

Pharming publiceert sterke resultaten over het eerste halfjaar van 2019

Jaar-op-jaar: Omzetstijging 31%, stijging operationele winst 51% en nettowinststijging 60%

Vergeleken met Q1 2019: 21% hogere omzet van € 42,7 miljoen, met toegenomen operationele winst en nettowinst

Gestegen investeringen in pijplijn ter ondersteuning van groei op lange termijn

Leiden, 25 juli 2019: Pharming Group N.V. ("Pharming" of "de Onderneming") (Euronext Amsterdam: PHARM) maakt haar (niet-gecontroleerde) resultaten over het eerste halfjaar eindigend op 30 juni 2019 bekend.

Pharming zal vandaag om 13:00 uur CET/07:00 uur EST een conference call houden:

inbelnummer +31 207095189; Conference call PIN: 63072535#

[Link naar de presentatie:](#) Presentatiewachtwoord: 301295111

Financieel overzicht

6 maanden tot 30 juni

<i>Bedragen in € miljoenen behalve per aandeel</i>	<i>2019 1e halfjaar</i>	<i>2018 1e halfjaar *aangepast</i>	<i>% Verandering</i>
<i>Winst- en Verliesrekening</i>			
Omzet	77,9	59,5	31%
Brutowinst	67,0	50,0	34%
Operationeel (bedrijfs)-resultaat	24,6	16,3	51%
Nettowinst	13,6	8,5*	60%
<i>Balans</i>			
Liquide middelen en verhandelbare effecten	65,3	66,9	(2%)
<i>Informatie per aandeel</i>			
Winst per aandeel (€): - Gewoon	0,022	0,014*	57%
- Fully diluted	0,020	0,013*	54%

* Na aanpassing zoals hieronder uiteengezet alsmede in toelichting 4 bij de jaarrekening in het jaarverslag 2018.

Financiële hoofdpunten

- Pharming realiseerde in het eerste halfjaar recordomzetten. De stijging over de eerste zes maanden bedroeg 31% tot € 77,9 miljoen, vergeleken met € 59,5 miljoen in dezelfde periode in 2018. Als de twee eerste kwartalen van dit jaar met elkaar vergeleken worden bedraagt de stijging ongeveer 21% tot € 42,7 miljoen in het tweede kwartaal, vergeleken met € 35,2 miljoen in het eerste kwartaal van dit jaar.
- De netto-omzet in de VS steeg met 33% jaar-op-jaar tot € 75,0 miljoen (H1 2018: € 56,3 miljoen) en met 21% kwartaal-op-kwartaal tot € 40,9 miljoen, vergeleken met € 33,7 miljoen in het eerste kwartaal van 2019. Dit betekent een sterke groei, ondanks een markt met toenemende concurrentie. In Europa en de rest van de wereld bleven de productverkoppen in de eerste zes

maanden van 2019 met € 2,5 miljoen onveranderd aan die in dezelfde periode vorig jaar (H1 2018: € 2,5 miljoen). Dit hield voornamelijk verband met toegenomen concurrentie op bepaalde Oost-Europese markten na de lancering van concurrerende producten, gecompenseerd door een beperkte groei (als gevolg van nationale omzetplafonds) in de markten die door Pharming rechtstreeks worden bediend.

