

NOTULEN van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van **Pharming Group N.V.**, gevestigd te Leiden, hierna: "**Pharming**", gehouden te Leiden op 11 mei 2011.

Voorzitter: Dhr. J. Blaak (voorzitter raad van commissarissen)

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

1. 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 aanwezig te zijn en de externe accountant, PricewaterhouseCoopers (de heer Van der Linden), is aanwezig.

In de oproeping is de agenda voor de vergadering opgenomen en is vermeld dat de stukken voor de vergadering, waaronder de integrale tekst van de statuten na verwerking van de voorgestelde wijziging, op de voorgeschreven wijze ter inzage zijn gelegd en verkrijgbaar zijn gesteld. De voorzitter constateert mitsdien dat geldige besluiten kunnen worden genomen over alle aangekondigde onderwerpen, waaronder een voorstel tot wijziging van de statuten van Pharming.

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn tezamen 24.684.968 aandelen vertegenwoordigen, welke recht geven op het uitbrengen van evenzoveel stemmen. De voertaal in de vergadering is Nederlands. Vragen aan de Engelstalige leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen kunnen in het Engels gesteld worden en zullen in het Engels worden behandeld.

2. Verslag van de raad van bestuur over het jaar 2010 en de implementatie van de Corporate Governance Code

De voorzitter constateert dat het verslag van de raad van bestuur over het kalenderjaar 2010 is opgenomen in het jaarverslag op de pagina's 8 tot en met 16.

De voorzitter nodigt de raad van bestuur uit tot het geven van een toelichting op het verslag. De heer De Vries (Chief Executive Officer) bespreekt – aan de hand van een presentatie - de status van de verschillende producten, de toepassing van de Corporate Governance Code en de outlook voor 2011/2012. De heer Keegan (Chief Financial Officer) vervolgt de presentatie met een toelichting op de financiële resultaten en positie van Pharming. Een samenvatting van de presentaties volgt hieronder.

De heer De Vries licht toe dat het jaar 2010 een belangrijk jaar voor Pharming was en waarin

enorm veel bereikt is. Pharming begon 2010 met een converteerbare schuld van 10,9 miljoen euro en 2,2 miljoen euro aan cash. Het jaar eindigde zonder de converteerbare schuld en met voldoende cash tot in 2012. Pharming kon dit onder andere bereiken dankzij de goedkeuring van Rhucin. Rhucin is onder de naam Ruconest door haar distributiepartner Swedish Orphan Biovitrum geïntroduceerd op de Europese markt. Voor de distributie van Rhucin in Noord-Amerika is Pharming een distributieovereenkomst aangegaan met Santarus. Pharming onderzoekt ook andere mogelijkheden, bijvoorbeeld in het Verre Oosten.

Door de goedkeuring van Rhucin beschikt Pharming nu over een uniek gevalideerd platform voor ontwikkeling van eiwitgeneesmiddelen. Dit zijn geneesmiddelen die behoren tot de nieuwe generatie van biologische geneesmiddelen.

Voor de indicatie Anti-body Mediated Rejection is gestart met de fase II studie. Voor de overige indicaties op het gebied van transplantatie (DGF) en hartinfarct (AMI) bestudeert Pharming mogelijkheden om klinisch onderzoek te kunnen gaan verrichten.

Daarnaast heeft Pharming de deelname in DNage begin 2011 in samenspraak met de overige DNage-aandeelhouders beëindigd en onderzoekt men continu of andere lopende projecten nog in haar portfolio passen.

Voor de toekomst ligt de focus van Pharming op Rhucin en het winstgevend maken van de organisatie. Tegelijkertijd probeert Pharming de onderneming breder te maken en te zoeken naar geschikte partners om het ontwikkelingsrisico en de kosten te delen. De portfolio bestaat op dit moment met name uit Rhucin voor erfelijk angio-oedeem en de vervolgingindicaties.

Rhucin

De FDA kwam in februari 2011 – ook tot Pharming's verrassing – helaas terug met een 'refusal to file'. Pharming heeft met de FDA gesproken en duidelijkheid verkregen over de wensen van de FDA ten aanzien van de inrichting van de fase 3B studie. Inmiddels heeft Pharming daarvoor een gewijzigd protocol bij de FDA ingediend. Na response van de FDA kan Pharming verder. Pharming gaat er nog steeds van uit dat deze studie tussen de 12 en de 18 maanden zal duren. De duur van de studie is afhankelijk van het aantal patiënten en de snelheid van de behandelingen. Pharming is heel actief met het rekruteren van centra en het verkrijgen van patiënten om zodoende zo snel mogelijk het protocol gereed te krijgen. Pharming is ervan overtuigd dat het, rekening houdend met de door de FDA gegeven richtlijnen, een protocol heeft opgezet dat tot de gewenste resultaten zal leiden.

