

NOTULEN van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van **Pharming Group N.V.**, gevestigd te Leiden, hierna te noemen: **Pharming**, gehouden te Leiden op 3 februari 2012.

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 twee leden van de raad van commissarissen en alle leden van de raad van bestuur aanwezig zijn. De ondernemingsraad is uitgenodigd en een aantal van de leden 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 samen 39.417.103 aandelen vertegenwoordigen, welke recht geven op het uitbrengen van evenveel 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. Vermogenspositie

De voorzitter constateert dat, zoals in eerdere persberichten bekend is gemaakt, de vennootschap sinds 9 december 2011 een negatief eigen vermogen heeft. Hij nodigt de heer De Vries uit toelichting op dit onderwerp te geven.

De heer De Vries geeft deze toelichting, mede aan de hand van een power point presentatie. Zoals het persbericht vermeldt, is het negatieve eigen vermogen ontstaan door cumulatie van verliezen maar wordt het beeld enigszins geflatteerd als gevolg van toepassing van verslaggevingsregels. De vennootschap heeft in 2010 een bedrag van in totaal ongeveer EUR 20 miljoen ontvangen van de partners Swedish Orphan Biovitrum en Santarus. Op grond van de IFRS regels worden deze specifieke betalingen uit 2010 aangemerkt als een betaling voor werkzaamheden die betrekking hebben op de gehele termijn van beide contracten. Kort gezegd houdt dit in dat deze betalingen als verplichting zijn verantwoord en niet in een keer maar gedurende de looptijd van de overeenkomsten in gedeelten worden toegevoegd aan het resultaat en dus het eigen vermogen. Dit is een puur administratieve behandeling die overigens geen invloed heeft gehad op de

bedrijfsvoering.

In het algemeen zijn de meest voor de hand liggende mogelijkheden aan geld te komen (i) verkoop van een product, (ii) uitgifte van aandelen en (iii) milestone betalingen. In de loop van het jaar is een aantal mijlpaalbetalingen te verwachten. Deze kunnen naar verwachting wel direct aan het resultaat en derhalve het eigen vermogen worden toegevoegd. Dit betreft een betaling van Santarus ad US\$ 10 miljoen als de fase III trial tot een goed einde wordt gebracht en een betaling van Santarus van US\$ 5 miljoen als de FDA de aanvraag accepteert voor review. Verder zijn er de verkopen uit Europa en mogelijk uit andere delen van de wereld en de uitgifte van aandelen, waarover hierna meer. De verwachting is dat gedurende de tweede helft van het jaar het vermogen weer positief zal zijn, wat uiteraard niet garandeert dat het niet nogmaals negatief kan worden.

Recentelijk is een private converteerbare lening ad EUR 8,4 miljoen afgesloten. Hiervan wordt EUR 8 miljoen in cash ontvangen en er is een conversie prijs van 12 eurocent met de investeerders afgesproken. De converteerbare lening zal in zes maandelijkse termijnen worden afbetaald, waarbij de maandelijkse betalingen naar keuze van de vennootschap in cash of in aandelen kunnen worden gedaan. Over de lening wordt 8,5% rente per jaar vergoed en er zijn 38,7 miljoen warrants met een looptijd van vijf jaar aan de investeerders worden toegekend. De conversieprijs van 12 eurocent ligt boven de marktprijs, wat aangeeft dat de investeerders er rekening mee houden dat de marktprijs van de aandelen weer omhoog zal gaan. Met deze inkomsten is de vennootschap in principe gefinancierd tot aan de uitkomsten van de 1310 studie.

De heer Keyner (VEB): Wat is de referentieprijs van de aandelen als Pharming tot conversie besluit?

De heer De Vries: De prijs wordt bepaald door het gemiddelde te nemen van de laagste prijs over een bepaalde periode.

De heer Keyner: Vindt er nog een afslag plaats?

De heer De Vries: De korting is ongeveer 10%, de prijs ligt hierdoor net iets lager dan de marktprijs.

De heer Verkroost: Ik heb twee vragen. Wanneer worden de aandelen beschikbaar gesteld aan de bond houders en zit er een verhandelbaarheidsclausule op?