- Het operationele resultaat steeg met 51% tot € 24,6 miljoen, vergeleken met € 16,3 miljoen in dezelfde periode vorig jaar, dankzij een vergroting van de brutomarge en een verbeterde kostenbeheersing. Hogere uitgaven voor onze onderzoeken in pre-eclampsie- en acuut nierfalen ten opzichte van het eerste kwartaal, maar ook voor de productie van ons alfa-glucosidase-product tegen de ziekte van Pompe en voor capaciteitsvergroting, leiden kwartaal-op-kwartaal tot een afgenomen groei van de operationele winst met 2%, van € 12,2 miljoen in Q1 2019 tot € 12,4 miljoen in Q2 2019.
- De nettowinst steeg met 60% tot € 13,6 miljoen, vergeleken met € 6,4 miljoen in het eerste halfjaar van 2018. Kwartaal-op-kwartaal was de nettowinststijging in lijn met die van het operationele resultaat; € 6,7 miljoen in Q1 naar € 6,9 miljoen in Q2 .
- Positieve kasstromen tijdens het kwartaal werden gedreven door de sterke verkopen die bijna € 10 miljoen cash genereerden boven de benodigde cash voor de operationele kosten. Hier zijn vervolgens de driemaandelijke afbetalingen van € 7,7 miljoen van de hoofdsom van de uitstaande lening van Pharming, inclusief bijbehorende vergoedingen, én de eenmalige strategische investering van € 2,5 miljoen in onze fill & finish-partner BioConnection, vanaf getrokken, alsmede de kosten van capaciteitsverbeteringen. Dit resulteerde over het geheel genomen in een lichte daling van de kaspositie tot € 65,3 miljoen per 30 juni 2019, vergeleken met € 66,5 miljoen op 31 maart 2019 (en € 66,9 miljoen op 30 juni 2018).
- De vermogenspositie verbeterde van € 61,8 miljoen eind december 2018 tot € 77,5 miljoen aan het einde van de eerste helft van 2019 (H1 2018: € 31,6 miljoen), dankzij het nettoresultaat over het kwartaal.
- Materiële vaste activa in het gedeelte van de vaste activa van de balans, en financiële leaseverplichtingen onder de langlopende schulden, tonen de effecten van nieuwe toelichtingen van items die zijn verworven onder leasing volgens de nieuwe financiële standaard IFRS 16. Deze wijzigingen hebben geen materieel netto-effect op het bedrijfsresultaat gedurende het kwartaal.
- De overige financiële verplichtingen, die verwijzen naar de gereserveerde voorwaardelijke vergoeding voor de toekomstige mijlpaalbetalingen, betreffen de betaling van de eerste mijlpaal in maart 2019 en de herziene waarschijnlijkheid en timing van de betaling van de laatste mijlpaal. De volgende mijlpaal zal verschijnen in de kortlopende schulden zodra het zeker is dat deze is bereikt, wat naar verwachting later dit jaar zal gebeuren.
- Sedert de laatste rapportagedatum van 15 mei 2019 heeft de Onderneming in totaal 2.467.074 aandelen uitgegeven of gereserveerd in verband met een aantal optie-uitoefeningen onder de huidige regelingen, en zijn er nog eens 15.414.026 aandelen vastgelegd onder de bestaande goedgekeurde werknemersoptie- en langetermijn incentiveprogramma's. Het aantal uitgegeven aandelen per 25 juli 2019 bedraagt 626.798.839. Het volledig verwaterde aantal aandelen (fully diluted) per 25 juli 2019 bedraagt 681.535.016.

Sijmen de Vries, Chief Executive Officer van Pharming Group:

“We zijn bijzonder verheugd vandaag zulke sterke resultaten te kunnen publiceren. Dit toont onze voortgaande groei in een periode met hevige concurrentie. De omzet- en winstprestaties van Pharming bevestigen onze marktstrategie, aangezien we aanhoudende groei door een combinatie van grotendeels behoud van bestaande en nieuwe patiënten die RUCONEST® aanvragen of krijgen voorgeschreven als hun doorbraaktherapie en medicatie voor acuut

erfelijk angio-oedeem (HAE). We verwachten dat deze onderliggende vraag naar het product de omzetgroei in de tweede helft van het jaar verder zal blijven stimuleren.”

“Door deze vraag en de regelmatige noodzaak tot ad-hocleveringen in verschillende EU-markten na de tijdelijke tekorten aan uit bloedplasma bereide producten, voorzien we op korte termijn druk op de leverantie van ons product voor de Europese markt. Deze druk zal worden weggenomen na goedkeuring van onze nieuwe productiefaciliteit, die volgend jaar in Q1 wordt verwacht. We doen ondertussen al het mogelijke om dit probleem tot een minimum te beperken.”

“Intussen boeken we ook goede voortgang in onze pijplijn. Na goedkeuring door de medisch/ethische commissie van het Nederlandse onderzoekscentrum, werken we nu aan de start van onze klinische studie naar het effect van onze recombinante humane C1-esteraseremmer (RUCONEST®) bij patiënten met pre-eclampsie (zwangerschapsvergiftiging). We verwachten in de tweede helft van het jaar een tweede omvangrijke klinische studie met RUCONEST® te kunnen starten naar de behandeling van acuut nierfalen bij patiënten die percutane coronaire interventies (bijvoorbeeld dotteren of stents) ondergaan onder begeleiding van contrastversterkte onderzoeken. Zodra de relevante autoriteiten goedkeuring hebben gegeven voor de start van deze studie, zullen we dit aankondigen.”

“Hoewel de solide groeiprestaties van RUCONEST® in HAE de ‘machinekamer’ vormen van Pharmings onderliggende winstgevende activiteiten, zien we een zeer groot groeipotentieel in deze nieuwe indicaties, die elk een afzonderlijke, momenteel onvervulde, medische behoefte vormen, met een marktpotentieel van meer dan \$1 miljard per jaar. Samen met onze volgende eiwitvervangings therapie tegen de ziekte van Pompe en een nog wat latere voor de ziekte van Fabry, bieden deze uitzicht op een mooie toekomst voor Pharming en al haar belanghebbenden.”