Aandeelhouder: Kunt u aangeven waarom het is misgelopen met de FDA?

De heer De Vries: De FDA is een ambtelijke organisatie, waardoor communicatie soms moeizaam verloopt. Het is al met al een langdurig proces, waarbij het soms maanden duurt voordat men reageert. Santarus heeft een heel goed 'track record' met de FDA. Pharming en Santarus waren er beiden van overtuigd dat zij de juiste weg waren ingeslagen en waren dan ook zeer onaangenaam verrast door de respons van de FDA. Het positieve hieraan is dat door de 'refusal to file' Pharming

binnen de FDA een andere positie heeft gekregen waardoor bepaalde procedures nu wellicht sneller en duidelijker zullen verlopen.

Aandeelhouder: Kunt u aangeven wie zich bij Pharming bezighoudt met de onderhandelingen met de FDA?

De heer De Vries: Dat is een team van mensen, onder leiding van dr. Relan, onze medical director in Los Angeles en de eindelijke eindverantwoordelijkheid van onze CMO, Dr. Pijpstra.

Aandeelhouder: Hoe staat het met de goedkeuring in Turkije?

De heer De Vries: De Turkse autoriteiten zijn bezig een goedkeuringsstelsel op te zetten dat gebaseerd is op Europese procedures. Tot op heden is Pharming er nog niet in geslaagd daar goedkeuring te krijgen. Hetzelfde geldt voor Zwitserland, waar ook een procedure loopt. De reguliere autoriteiten, met uitzondering van de EMA, zijn soms onberekenbaar.

Aandeelhouder (VEB): Is de aanname juist dat we de komende 5 jaar qua omzet niets hoeven te verwachten van andere producten van Pharming?

De heer De Vries: De komende 5 jaar zullen de omzetten naar verwachting inderdaad voornamelijk uit Rhucin komen.

Aandeelhouder (VEB): Hoeveel omzetpotentieel verwacht Pharming van Ruconest de komende jaren in Europa?

De heer De Vries: Hierover kunnen we helaas geen uitspraken doen. Uit de kwartaalcijfers kan worden opgemaakt dat het op de markt komen van Rhucin niet direct leidt tot spectaculaire omzetten. Dit is overigens een normale gang van zaken bij de introductie van een nieuw geneesmiddel.

Aandeelhouder (VEB): Is het een juiste analyse dat het voor 2011 een enorme prestatie zal zijn als Pharming de introductie op gang krijgt, maar het omzetpotentieel marginaal zal zijn? En dat voor 2012 gedacht kan worden aan een omzet van enkele miljoenen die wellicht in 2013 de 10 miljoen zal passeren?

De heer De Vries: als u kijkt naar hoe Europese producten het bij marktintroducties van dit soort producten doen, geeft u hier een aardige analyse van het geheel. Daarbij dient nog de kanttekening te worden gemaakt dat dit nog behoorlijk kan fluctueren indien de markt het product snel oppakt.

Aandeelhouder (VEB): Kunnen beleggers voor 2013 een significante omzet verwachten van Rhucin in de Verenigde Staten?

De heer De Vries: Elk antwoord daarop is volkomen speculatief. Pharming kan hier dan ook niets over zeggen. Het voordeel in de Verenigde Staten is wel dat je naast goedkeuring voor een groot gebied ook gelijk één terugbetalingsregeling hebt. Als je kijkt naar producten die daar op de markt worden gebracht, zou de verwachting kunnen zijn dat het sneller gaat en dat de omzetten

significant hoger zullen zijn. Santarus heeft hierover wel enige guidance gegeven, zij verwachten een uiteindelijk omzetspotentieel voor Rhucin van 200 miljoen dollar.

Aandeelhouder: Pharming praat alleen maar over hoe goed het gaat en vergeet dat alle verliezen in het verleden zijn gedragen door de aandeelhouders.