De heer De Vries: Pharming bepaalt de timing vooraf en levert dan de benodigde hoeveelheid aandelen die gebaseerd is op de referentiekopers minus de afslag. Aan de verhandelbaarheid van die aandelen zit geen beperkingen. Het zijn normale aandelen. De bond houders kunnen de aandelen houden of verkopen, daar zijn ze volledig vrij in.

De heer Verkroost: De eerste tranche is nu betaald, neem ik aan?

De heer De Vries: Ja.

De heer Verkroost: De koersbeweging van de afgelopen drie dagen is fors. Om ogenschijnlijk onverklaarbare reden is de koers in één keer met een procent of 14 omhoog gaan.

De heer De Vries: Pharming heeft dit ook geconstateerd maar geen verklaring voor de koersstijging. In het historisch koersverloop van de aandelen Pharming ziet men dat wel meer gebeuren. Er komen dagen voor waarin ineens een beweging op gang komt en waarbij er heel veel verhandeld wordt. Dat is dus niet zo uitzonderlijk. Er zijn dus mensen die het aandeel Pharming interessant vinden om mee te handelen. Een van de verklaringen zou kunnen zijn dat de prijs per aandeel vrij gering is, wat wellicht uitnodigt tot handel. Pharming is natuurlijk ook een bedrijf dat af en toe nieuws heeft, waardoor er ook flinke koerspieken kunnen ontstaan.

In de huidige financiering is van belang dat de investeerders het voornaamste winstpotentieel zien in de waardegroei, vandaar de 38,7 miljoen warrants. Beneden de 12 eurocent valt er voor hen niets te verdienen.

De heer Verkroost: Het is een goede deal die Pharming gesloten heeft, maar de strike prijs is, gezien vanuit de investeerders, zakelijk moeilijk te verklaren.

Aandeelhouder: Het is opmerkelijk dat er toestemming wordt gevraagd terwijl de financiering eigenlijk al is aangegaan.

De heer De Vries: Het is voorstelbaar dat u dat zo ziet. De reden ligt in marktomstandigheden. Pharming moet snel kunnen schakelen wanneer die goed zijn, en is dus niet altijd in de gelegenheid aandeelhouders vooraf te horen. Daarbij speelt dat tegenwoordig een statutaire oproeptermijn van 6 weken geldt. Het zou inderdaad helemaal niet slecht zijn om op een gegeven moment ook dit soort zaken aan de aandeelhouders voor te leggen als dat praktisch uitvoerbaar zou zijn. De realiteit is helaas anders. De Amerikaanse markt bijvoorbeeld, waar de huidige financiering vandaan komt, die gaat open en dicht binnen een kwestie van weken. In die periode kun je deals maken die hier in Europa niet voorhanden zijn. Daar komt bij dat Pharming een biotech bedrijf is dat nog steeds geld nodig heeft. Daarom vragen we elk jaar bij de jaarlijkse algemene vergadering voor een algemeen mandaat om hierover namens u te kunnen beschikken over het aandelenkapitaal.

Aandeelhouder: Pharming zoekt de financiering nu telkens bij externe partijen die iedere keer een korting krijgen. Is het niet handig om aandelen aan de eigen aandeelhouders uit te geven?

De heer De Vries: Dat is natuurlijk een veel voorkomende vraag die we vorig jaar ook bij de hand hebben gehad. We zouden dat ook graag doen, tot op zekere hoogte. Maar wij vinden geen enkele bank bereid om een dergelijk claimemissie te onderschrijven. Dat betekent dat je niet zonder enig risico een claimemissie kunt doen.

Aandeelhouder: Overweegt Pharming overnames?

De heer De Vries: Pharming onderzoekt continue de mogelijkheden activiteiten met anderen te combineren. Dat is een onderdeel van het werk van de raad van bestuur.

Aandeelhouder: Krijg of doet Pharming weleens een bod?

De heer De Vries: Zodra het om een concreet bod gaat, gelden regels die meebrengen dat dat bekend gemaakt moet worden. Het antwoord heeft u daarmee al gekregen, dat is nee.

De heer Keyner: Wat is de cashburn per maand?

De heer De Vries: We zitten nu in een gesloten periode, omdat we onze jaarcijfers bekend gaan maken, eind februari. Dus daar kunnen we op dit moment helaas geen mededelingen over doen.