Vooruitzichten

Voor de rest van 2019 verwacht Pharming:

- Aanhoudende groei van de opbrengsten uit de verkoop van RUCONEST®, voornamelijk door de Amerikaanse en Europese activiteiten.
- Handhaving van een positief netto kwartaalresultaat gedurende het jaar.
- Voortgaande investeringen in de uitbreiding van de productie van RUCONEST® teneinde de continuïteit van leverantie aan de groeiende markten in de VS, Europa, China en de rest van de wereld te waarborgen.
- Investering in klinische studies naar pre-eclampsie en acuut nierfalen, alsmede in ondersteuning van onderzoekers die aanvullende indicaties voor RUCONEST® willen bestuderen.
- Herbeoordeling van de te ontwikkelen meest gunstige nieuwe toedieningswegen van RUCONEST®, terwijl wij ons richten op het leveren aan alle patiënten die RUCONEST® als therapie willen ontvangen.
- Investering in de ontwikkeling van de nieuwe pijplijnprogramma's in de ziekte van Pompe en de ziekte van Fabry en aankoop of in-licentiëring van andere nieuwe ontwikkelingsmogelijkheden en -activa.
- Toenemende marketingactiviteiten waar dit voor Pharming tot winstvergroting kan leiden.
- Ondersteuning van al onze teams en marketingpartners voor het maximaliseren van het verkoop- en distributiepotentieel van RUCONEST® voor patiënten in alle regio's.

=== EINDE PERSBERICHT ===

BELANGRIJKE INFORMATIE

Dit bericht is een vertaling van het originele Engelstalige persbericht. In geval van verschillen ten gevolge van vertaling of verschillen in interpretatie, is het originele Engelstalige persbericht leidend.

Over Pharming Group N.V.

Pharming is een gespecialiseerde farmaceutische onderneming die innovatieve producten ontwikkelt voor de veilige, effectieve behandeling van zeldzame ziekten en onvervulde medische behoeften. Pharmings leidende product, RUCONEST® (conestat alfa), is een recombinante menselijke C1-esteraseremmer die is goedgekeurd voor de behandeling van acute erfelijke angio-oedeem ("HAE") -aanvallen bij patiënten in Europa, de VS, Israël en Zuid-Korea. Het product is beschikbaar op naam-patiëntbasis in andere gebieden waar het nog geen handelsvergunning heeft verkregen.

RUCONEST® wordt gedistribueerd door Pharming in Oostenrijk, Frankrijk, Duitsland, Luxemburg, Nederland, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten van Amerika. Pharming houdt commercialisatierechten in Algerije, Andorra, Bahrein, België, Ierland, Jordanië, Koeweit, Libanon, Marokko, Oman, Portugal, Qatar, Syrië, Spanje, Zwitserland, Tunesië, de Verenigde Arabische Emiraten en Jemen. In sommige van deze landen wordt de distributie uitgevoerd in samenwerking met het HAEi Global Access Program (GAP).

RUCONEST® wordt gedistribueerd door de Zweedse Orphan Biovitrum AB (publ) (SS: SOBI) in de andere EU-landen, en in Azerbeidzjan, Wit-Rusland, Georgië, IJsland, Kazachstan, Liechtenstein, Noorwegen, Rusland, Servië en Oekraïne.

RUCONEST® wordt gedistribueerd in Cytobioteck in Colombia, Costa Rica, de Dominicaanse Republiek, Panama en Venezuela, in Zuid-Korea door HyupJin Corporation en in Israël door Kamada.

RUCONEST® wordt ook onderzocht voor goedkeuring voor de behandeling van HAE bij jonge kinderen (2-13 jaar oud) en geëvalueerd voor verschillende aanvullende vervolgingindicaties.

Het technologieplatform van Pharming bevat een uniek, GMP-compatibel, gevalideerd proces voor de productie van pure recombinante menselijke eiwitten waarvan bewezen is dat ze industriële hoeveelheden van hoogwaardige recombinante menselijke eiwitten kunnen produceren op een meer economische en minder immunogenetische manier in vergelijking met de huidige cellijnmethoden.

Leads voor enzymvervangings therapie ("ERT") voor de ziekten van Pompe en Fabry worden momenteel geoptimaliseerd, waarbij aanvullende programma's zonder ERT ook in een vroeg stadium worden verkend.

Pharming heeft een langetermijnpartnerschap met het China State Institute of Pharmaceutical Industry ("CSIPI"), een bedrijf van Sinopharm, voor gezamenlijke wereldwijde ontwikkeling van nieuwe producten, te beginnen met recombinante menselijke factor VIII voor de behandeling van hemofilie A. Preklinische ontwikkeling en productie vindt plaats naar wereldwijde standaarden op CSIPI en wordt gefinancierd door CSIPI. Klinische ontwikkeling zal worden gedeeld tussen de partners waarbij elke partner de kosten voor hun territoria onder het partnerschap neemt.