De heer De Vries: Dit is een terechte opmerking. Het is goed op te merken dat de situatie van Pharming de afgelopen jaren toch weer hoopgevender is geworden. Bij mijn aantreden zo'n 2,5 jaar geleden stond er een converteerbare schuld van 70 miljoen op de balans, hetgeen toen een onoverkomelijke horde leek. Bovendien was het product niet gereed en het was maar de vraag of Pharming het product sowieso wel op de been zou krijgen. Het was een knappe inspanning van Pharming om het product vervolgens weer heel snel in te dienen in Europa waar het in een recordtijd is goedgekeurd. Tegenover de terechte opmerking van de aandeelhouder staat dat die aandeelhouders op dat moment als het ware min 70 miljoen hadden en bovendien nog 2 of 3 jaar te financieren voordat het product überhaupt ergens zou kunnen komen. Dit opgeteld bij een bedrag van 25-30 miljoen euro per jaar dat Pharming toen jaarlijks uitgaf. Er was in die financiële crisistijd absoluut geen andere mogelijke weg dan voorwaarts, waardoor inderdaad de enorme verwatering in 2010 is opgelopen. Op deze wijze is Pharming er echter wel in geslaagd het bedrijf draaiende te houden, mede dankzij de deal met Swedish Orphan Biovitrum in april 2010 en Santarus in september 2010. Dus met andere woorden: het is waar dat de aandeelhouder/eigenaar de rekening betaalt. Dat is overigens een hele normale zaak voor biotech bedrijven, helaas. Biotech is - ook bij de succesvolle bedrijven - een heel langdurige geschiedenis.

Aandeelhouder: Omdat Socius ineens haar aandelen verkocht en niet veel later bekend werd dat Rhucin niet werd goedgekeurd in de VS, bestaat het vermoeden dat hier sprake is geweest van voorkennis.

De heer De Vries: Dit is niet het geval. Socius besluit zelfstandig aandelen te kopen dan wel te verkopen. Pharming heeft daar absoluut geen invloed op. Pharming heeft met Socius een aandeledeal kunnen sluiten tegen zeer gunstige voorwaarden en heeft hiermee een grote som geld weten binnen te halen. Pharming zag Socius als interessante institutionele belegger maar dit heeft helaas niet zo uitgekapt.

Aandeelhouder: Zijn er andere institutionele investeerders die interesse hebben in Pharming te investeren?

De heer De Vries: Pharming heeft een aantal grote investeerders waar zij regelmatig contact mee heeft en die hopelijk hun belang in Pharming willen vergroten. Helaas zijn zij nog niet genegen geweest om op of boven de 5,0% uit te komen.

Aandeelhouder (VBDO): Ondanks dat Pharming in haar jaarverslag heeft opgenomen dat zij duurzaam is, is onduidelijk hoe zich dat uit in het ontwikkelingsproces voor het product.

De heer De Vries: De wijze waarop het ontwikkelingsproces verloopt is zeer strikt gereguleerd. Het water dat onze dieren drinken, de lucht die ze inademen en het voedsel dat ze eten, wordt allemaal gevalideerd en continu gecontroleerd. Hier wordt de grootst mogelijke aandacht aan besteed. Bij het ontwikkelingsproces worden de regels van good manufacturing practice toegepast. Deze zijn

volledig gedefinieerd ten aanzien van de sourcing, dus ten aanzien van de oorsprong van materialen, van begin tot eind. Pharming is daar strikt aan gebonden.

Aandeelhouder (VBDO): Zou hierover separaat informatie over kunnen worden verschaft?

De heer De Vries: We zullen hiervoor zorgen.

Aandeelhouder: Hoe staat het met Lactoferrine?

De heer De Vries: Pharming onderzoekt de mogelijkheden voor Lactoferrine, waaronder het aangaan van een partnership, maar ook Lactoferrine af te stoten of te rationaliseren.

Aandeelhouder: Hoe staat het met de introductie van Rhucin in Japan en China?

Aandeelhouder: Voor deze landen is Pharming op zoek naar mogelijke partners.

Aandeelhouder: Waarom kom ik Ruconest niet tegen in de apotheek?

De heer De Vries: Dit komt omdat de terugbetalingsregeling nog door de Nederlandse autoriteiten moet worden goedgekeurd. Ruconest kan al wel door artsen worden voorgeschreven.

Financiële situatie

De heer Keegan vervolgt de presentatie en licht de financiële situatie van Pharming toe. Pharming is erin geslaagd haar cash positie aanzienlijk te verhogen, inclusief een begin 2011 ontvangen bedrag van Socius naar een bedrag van ongeveer 20 miljoen euro. Daarnaast heeft Pharming haar schulden afbetaald en eindigt zij het jaar zonder schuld.

Revenues were pretty much flat on the year. One of the notable issues: there was a high level of impairment charges, 20,7 million euros, compared to practically none in 2009. Impairment charges are non-cash, and these are related primarily to DNageand the subsequent write offs. Other operating costs had decreased, but there is around 2 million euros associated with a small write off on inventory. In terms of the financing activities that had gone on throughout 2010, you can see that the other income and expenses line had also shown a significant increase over the previous year. This was due to security issues and dealing with anti dilution clauses as a result of the capital structure that was in place over previous years. Finally, and most importantly for biotech companies, on the cash flow: I really think the cash outflow has been very much influenced by the operational highlights that Sijmen de Vries alluded to in his opening statement. We received a successful milestone, two upfronts actually, as a result of successful deal making, in getting both a European and a North American partner for our lead asset. We also received a milestone payment reflecting the regulatory progress of Ruconest in Europe.