De heer Keyner: U kunt een persbericht uitgeven. Dus ik vind het argument van de gesloten periode eigenlijk geen goed argument. U kunt ons nu informeren en dan met een persbericht direct na de vergadering de markt informeren.

De heer De Vries: We nemen daar kennis van en zullen misschien voor de toekomst dat trachten te voorkomen.

Voorzitter: Dan ter afsluiting van dit agendapunt wil ik graag de raad van bestuur bedanken voor de wijze waarop de aandeelhouders geïnformeerd zijn.

3. Aanpassing statuten

De voorzitter stelt het volgende agendapunt aan de orde, het voorstel tot wijziging van artikel 4 van de statuten van Pharming. De voorgestelde wijzigingen zijn opgenomen in de toelichting en de concept statuten, die bij de oproeping voor deze Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders beschikbaar zijn gesteld. Het betreffen (voorstel 3a) een verhoging van het maatschappelijk kapitaal naar 805 miljoen aandelen en (voorstel 3b), het verlenen van machtiging aan iedere directeur van Pharming, evenals iedere notaris, iedere kandidaat-notaris en iedere paralegal verbonden aan Loyens & Loeff N.V. (advocaten, belastingadviseurs en notarissen), en wel ieder afzonderlijk, de akte van statutenwijziging te doen passeren.

3a. Verhoging van het maatschappelijk kapitaal

De heer Keyner: Waarom niet een afgerond bedrag, bijvoorbeeld een miljard, waarom niet 800 miljoen. Dus een stapje verder denkend. Wat is het contingency plan, wat is het back up plan als het niet gaat lukken? Ik vermoed dat dan wellicht weer een vergadering moet worden bijeengeroepen en dat er dan in plaats van 805 misschien naar 1,2 miljard aandelen moeten gaan?

Dus ik ben benieuwd wat voor back up plan u in uw gedachten heeft, mocht u er niet in slagen om US\$ 10 miljoen plus die US\$ 5 miljoen op tijd binnen te gaan halen dit jaar.

De heer De Vries: We zijn uiteraard voortdurend op zoek naar additionele financieringsmogelijkheden. Idealiter bestaan die uit een combinatie van non dilutive en eigen vermogen financiering. We kunnen ook niet uitsluiten dat in de toekomst tot een verdere verhoging van het aandelenkapitaal zal moeten worden besloten. Die 805 miljoen aandelen is als volgt tot stand gekomen. Als je ziet hoeveel aandelen we op dit moment hebben uitstaan en hoeveel aandelen we nodig hebben om deze convertible bond geheel terug te betalen op minimaal de nominale waarde van vier eurocent, dan komt u ongeveer uit op die 805 miljoen aandelen. Dat is puur een rekenkundig gegeven. Over 6 maanden weten we precies hoeveel we overhouden van die 805 miljoen aandelen. Dat laat onverlet dat we dus nog steeds op dit moment aan analyseren zijn hoe we de vennootschap op de beste manier verder kunnen financieren. Het goede nieuws is dat we zo langzamerhand meer zichtbaar worden in de VS en dat van daaruit mogelijk een aantal investeerders zal opstaan die Pharming als zogenaamde institutionele investeerders willen ondersteunen. Dat zal met name van de Amerikaanse kant van de markt komen.

De heer Keyner: Dat is heel hoopvol maar te verwachten is dat die investeerders pas zullen komen zodra de Amerikaanse goedkeuring er is.

De heer De Vries: Dat is een juiste observatie, maar er is ook een aantal gespecialiseerde investeerders die wellicht al daarvoor willen instappen.

Aandeelhouder: In het persbericht staat dat Pharming gefinancierd is tot ergens in 2013. Dat kan februari 2013 zijn maar ook november. Waar moet ik aan denken?

De heer De Vries: Het eerste à tweede kwartaal 2013 is een reëlere inschatting, afgaande op het uitgavenpatroon. Dat krijgen we weliswaar steeds beter onder controle, maar met het oog op de Amerikaanse lancering die er gaat komen zal dat naar verwachting niet afnemen.

De voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn en dat het voorstel met 1 stem tegen is aangenomen.

3b. 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 effectivering van de aanpassingen op de statuten van Pharming, ter implementatie van het onder agendapunt 3a genomen besluit.

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

4 Sluiting

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