Aanvullende informatie is beschikbaar op de Pharming-website: www.pharming.com

Toekomstgerichte verklaringen

Dit persbericht van Pharming Group NV en haar dochterondernemingen ("Pharming", de "Onderneming" of de "Groep") kan toekomstgerichte verklaringen bevatten, waaronder, maar niet beperkt tot die met betrekking tot Pharming's financiële projecties, marktverwachtingen, ontwikkelingen, partnerschappen, plannen, strategieën en kapitaaluitgaven.

De Onderneming waarschuwt dat dergelijke vooruitblikkende verklaringen bepaalde risico's en onzekerheden kunnen inhouden en dat de werkelijke resultaten kunnen verschillen. Risico's en onzekerheden omvatten, zonder beperking, het effect van concurrerende, politieke en economische factoren, juridische claims, het vermogen van het bedrijf om intellectueel eigendom te beschermen, schommelingen in wisselkoersen en rentetarieven, wijzigingen in belastingwetten of -tarieven, wijzigingen in wetgeving of boekhoudpraktijken en het vermogen om nieuwe producten, markten of technologieën te identificeren, ontwikkelen en met succes te commercialiseren.

Dientengevolge kunnen de werkelijke prestaties, positie en financiële resultaten en verklaringen van de Onderneming wezenlijk verschillen van de plannen, doelstellingen en verwachtingen die zijn uiteengezet in dergelijke toekomstgerichte verklaringen. De Onderneming neemt geen verplichting op zich om toekomstgerichte verklaringen of informatie bij te werken, die moeten worden genomen vanaf de respectieve uitgiftedata, tenzij vereist door wet- of regelgeving.

Voor vragen van de media:

Pharming Group N.V.

Sijmen de Vries, CEO, Tel: +31 71 524 7400

Robin Wright, CFO: T: +31 71 524 7432

LifeSpring Life Sciences Communication, Amsterdam

Leon Melens, Tel: +31 6 53 81 64 27

FTI Consulting, London, VK

Victoria Foster Mitchell, T: +44 203 727 1136

Pharming Group N.V.

Consolidated Interim Financial Statements (Unaudited)
For the first three months ended 31 March 2019

Consolidated statement of income
Consolidated statement of comprehensive income
Consolidated balance sheet
Consolidated statement of cash flows

Appendix: Main Financial Statements reported in US dollars

(The appendix does not form part of the Consolidated Interim Financial Statements)

Consolidated statement of income in US Dollars (unaudited)
Consolidated balance sheet in US Dollars (unaudited)
Consolidated statement of cash flows in US Dollars (unaudited)

Consolidated Statement of Income
For the first six months ended 30 June

<i>Amounts in €'000, except per share data</i>	Notes	YTD 2019	YTD 2018 *restated
Revenues	7	77,935	59,454
Costs of sales	8	(10,956)	(9,473)
Gross profit		66,979	49,981
Other income		148	300
Research and development		(14,887)	(12,013)
General and administrative		(6,842)	(5,242)
Marketing and sales		(20,776)	(17,736)
Costs	8	(42,495)	(33,991)
Operating result		24,632	16,290
Fair value gain (loss) on revaluation derivatives		(8)	(1,218)
Other financial income	9	506	1,181
Other financial expenses*	9	(6,767)	(6,802)
Financial income and expenses		(6,269)	(6,839)
Share of net profits in associates using the equity method	10	299	-
Result before income tax		18,662	9,451
Income tax expense		(5,068)	(932)
Net result for the period		13,594	5,491
Attributable to:			
Owners of the parent		13,594	5,491
Total net result		13,594	5,491
Basic earnings per share (€)	17	0.022	0.014
Fully-diluted earnings per share (€)	17	0.020	0.013

* After restatement of H1 2018 to reflect changes to 2017 as set out in Note 4 to the Financial Statements and in the Annual Report 2018.

Consolidated Statement of Comprehensive Income
For the first six months ended 30 June

<i>Amounts in €'000</i>	Notes	YTD 2019	YTD 2018 *restated
Net result for the period		13,594	8,519
Currency translation differences		(200)	(160)
Items that may be subsequently reclassified to profit or loss		(200)	(160)
Other comprehensive income/(expenses), net of tax		(200)	(160)
Total comprehensive income for the period		13,394	8,359
Attributable to:			
Owners of the parent		13,394	8,359

* After restatement of H1 2018 to reflect changes to 2017 as set out in Note 4 to the Financial Statements and in the Annual Report 2018.