Aandeelhouder: Waar kan ik het bedrag aan compensabele verliezen terugvinden die Pharming de afgelopen jaren heeft opgebouwd?

De heer De Hey: Dit bedrag is terug te vinden onder 'deferred taxes', op pagina 70 van het jaarverslag.

Aandeelhouder (VEB): Kan Pharming de aandeelhouders informeren wat zij eraan doet om ook na medio 2012 nog te kunnen voortbestaan? Verwacht Pharming dat het nu makkelijker is om investeerders te vinden ten opzichte van voorgaande jaren, om de balanspositie te versterken?

De heer De Vries: Pharming werkt continu aan 'valuation' en probeert de kosten zo laag mogelijk te houden. Financiering van de onderneming is de heer Keegan's voornaamste taak en hij doet, samen met de rest van het team, zijn uiterste best te verzekeren dat de toekomst van Pharming er zo goed mogelijk uitziet. De aantrekkelijkheid van Pharming is aanzienlijk verbeterd ten opzichte van voorgaande jaren. Het blijft in deze tijden en deze business evenwel uitdagend investeerders aan te trekken.

De heer Keegan: This year cash continues to be tight. However, now a regulator has approved the drug and the drug is on the market. So even if the company's merits have remained the same, by transforming from a more research based company into a commercially based company it opened the way to more interested parties and/or opportunities.

Aandeelhouder (VEB): waarom heeft Pharming DNage niet eerder afgestoten? Hoeveel heeft DNage Pharming gekost? Why did it take so long for you to come to the conclusion that you should close this all, and get rid of it?

De heer De Vries: The decision to actually spin out DNage - given the fact that the deal included a number of earn outs with a total of 10 million euros - was not an easy one, since at the time Pharming's future did not look very bright. However, in the situation we found ourselves in 2010, it was a very significant decision because the 10 million euros liabilities represented about 20% of Pharming's market capitalization at some point of time. It became a very difficult issue when the DNage investors on the other side had no intention to forgo or partly forgo their claims with regards to the 10 million euros they believed Pharming would be owing them. Pharming on the other hand saw no justification whatsoever why these 10 million euros of earn outs should be paid out. So you can see, that situation became virtually almost impossible. This is one reason why we had a very collaborative spirit of trying to find a way in which we could actually spin this company out and also give this company preferable an opportunity to actually stand on its own legs. We have done so very fairly by giving a restricted bridge financing of 1.2 million euros for six months only last year. DNage management did not succeed in obtaining new financing, which is very unfortunately indeed. Pharming, as a 51% shareholder in this company, has lost everything as well.

Furthermore, there were claims for earn out, future earn out, milestones and certain programs that were going on and that could not be stopped immediately, because that would have meant that we would have had to make substantial payments, where money was simply not available. This is the background I can give you without going into too much detail.

Aandeelhouder (VEB): I think my question is different. On your balance sheet you have got a lot of goodwill. There are certain rules for when you can keep goodwill and when not. The goodwill can be kept if an external accountant agrees with your assessment that this is a vital business.

De heer De Vries: For me it becomes a self-fulfilling prophecy once you start doing that. DNage had some interesting programs going on. There was no reason whatsoever to actually contemplate

writing of anything, because the research was continuing at DNage, and the progress was continuing at DNage. It just was not the business that Pharming wants to be in. Pharming felt it had enough cash to actually justify the risks associated with business going forward. Hence there were no reasons to write down the goodwill.

De heer Keyner (VEB): So that means, by definition, that the judgment you took last year and the year before that there were still some good prospects, big opportunities with DNage, and only recently you have seen that it is not fundable to throw even more money into it.

De heer De Vries: It is very simple, if you go out in the market and there is no third party that wants to pay anything for a business, then finally you have to write it down. And before that moment, you have programs going forward, as was the case with DNage, then you just have to continue. The patent situation is in the hands of the receiver, de curator. Het patent is teruggegaan naar Erasmus en de know how zit bij de curator.

Corporate governance

In het kader van de Corporate Governance is een aantal ontwikkelingen te vermelden. Pharming heeft het risk care management en control systemen verbeterd. Met de benoeming van de heer dr. Pijpstra als 'Chief Medical Officer' en de heer Keegan als 'Chief Financial Officer' is het management team verbreed en de expertise verdiept. Voorts heeft Pharming een code of conduct geïmplementeerd en haar compliance verder in lijn gebracht met de Corporate Governance Code.

