor kort was het een 'sellers market'. Als biotech onderneming had Pharming tot voor de kredietcrisis de overhand in de onderhandelingen. Nu is dat anders. Pharming gelooft nog steeds heel sterk in innovatie en gaat door met het ontwikkelen van producten. De kredietcrisis kan wel even duren maar innovatie wordt nog steeds betaald in de huidige markt.



De heer Heineman: wat is de intrinsieke waarde van het aandeel?

De heer De Vries: ongeveer twaalf eurocent. De huidige koers is zevenenveertig eurocent.

De voorzitter dankt de Raad van Bestuur voor de wijze waarop zij de aandeelhouders heeft geïnformeerd.

## **2. Vaststelling jaarrekening 2008**

De voorzitter constateert dat de jaarrekening over het boekjaar 2008 conform de wettelijke voorschriften is opgemaakt. Hij constateert vervolgens dat de jaarrekening 2008 op 24 maart 2009 is ondertekend door alle leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen en dat Ernst & Young een goedkeurende accountantsverklaring heeft afgegeven. De jaarrekening dient te worden vastgesteld door de vergadering van aandeelhouders.

De voorzitter stelt de aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen over de jaarrekening over het boekjaar 2008.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en stelt aan de orde het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2008.

De voorzitter constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

### **3a. Verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur voor het door hen gedurende het boekjaar 2008 gevoerde bestuur en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

### **3b. Verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het door hen gedurende het boekjaar 2008 gehouden toezicht op het bestuur en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

#### **4a. Beloningsbeleid van de Raad van Bestuur**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenen van goedkeuring van de aanpassing van het beloningsbeleid van de leden van de Raad van Bestuur, zoals opgenomen in het rapport van de 'Remuneration Committee' opgenomen in het jaarverslag en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Keyner (VEB): in het beloningsbeleid voor 2009 worden ook aandelenopties toegekend, afhankelijk van bepaalde parameters. Kunt u aangeven wat de waarde van de opties is en de verhouding tot de basissalarissen.

De heer De Vries: de waarde is ongeveer vijftientig eurocent per optie, de verhouding is plus minus 1:3.

De heer Keyner (VEB): waarom geeft Pharming geen details van de milestones?

De voorzitter: de toekenning van de opties voor de leden van de Raad van Bestuur is niet gekoppeld aan milestones. De beloning van de bestuurders bestaat uit vier elementen 1) een vast salaris, 2) opties, 3) een cash bonus van maximaal vijftientig procent, die wordt uitgekeerd indien bepaalde ondernemings- en persoonlijke milestones worden gehaald en 4) het long term incentive plan.

De heer Keyner (VEB): de verhouding tussen vaste en variabele beloning is naar onze mening correct, maar het is jammer dat de criteria niet duidelijk zijn voor de aandeelhouders. De VEB onthoudt zich om die reden van stemming.

De voorzitter constateert dat er verder geen vragen meer zijn en constateert dat voor 8.666.995 aandelen van stemming wordt onthouden en met in totaal 119.219 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 in het jaarverslag.

De voorzitter constateert dat er verder geen vragen meer zijn en constateert dat met in totaal drie stemmen wordt tegengestemd en dat het voorstel derhalve is aangenomen.

#### **5a Samenstelling van de RvC**

De voorzitter constateert dat de heer Veltman per 1 september 2008 is teruggetreden als lid van de Raad van Commissarissen en stelt aan de orde het voorstel tot benoeming van de heren Jürgen Ernst en Aad de Winter als leden van de Raad van Commissarissen. De voorzitter geeft de beide heren de gelegenheid zichzelf voor te stellen.

De voorzitter stelt de aanwezige aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

Aandeelhouder: de heer Ernst is ook verbonden aan een concurrent van Pharming in Canada, hoe is dit afgeschermd?

De voorzitter: dit bedrijf is niet een directe concurrent van Pharming.

De heer Ernst: AEterna Zentaris begeeft zich op een totaal ander terrein. Van een tegenstrijdig belang zal derhalve geen sprake zijn.

De voorzitter constateert dat er verder geen vragen meer zijn en stelt eerst de benoeming van de heer Jürgen Ernst als lid van de Raad van Commissarissen aan de orde.