Consolidated Balance Sheet
 As at date shown

<i>Amounts in €'000</i>	Notes	30 June 2019	31 December 2018
Intangible assets		51,516	52,435
Property, plant and equipment		8,758	8,402
Right-of-use assets	11	6,264	-
Long term prepayments		-	2,006
Deferred tax asset		31,286	35,082
Investments accounted for using the equity method	10	5,377	-
Restricted cash		1,379	1,204
Non-current assets		104,580	99,129
Inventories	12	12,705	17,315
Trade and other receivables		24,624	17,814
Cash and cash equivalents		63,886	80,311
Current assets		101,215	115,440
Total assets		205,795	214,569
Share capital		6,257	6,215
Share premium		389,310	387,525
Legal reserves		1,757	1,647
Accumulated deficit		(319,834)	(333,636)
Shareholders' equity	13	77,490	61,751
Loans and borrowings	14	25,262	37,267
Deferred tax liabilities		55	87
Contract liabilities		267	667
Lease liabilities	11	4,745	164
Other financial liabilities		32,003	32,034
Non-current liabilities		62,332	70,219
Loans and borrowings	14	33,607	35,235
Contract liabilities		800	800
Derivative financial liabilities		127	228
Trade and other payables		29,438	28,589
Lease liabilities	11	2,001	263
Other financial liabilities		-	17,484
Current liabilities		65,973	82,599
Total equity and liabilities		205,795	214,569

* After restatement of H1 2018 to reflect changes to 2017 as set out in Note 6 to the Financial Statements and in the Annual Report 2018.

Consolidated Statement of Changes in Equity
For the first six months ended 30 June

<i>Amounts in €'000</i>	Notes	Number of shares ('000)	Share Capital	Share Premium
Balance at 1 January 2018 as reported in HY report 2018		579,015	5,790	370,220
Restatement 2017*	4			(6,402)
Balance at 1 January 2018 after restatement		579,015	5,790	363,818
Result for the period			-	-
Other comprehensive income/(loss) for the period 2018			-	-
Total comprehensive income/(loss) for the period 2018			-	-
Share-based compensation			-	-
Bonuses settled in shares		961	10	354
Shares issued for case/conversion of bonds		2,746	27	753
Warrants exercised/issued		10,349	103	3,726
Options exercised		17,340	174	12,707
Total transactions with owners, recognised in equity		31,396	314	17,540
Balance at 30 June 2018		610,411	6,104	381,358
Restatement 2018	6	-	-	(384)
Balance at 30 June 2018 restated		610,411	6,104	380,974
Balance at 1 January 2019		621,501	6,215	387,525
Result for the period			-	-
Other comprehensive income/(loss) for the period 2019			-	-
Total comprehensive income/(loss) for the period 2019			-	-
Share-based compensation			-	-
Bonuses settled in shares		3	0	3
Shares issued for case/conversion of bonds		1,635	16	228
Warrants exercised/issued		180	1	158
Options exercised		2,564	25	1,396
Total transactions with owners, recognised in equity		4,382	42	1,785
Balance at 30 June 2019		625,883	6,257	389,310

<i>Amounts in €'000</i>	Notes	Legal Reserves	Accumulated Deficit	Total Equity
Balance at 1 January 2018 as reported in HY report 2018		(938)	(356,270)	18,802
Restatement 2017*	4		3,710	(2,692)
Balance at 1 January 2018 after restatement		(938)	(352,560)	363,818
Result for the period		-	6,355	6,355
Other comprehensive income/(loss) for the period 2018		(160)	-	(160)
Total comprehensive income/(loss) for the period 2018		(160)	6,355	6,195
Share-based compensation		-	1,133	1,133
Bonuses settled in shares		-	-	364
Shares issued for case/conversion of bonds		-	-	780
Warrants exercised/issued		-	-	3,829
Options exercised		-	(3,319)	9,562
Total transactions with owners, recognised in equity		-	(2,186)	15,668
Balance at 30 June 2018		(1,098)	(348,391)	37,973
Restatement 2018	6	-	2,164	1,780
Balance at 30 June 2018 restated		(1,098)	(333,636)	61,751
Balance at 1 January 2019		1,647	6,215	387,525
Result for the period			13,594	13,594
Other comprehensive income/(loss) for the period 2019		(200)	-	(200)
Total comprehensive income/(loss) for the period 2019		(200)	13,594	13,394
Legal reserves development expenses		310	(310)	-
Share-based compensation		-	1,350	1,350
Bonuses settled in shares		-	0	3
Shares issued for case/conversion of bonds		-	(244)	0
Warrants exercised/issued		-	-	159
Options exercised		-	(588)	833
Total transactions with owners, recognised in equity		310	218	2,345
Balance at 30 June 2019		1,757	(319,834)	77,490