Outlook

Gedurende het jaar 2011 wil Pharming het product Ruconest verder uitrollen en goedkeuring van de FDA verkrijgen voor de opzet van de nieuwe studie, welke nodig is om goedkeuring te verkrijgen in Amerika. Voor de vervolgingindicaties AMR en AMI hoopt Pharming in 2012 te kunnen starten met pre-klinisch onderzoek. Nu het platform gevalideerd is, zal Pharming zich bezighouden met het wereldwijd zoeken naar mogelijke partners. Daarnaast streeft Pharming voortdurend naar grotere efficiëntie. Voor de verdere financiering tracht Pharming non-dilutive sources of financing te vinden, alsmede vormen van equity financing. Daarnaast vragen wij u vandaag ons 10% extra aandelen beschikbaar te stellen voor uitgifte. Pharming kan verder nog in totaal 35 miljoen dollar aan milestones van Santarus ontvangen voor bepaalde clinical en commercial achievements. Afgezien van het feit dat er in de basis op dit moment voldoende financiën voorhanden zijn om operationeel te blijven, zijn er op deze manier voldoende financiën gegarandeerd tot in 2012 en ziet Pharming na de slechte situatie van vorig jaar, de (financiële) toekomst met meer vertrouwen tegemoet.

De heer De Vries eindigt de presentatie met een afbeelding van Ruconest zoals dat verkocht wordt. Pharming is het eerste Nederlandse biotech bedrijf dat erin geslaagd is een in eigen huis ontwikkeld product op de markt te brengen.

Aandeelhouder: Kan Pharming aangeven hoeveel mensen er zijn met het erfelijk angio oedeem in Europa en in Amerika?

De heer De Vries: Dat zijn er ongeveer 1 op de 30.000. Ervan uitgaande dat er zowel in Europa als Amerika 300 miljoen inwoners zijn, zijn er in beide gebieden ongeveer 10.000 patiënten. In Amerika worden al meer patiënten behandeld dan in Europa en ligt het aantal patiënten nu al tussen de 6.500 en 7.000. De patiënten in Europa worden nu veelal behandeld met chronische steroïden, die de aanvalsfrequentie onderdrukken en het aantal aanvallen beperkt tot 7 à 8 aanvallen op jaarbasis. Een nadeel hiervan is dat het gebruik op lange termijn ongezonde consequenties heeft. Er ligt een belangrijke taak voor Pharming en Swedish Orphan Biovitrum om de Europese markt bekend te maken met Ruconest. Ten opzichte van Europa zijn de prijzen van geneesmiddelen in Amerika significant hoger. Pharming verwacht dat Rhucin in Amerika voor een hogere prijs kan worden verkocht.

Aandeelhouder (internist): Ruconest is, ook vanuit een medische oogpunt, een zeer interessant product. Hoe kijkt Pharming aan tegen de opgelopen vertraging in Amerika ten opzichte van andere producten?

De heer De Vries: Er is helaas een achterstand, maar door de concurrentie komen wel de patiënten tevoorschijn. Ten opzichte van alle andere medicijnen heeft Rhucin een significant hogere respons, van boven de 90%, en er zijn geen bijwerkingen. Rhucin is eigenlijk het enige product op de markt dat zodanig goed gedoseerd wordt dat het die hoge effectiviteit kan geven. Daar komt bij dat nu per patiënt gemiddeld 400.000 dollar per jaar moet worden betaald om de aanvallen te verminderen. Ervan uitgaande dat een patiënt 20 aanvallen per jaar heeft, is een behandeling met Rhucin voordeliger.

Aandeelhouder: Hoe staat het met de concurrentie? Zijn er andere bedrijven die zich bezighouden met onderzoek naar medicatie tegen angio oedemische zwellingen?

De heer De Vries: Uiteraard is er concurrentie, maar Pharming denkt dat Rhucin het beste aanbod is en heeft er veel vertrouwen in dat Rhucin, zowel in Amerika als in Europa, door een groot aantal artsen zal worden voorgeschreven.

Aandeelhouder (VBDO): Gaat Pharming er in Amerika voor zorgen dat ook de mensen zonder zorgverzekering toegang krijgen tot Rhucin?

De heer De Vries: In Amerika zijn ook voor patiënten die geen ziektekostenverzekering hebben mogelijkheden zijn om voor vergoeding in aanmerking te komen, bijvoorbeeld door actieve bemiddeling van patiëntenorganisaties.

Aandeelhouder: Kunnen patiënten gemakkelijk overstappen op Ruconest?

De heer De Vries: Patiënten kunnen zonder problemen overstappen. De huidige medicijnen onderdrukken de aanvallen. Patiënten die Rhucin gebruiken, zullen aanvallen aan voelen komen en dienen deze dan vervolgens te stoppen door toediening van Rhucin.

Aandeelhouder: Is het mogelijk dat Pharming de persberichten ook in het Nederlands publiceert?