De voorzitter constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

Vervolgens stelt de voorzitter de benoeming van de heer Aad de Winter als lid van de Raad van Commissarissen aan de orde.

De voorzitter constateert dat ook dit voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

De heer Keyner: de relatie van de heer Macleod met Paul Capital en Pharming is veranderd ten opzichte van een aantal jaar geleden. Eerst was Paul Capital een financierder en thans aandeelhouder. Hoeveel aandelen heeft Paul Capital nu in haar bezit en blijft de heer Macleod lid van de Raad van Commissarissen?

De heer Macleod: Paul Capital heeft ongeveer één miljoen aandelen Pharming, evenveel als drie jaar geleden. De voorzitter merkt op dat ten tijde van de benoeming van de heer Macleod als commissaris duidelijk is gemaakt dat deze positie op persoonlijke titel werd aanvaard en dat is niet veranderd. Zijn zittingstermijn eindigt volgend jaar en dan hangt het mede van de aandeelhouders af of die wordt verlengd.

#### **5b. Bezoldiging leden van de Raad van Commissarissen**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot goedkeuring van toetreding van de leden van de Raad van Commissarissen tot het '2009 Long Term Incentive Plan', zoals omschreven in het jaarverslag 2008 en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn, dat met in totaal drie stemmen wordt tegengestemd en dat het voorstel derhalve is aangenomen.

#### **6. Benoeming PricewaterhouseCoopers als externe accountant**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel om PricewaterhouseCoopers aan te stellen als accountant van de vennootschap ter controle van de jaarrekening en het jaarverslag voor het boekjaar 2009 en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Heineman: een wijziging van accountant brengt hoge kosten met zich mee. Deze nieuwe accountant moet zich nog inwerken. Het is de vraag of een dergelijke wijziging verstandig is.

De heer Strijker: er zijn goede prijsafspraken gemaakt en de kosten zullen naar het zich laat aanzien niet hoger worden. De Raad van Commissarissen acht het raadzaam om advies- en controlewerk in de toekomst te scheiden. Ernst & Young zal aanblijven als adviseur.

De voorzitter constateert dat er verder geen vragen zijn en constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

**7a. 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 daartoe en beperking en uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht voor een periode eindigend op 23 mei 2010, welke bevoegdheid beperkt is tot de hoogte van het maatschappelijk kapitaal ten tijde van het besluit tot uitgifte, verlenging en/of beperking of uitsluiting en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Keyner (VEB): de VEB is van mening dat de aandeelhouders inspraak moeten hebben in iedere substantiële kapitaalverruiming en verwatering en zal derhalve tegen het voorstel stemmen.

De voorzitter constateert dat voor 8.666.992 aandelen van stemming wordt onthouden en met in totaal 119.222 stemmen wordt tegengestemd en dat het voorstel derhalve is aangenomen

**7b. Verlening van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot het inkopen van aandelen**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur aandelen in te kopen, zodanig dat de algemene vergadering de Raad van Bestuur voor een periode eindigend op 23 mei 2010 machtigt, na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen, tot inkoop over te gaan van ten hoogste een tiende deel van de geplaatste aandelen in het kapitaal van de vennootschap of certificaten daarvan, al dan niet ter beurze, voor een prijs die niet lager is dan de nominale waarde van die aandelen en niet hoger is dan tien procent boven het gemiddelde van de slotkoers die voor de gewone aandelen worden genoteerd, blijkens de officiële prijscourant van EuroNext Amsterdam NV gedurende de vijf opeenvolgende beursdagen voorafgaande aan de dag der inkoop.

De voorzitter geeft de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

#### **8. De rondvraag.**

De voorzitter biedt de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Verhagen: verwacht Pharming in 2011/2012 dividend uit te gaan keren?

De heer De Vries: dat ligt op dit moment niet in de lijn der verwachtingen.

De heer Klaver: hoe houdt Pharming controle op de omzet van de Aslan veehouderij in Turkije?

De heer De Vries: de procedure hiervoor is contractueel vastgelegd. Samengevat is de procedure gebaseerd op driemaandelijke rapportage van de cijfers.

#### **Sluiting**

Tenslotte sluit de voorzitter onder dankzegging aan de aanwezigen de vergadering.