Consolidated Statement of Cash Flows
For the first six months ended 30 June

<i>Amounts in €'000</i>	YTD 2019	YTD 2018
Operating result	24,632	16,290
Non-cash adjustments:		
Depreciation, amortization	2,794	1,903
Accrued employee benefits	1,350	1,750
Release of contract liabilities	(400)	(403)
Operating cash flows before changes in working capital	28,376	19,540
Changes in working capital:		
Inventories	4,610	(4,829)
Trade and other receivables	(7,379)	(5,515)
Payables and other current liabilities	170	(444)
Total changes in working capital	(2,599)	(10,788)
Changes in non-current assets, liabilities and equity	(298)	814
Cash generated from (used in) operations before interest and taxes	25,479	9,566
Interest received	475	-
Income taxes paid	(625)	-
Net cash flows generated from (used in) operating activities	25,329	9,566
Capital expenditure for property, plant and equipment	(1,216)	(1,380)
Investment in intangible assets	(521)	(634)
Investment in associates	(2,503)	-
Net cash flows used in investing activities	(4,240)	(2,014)
Repayments of loans and borrowings	(15,553)	(2,238)
Payments of contingent consideration	(17,635)	-
Interest on loans	(4,830)	(5,384)
Interest on lease liabilities	(307)	-
Payment of lease liabilities	(619)	-
Proceeds of equity and warrants	992	6,907
Net cash flows generated from (used in) financing activities	(37,932)	(715)
Increase (decrease) of cash	(16,843)	6,837
Exchange rate effects	593	75
Cash and cash equivalents at 1 January	81,515	59,993
Total cash and cash equivalents at 30 June	65,265	66,905

Appendix: Main Financial Statements reported in US dollars

The original Financial Statements are reported in Euros. In case of differences of interpretation between the Financial Statements in US Dollars and the Financial Statements in Euros, the Financial Statements in Euros will prevail.

Principal exchange rate used for the income statement: €1 = \$1.1311

Principal period end exchange rate used for the balance sheet €1 = \$1.1387

Consolidated Statement of Income in US Dollars

For the first six months ended 30 June

Amounts in US\$'000, except per share data	H1 2019	H1 2018
Revenues	88,152	71,945
Costs of sales	(12,392)	(11,463)
Gross profit	75,760	60,482
Other income	167	363
Research and development	(16,827)	(14,537)
General and administrative	(7,739)	(6,343)
Marketing and sales	(23,500)	(20,252)
Costs	(48,066)	(41,133)
Operating result	27,861	19,713
Fair value gain (loss) on revaluation derivatives	(9)	(1,474)
Other financial income	572	1,429
Other financial expenses	(7,654)	(8,231)
Financial income and expenses	(7,091)	(8,276)
Share of net profits in associates using the equity method	338	-
Result before income tax	21,108	11,437
Income tax expense	(5,732)	(1,128)
Net result for the period	15,376	10,309
Attributable to:		
Owners of the parent	15,376	10,309
Total net result	15,376	10,309
Basic earnings per share (\$)	0.025	0.017
Fully-diluted earnings per share (\$)	0.023	0.016

* After restatement of H1 2018 to reflect changes to 2017 as set out in Note 6 to the Financial Statements and in the Annual Report 2018.

Consolidated Balance Sheet in US Dollars

<i>Amounts in €'000</i>	Notes	30 June 2019	31 December 2018
Intangible assets		58,661	59,980
Property, plant and equipment		9,973	9,611
Right-of-use assets		7,133	-
Long term prepayments		-	2,295
Deferred tax asset		35,625	40,130
Investments accounted for using the equity method		6,123	-
Restricted cash		1,570	1,377
Non-current assets		119,085	113,394
Inventories		14,467	19,807
Trade and other receivables		28,039	20,377
Cash and cash equivalents		72,747	91,868
Current assets		115,254	132,052
Total assets		234,339	245,445
Share capital		7,125	7,109
Share premium		443,307	443,290
Legal reserves		2,001	1,884
Accumulated deficit		(364,195)	(381,646)
Shareholders' equity		88,238	70,637
Loans and borrowings		28,766	42,630
Deferred tax liabilities		63	100
Contract liabilities		304	763
Lease liabilities		5,403	188
Other financial liabilities		36,442	36,644
Non-current liabilities		70,977	80,324
Loans and borrowings		38,268	40,305
Contract liabilities		911	915
Derivative financial liabilities		145	261
Trade and other payables		33,521	32,703
Lease liabilities		2,279	301
Other financial liabilities		-	20,000
Current liabilities		75,123	94,485
Total equity and liabilities		234,339	245,445

* After restatement of H1 2018 to reflect changes to 2017 as set out in Note 6 to the Financial Statements and in the Annual Report 2018.