De heer De Vries: Dit is vanwege het specifiek technische taalgebruik helaas vaak niet mogelijk. Desgevraagd, kan een aandeelhouder in de regel altijd per e-mail een Nederlandse toelichting krijgen.

Aandeelhouder: Kan een situatie als met Socius voorkomen worden door een claim emissie?

De heer De Vries: Pharming heeft destijds de mogelijkheden van een claim emissie onderzocht maar de hieraan verbonden risico's werden voor Pharming te groot bevonden.

De voorzitter dankt de raad van bestuur voor de wijze waarop zij de aandeelhouders heeft geïnformeerd.

3. Vaststelling jaarrekening 2010

De voorzitter constateert dat de jaarrekening over het boekjaar 2010 conform de wettelijke voorschriften is opgemaakt. Hij constateert vervolgens dat de jaarrekening is ondertekend door alle leden van zowel de raad van bestuur als de raad van commissarissen en dat PricewaterhouseCoopers 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 2010.

Aandeelhouders (VEB): Zijn de obligatiehouders inderdaad met 10,9 miljoen euro converteerbare obligaties weggegaan, of heeft Pharming een speciale korting kunnen bedingen?

De heer De Vries: Aan de obligatiehouders is 10,9 miljoen euros uitgekeerd.

Aandeelhouder: Zit het bedrag 'fair loss derivative' van 7,6 miljoen, genoemd op pagina 46 van het jaarverslag, vast aan de terugbetaling van die converteerbare obligaties?

De accountant (de heer Van der Linden van PwC): Dit bedrag heeft inderdaad betrekking op de converteerbare obligaties over 2010 en is gerelateerd aan de conversiemechanismen. Dit bedrag zal eind 2011 vrijwel geheel verdwenen zijn.

De voorzitter constateert dat er geen verdere vragen meer zijn en stelt aan de orde het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2010.

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

4a. 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 2010 gevoerde bestuur en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn.

Voorts constateert hij dat het voorstel met 2.540.230 onthoudingen is aangenomen.

4b. Verlenen van kwijting 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 2010 gehouden toezicht op de raad van bestuur en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn.

Voorts constateert hij dat het voorstel met eveneens 2.540.230 onthoudingen is aangenomen.

5a. Samenstelling van de raad van bestuur / herbenoeming van de heer Dr. B.M. Giannetti

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot herbenoeming van de heer Dr. B.M. Giannetti als lid van de raad van bestuur met ingang van de dag van deze vergadering en voor een periode die afloopt per het eind van de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders van Pharming die wordt gehouden in 2015. De heer Giannetti zal zijn titel van 'Chief Operations Officer' behouden.

De voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

Aandeelhouder (VBDO): Aangezien de raad van bestuur van Pharming alleen uit mannen bestaat, wil VBDO de raad van commissarissen vragen in het vervolg ook te kijken naar de man-vrouw verhouding binnen de raad van bestuur van Pharming.

De voorzitter: Onafhankelijk van de man-vrouw verhouding, zoekt Pharming voortdurend naar de beste kandidaten voor de beschikbare functies binnen Pharming.

Voorts constateert de voorzitter dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

5b. Samenstelling van de raad van commissarissen / herbenoeming van de heer J. Blaak

De heer De Winter neemt voor dit agendapunt het voorzitterschap over van de heer Blaak en stelt aan de orde de herbenoeming van de heer Blaak als lid van de raad van commissarissen, wederom met de titel voorzitter, zulks met ingang van de datum van deze vergadering en voor een periode die afloopt per het eind van de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders van Pharming die wordt gehouden in 2015.

De heer De Winter geeft, in zijn tijdelijke hoedanigheid van voorzitter, de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer De Winter constateert dat er verder geen vragen zijn en dat het voorstel met 2.540.230 onthoudingen is aangenomen.

5c. Samenstelling van de raad van commissarissen / herbenoeming van de heer Dr. J.B. Ward

Nadat de heer Blaak de voorzittersrol weer van de heer De Winter heeft overgenomen, stelt hij aan de orde de herbenoeming van de heer dr. J.B. Ward als lid van de raad van commissarissen, met ingang van de datum van deze vergadering en voor een periode die afloopt per het eind van de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders van Pharming die wordt gehouden in 2015.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en dat het voorstel met 2.540.230 onthoudingen is aangenomen.

6. 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 en geeft de aanwezigen gelegenheid tot het stellen van vragen.

Aandeelhouder (VEB): De VEB is principieel tegen toekenning van opties aan bestuurders zonder dat hier prestaties tegenover staan.

Aandeelhouder: De optieregeling heeft de leden van de raad van bestuur nog weinig opgeleverd. Moet het aantal opties niet juist hoger worden om uiteindelijk enige financiële genoegdoening te geven voor de inspanning en de moeite die het werk in het verleden zal hebben gekost.

De voorzitter: De opties hebben de leden van de raad van bestuur inderdaad nog niet veel opgeleverd en dat zal ook nog wel een tijdje zo zijn.

Aandeelhouder: Ik stel voor opties pas toe te kennen zodra Pharming winstgevend is.

De voorzitter: Bij andere bedrijfstakken werkt dit inderdaad zo maar bij biotech ondernemingen is het toekennen van opties in een situatie dat een vennootschap nog geen winst maakt een gebruikelijke manier om goede mensen te behouden.

De voorzitter constateert dat er verder geen vragen zijn en constateert dat het voorstel met 4.452.697 stemmen tegen is aangenomen.

7. Bezoldiging leden van de raad van commissarissen

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verhoging van de bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen, overeenkomstig hetgeen daarover in de toelichting bij dit agendapunt is opgenomen.

De voorzitter constateert dat de fase waarin Pharming zich nu bevindt, met zich meebrengt dat steeds meer beslag wordt gelegd op de tijd en meer vergt van het commitment van de leden van de raad van commissarissen. Om deze reden meent Pharming dat het opportuun is de bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen te verhogen.

De voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en dat, met in totaal 2.786.730 stemmen tegen, het voorstel is aangenomen.

8. 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 2011. Hij geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

Aandeelhouder (VEB): Vindt de accountant dat er iets fout is gedaan in 2009? Voor DNage is toen immers niets afgeschreven en nu zien we dat er ineens heel veel is afgeschreven.

De heer Van der Linden (accountant): Destijds zijn de vooruitzichten van de onderneming, zoals aangegeven door de raad van bestuur, in kaart gebracht. Na 2009 zijn ook externe waarden in de rapportage betrokken waardoor nieuwe inzichten zijn verkregen en de prognoses zijn bijgesteld.

De voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn en voorts dat het voorstel met 1.000.000 onthoudingen is aangenomen.

9. Aanpassing statuten

9a. Verhoging van het maatschappelijk kapitaal

Dan stelt de voorzitter aan de orde het voorstel van de raad van bestuur, dat de goedkeuring van de raad van commissarissen heeft, tot wijziging van artikel 4 van de statuten van Pharming. De voorgestelde wijzigingen zijn opgenomen in de toelichting en het concept van de statuten, die bij de oproeping voor deze vergadering beschikbaar is gesteld. Het betreft de verhoging van het maatschappelijk kapitaal van Pharming naar 550 miljoen aandelen.

Aandeelhouder: Waarom is gekozen voor een verhoging van slechts 10%?

De heer De Vries: Dit is een signaal dat Pharming grote verwatering poogt te voorkomen. Pharming wil de uitbreiding eventueel gebruiken als onderhandelingsmateriaal.

Aandeelhouder: Kan de uitbreiding en eventuele daaruit volgende uitgifte niet vermeden worden?

De heer De Vries: Pharming heeft de beschikbaarheid van aandelen nodig om de continuïteit te waarborgen, maar doet haar best om verwatering zo veel mogelijk te beperken. Het is voor Pharming van groot belang te kunnen inspelen op diverse situaties en scenario's.

De voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn en dat het voorstel met 2.540.230 onthoudingen is aangenomen.

9b. Machtiging aanpassing statuten

Dan stelt de voorzitter aan de orde het voorstel tot het verlenen van machtiging aan iedere notaris, iedere kandidaat-notaris en iedere paralegal verbonden aan Loyens & Loeff N.V. (advocaten, belastingadviseurs en notarissen), en wel ieder afzonderlijk, tot effectuering van de aanpassingen op de statuten van Pharming, ter implementatie van het onder agendapunt 9a genomen besluit.

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

10a. 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 (i) de uitgifte van aandelen (ii) het verlenen van optierechten en (iii) het beperken of uitsluiten van het wettelijk voorkeursrecht, voor een periode eindigend op 26 mei 2012, welke bevoegdheid beperkt is tot de hoogte van het maatschappelijk kapitaal ten tijde van het besluit tot uitgifte, verlenging en/of beperking of uitsluiting.

De voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en constateert dat het voorstel met 1.000.000 stemmen tegen is aangenomen.

10b. 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 om aandelen in te kopen, zodanig dat de algemene vergadering de raad van bestuur voor een periode eindigend op 26 mei 2012 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 beurse, 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 aandelen worden genoteerd, blijkens de officiële prijscourant van EuroNext Amsterdam NV gedurende de vijf opeenvolgende beursdagen voorafgaande aan de dag van de inkoop.