Consolidated Statement of Cash Flows in US Dollars
For the first three months ended 30 June

Amounts in €'000	YTD 2019	YTD 2018
Operating result	27,861	19,713
Non-cash adjustments:		
Depreciation, amortization	3,160	2,303
Accrued employee benefits	1,527	2,118
Release of contract liabilities	(452)	(488)
Operating cash flows before changes in working capital	32,096	23,645
Changes in working capital:		
Inventories	5,214	(5,844)
Trade and other receivables	(8,346)	(6,674)
Payables and other current liabilities	192	(537)
Total changes in working capital	(2,940)	(13,055)
Changes in non-current assets, liabilities and equity	337	(985)
Cash generated from (used in) operations before interest and taxes	28,819	11,576
Interest received	537	-
Income taxes paid	(707)	-
Net cash flows generated from (used in) operating activities	28,650	11,576
Capital expenditure for property, plant and equipment	(1,375)	(1,670)
Investment in intangible assets	(589)	(767)
Investment in associates	(2,831)	-
Net cash flows used in investing activities	(4,796)	(2,437)
Repayments of loans and borrowings	(17,569)	(2,708)
Payments of contingent consideration	(19,947)	-
Interest on loans	(5,463)	(6,515)
Interest on lease liabilities	(347)	-
Payment of lease liabilities	(700)	-
Proceeds of equity and warrants	1,122	8,358
Net cash flows generated from (used in) financing activities	(42,905)	(865)
Increase (decrease) of cash	(19,051)	8,273
Exchange rate effects	123	2,223
Cash and cash equivalents at 1 January	93,245	71,854
Total cash and cash equivalents at 30 June	74,317	77,904

Notes to the Consolidated Interim Financial Statements For the first six months ended 30 June

1. Company information

Pharming Group N.V. is a limited liability public company which is listed on Euronext Amsterdam (PHARM), with its headquarters and registered office located at:

Darwinweg 24
2333 CR Leiden
The Netherlands

2. Basis of preparation

The consolidated interim financial statements for the six-month ended 30 June 2018 have been prepared in accordance with IAS 34, 'Interim financial reporting'. The condensed interim financial statements should be read in conjunction with the annual financial statements for the year ended 31 December 2018, which have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) interpretations applicable to companies reporting under IFRS as adopted by the European Union and valid as of the balance sheet date.

3. Accounting policies

The Company adopted the new IFRS 15 – Revenue from contracts with customers - as at January 1, 2018. The adoption of this new standard has no material impact on these interim financial statements. The Company also adopted the new IFRS 9 – Financial instruments – as at January 1, 2018. The adoption of this new standard has no material impact on these interim financial statements. Other accounting policies are consistent with those of the financial statements for the year ended 31 December 2018.

4. Estimates and judgements

The preparation of interim financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgement in the process of applying the Company's accounting policies. In preparing these condensed interim financial statements, the significant judgements made by management in applying the Company's accounting policies were the same as those applied to the consolidated financial statements for the ended 31 December 2018.

5. Seasonality of operations

Seasonality has no material impact on Company's interim financial statements.

6. Segment information

The Board of Management is the chief operating decision-maker. The Board of Management considers the business from both a geographic and product perspective. From a product perspective, the Company's business is almost exclusively related to the recombinant human C1 esterase inhibitor business. From a geographic perspective, the Company is operating in the areas: the US, Europe and Rest of the world (RoW). The Board of Management primarily measures revenues to assess the performance of the operating areas. Costs and assets are not allocated to the geographic areas.

Total product and license revenues and product gross profit per geographic segment for the first half year:

<i>Amounts in € '000</i>	HY 2019	HY 2018
Revenues:		
US	75,010	56,328
Europe	2,109	2,627
RoW	816	499
Total revenues	77,935	59,454
Gross profit:		
US	66,462	49,365
Europe	373	227
RoW	144	389
Total gross profit	66,246	49,981

7. Expenses by nature

Cost of product sales in the first half year of 2019 amounted to €11.0 million (HY 2018: €9.5 million). Inventory impairments amounted to an additional cost of €0.3 million in the first half of 2019 (2018: additional cost of €0.6 million). The impairment stems from the valuation of the inventories against lower net realizable value, related to reallocation of inventories to the different markets with different prices, based on sales forecasts by management and commercial partners, and clinical programmes.

Operating costs increased to €42.5 million (€40.4 million net of research credit and grant income) from €34.0 million (€33.7 million net) in the first half year of 2018. The increase is a result of the increased sales activities in the US, increased development costs for both our current product and the new pipeline, and increased costs for increasing capacity and strengthening of support departments.

Employee benefits

Employee benefits are charged to research and development costs, general and administrative costs or marketing and sales costs based on the nature of the services provided.

Depreciation and amortization charges

<i>Amounts in € '000</i>	HY 2019	HY 2018
Property, plant and equipment	(480)	(266)
Intangible assets	(1,423)	(1,423)
Total depreciation and amortization	(1,903)	(1,689)

The increase of depreciation charges of property, plant and equipment in the first half year of 2019 compared to 2018 mainly relates to the new milk production site in Schaijk (NL), which is open and active but not yet validated by the regulatory authorities. This validation, which will effectively double Pharming's capacity for RUCONEST® production, is expected very early in 2020.