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

11. De rondvraag

De voorzitter biedt de gelegenheid tot het stellen van vragen.

Aandeelhouder: Is de looptijd van de overeenkomst met Swedish Orphan Biovitrum 10 jaar?

De heer De Vries: Dat is correct.

Aandeelhouder: Wat zijn de productiekosten van Ruconest?

De heer De Vries: Met ons platform zijn wij in staat complexe eiwitten te fabriceren die niet op een goede manier door andere gangbare biologische platformen te maken zijn. Deze unieke positie zal Pharming de komende tijd exploiteren door meer van dergelijk eiwitten te maken. De productiekosten bestaan voor het merendeel uit kosten om het eiwit, in ons geval, uit de melk te halen. Voor een eiwitgeneesmiddel heeft Rhucin een hele gunstige kostprijs. Te meer nu wij bezig zijn met een schaalvergroting bij Sanofi. Pharming doet geen uitspraken over de exacte kosten. In het jaarverslag is terug te vinden wat de kosten zijn geweest. Deze zijn echter niet maatgevend omdat het proces tot nu toe op kleine schaal plaatsvond en de hieraan verbonden kosten dus relatief hoog. Voor de toekomst verwacht Pharming hier winstgevendheid te behalen. Wanneer het product in Europa en Amerika op de markt is, zal Pharming te gelegener tijd een kostenprijs gaan rapporteren, wanneer het produkt afkomstig van het nieuwe proces op de markt komt. Het is commercieel niet verstandig om daar nu over te praten.

Aandeelhouder: Hoeveel boerderijen met konijnen heeft Pharming?

De heer De Vries: Pharming heeft 1 boerderij met konijnen. Als back-up heeft Pharming op een andere locatie ook konijnen beschikbaar en beschikt Pharming over een hoeveelheid sperma. Pharming's kudde koeien kan naar behoefte worden uitgebreid. Daarnaast beschikt Pharming over een bulkvoorraad melk. Pharming produceert nu enorme buffers melk en hoeft pas te investeren in het dure opzuiveren als verkopen echt noodzakelijk is, hetgeen een van de grote voordelen is van Pharming's platform.

Aandeelhouder: Wat is de houdbaarheid van de voorraad?

De heer De Vries: De melk is 2 jaar houdbaar. Pharming probeert deze termijn te verlengen. In poedervorm is het uit de melk gezuiverde eiwit vervolgens weer 3 jaar houdbaar en na vulling van de ampullen, is het eindproduct (in de ampul) ook weer 3 jaar houdbaar. Ook deze houdbaarheidsdatum probeert Pharming te verlengen. Ook deze enorme flexibiliteit in de supply chain is een groot voordeel van Pharming's platform.

Aandeelhouder: Zijn er concurrenten op de markt die hetzelfde nastreven?

De heer De Vries: Pharming heeft twee soorten concurrenten. De eerste zijn de traditionele bedrijven die uit bloeddonoren serum opzuiveren, terwijl de tweede soort concurrenten specifieke geneesmiddelen ontwikkelt tegen een bepaald enzym zodat een bepaald eiwit reactief is in de cascade. Dit werkt redelijk goed, maar er zijn ook mensen die er niet op reageren. Bij behandeling met Rhucin is er grote zekerheid omtrent de werkzaamheid omdat het ontbrekende eiwit wordt

toegediend dat de patiënt door de erfelijke aandoening zelf niet kan produceren. Dit is een van onze verkoopargumenten.

Als Swedish Orphan Biovitrum aan Pharming 8 miljoen euro betaalt en Santarus al eerder bijna 12 miljoen euro heeft betaald om in de deal te komen, dan kunt u daaruit afleiden dat zij hier heel veel brood in zien. Santarus heeft bovendien publiekelijk aangegeven te verwachten op termijn alleen al aan HAE voor 200 miljoen dollar op jaarbasis te gaan verkopen, waaruit je kunt afleiden dat ze hoge verwachtingen hebben van het product.

Aandeelhouder: Wat is het verschil tussen Rhucin en Ruconest, en vormt de hoge prijs van USD 3.000 geen belemmering voor een mogelijke vergoeding door verzekeringsmaatschappijen?

De heer De Vries: Rhucin en Ruconest zijn hetzelfde product. Rhucin kon in Europa als merknaam niet goedgekeurd worden aangezien dit verward kon worden met een ander geneesmiddel. Vandaar dat de merknaam Ruconest is bedacht. De prijs van USD 3.000 is niet correct. In Duitsland, Engeland en Scandinavië ligt de prijs tussen de EUR 1.500 en EUR 2.000 per ampul. Over een toekomstige prijs kan Pharming geen uitspraken doen. De prijs wordt bepaald door de commercialisatie partner.

12. Sluiting

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