The amortization of the intangible assets mainly relates to the re-acquired US commercialization rights and is allocated to marketing and sales costs in the statement of income.

8. Financial expenses

Amounts in € '000	HY 2019	HY 2018
Interest income	17	17
Interest expenses	(31)	(31)
Foreign currency results	(510)	(510)
Interest loans and borrowings	(6,306)	(6,306)
Contingent consideration	(548)	1,164
Settlement fees and expenses	(2,119)	(2,119)
Total other financial income and expenses	(7,785)	(33,226)

The reduction of the financial expenses is mainly related to the elimination of the large adjustments required under IFRS in respect of the non-equity elements of the refinancing of the old loans and the amortizing bonds by the loan from Orbimed.

9. Inventories

Inventories include batches of RUCONEST® drug substance and product and skimmed milk available for production of RUCONEST®.

Amounts in € '000	30 June 2019	31 December 2018
Finished goods	7,417	15,998
Work in progress	3,630	661
Raw materials	1,300	656
Balance at end of period	12,347	17,315

The inventory valuation at 30 June 2019 is stated net of a provision for obsolescence of €0.5 million (2018: €1.5 million) and another provision of €0.6 million (2018: €0.4 million) to write inventories down to their net realizable value.

Changes in the adjustment to net realizable value:

Amounts in € '000	Period to 30 June 2019	Year to 31 December 2018
Balance at 1 January	(435)	(336)
Reversal of (addition to) impairment for the period	(646)	(1,604)
Related to costs of product sales	345	1,455
Related to operating costs	-	50
Balance at end of period	(637)	(435)

In 2018, the addition to the impairment of €0.6 million was based on adjusted sales forecasts. Cost of inventories included in the cost of product sales in the first half year 2018 amounted €9.5 million (2016: €3.7 million). The main portion of inventories at 30 June 2018 has expiration dates starting beyond 2019 and is expected to be sold or used before expiration.

10. Equity

The Company's authorised share capital amounts to €8.0 million and is divided into 800,000,000 ordinary shares with a nominal value of €0.01 each. All 624,331,765 shares outstanding at 30 June 2019 have been fully paid-up. Other reserves include those reserves related to currency translation, share-based compensation expenses and other equity-settled transactions. In the first half year of 2019 a total of 31,396,171 new shares have been issued resulting from bonuses settled in shares, conversion of a convertible bond and warrants, and the exercise of options.

Please see also the Consolidated statement of changes in equity.

11. Loans and borrowings

In 2017 the Company entered into a debt facility with Orbimed Royalty Opportunities II, LP of US\$100 million (€91.3 million) secured senior debt funding against 48 months promissory notes with interest of the sum of (i) the Applicable Margin of 11% plus (ii) the greater of (x) One-Month LIBOR and (y) 1.00%. Repayment of the loan started in September 2018 in quarterly instalments. The Company has the option to prepay the loan before its maturity date. As further consideration for the facility, the lenders received a 4% warrant coverage (9,174,372 warrants) with a strike price of €0.455 representing the closing price of Pharming shares immediately prior to the closing date, plus a 2.5% commitment fee of the principal sum and an assignment fee on the maturity date of \$3.7 million. Other facility fees of €0.6 million have been deferred from the original loans. The warrants have been separated from the loan and recognised in Equity.

The Company, and its subsidiaries, have pledged all receivables, movable assets and intellectual property rights as security to the new lenders, in the same way as those assets were pledged to the original lenders.

None of the warrants remain outstanding as at 30 June 2019.

Initial recognition and movements of the loan was as follows:

Amounts in € '000	Period to 30 June 2019	Year to 31 December 2018
Carrying value initial recognition		85,544
Carrying value at 1 January 2019	79,812	
Amortized costs	6,286	7,406
Interest paid	(5,384)	(5,726)
Revaluation loan	2,320	(7,412)
Carrying value at end of period	83,034	79,812
-/- current portion		(21,451)
Non-current portion		58,361

Initial recognition and movements of the convertible bonds were as follows:

Amounts in € '000	Period to 30 June 2019	Year to 31 December 2018
Balance at 1 January	834	5,333
Amortized costs	19	1,251
Interest paid	-	(860)
Adjustment net present value	396	6,402
Redemption/conversion	(1,249)	(11,292)
Balance at end of period	-	834
-/- current portion	-	(511)
Non-current portion	-	323

12. Derivative financial liabilities

Derivative financial liabilities include conversion options embedded in borrowings and warrants issued in relation to the issue of equity and loans in 2013, 2015 and 2016. Derivative financial liabilities include the initial fair value of warrants as adjusted for changes in that fair value resulting from adjustments of their potential exercise price at their reporting date.

In 2019 a total number of 4.9 million of warrants have been exercised out of the warrants with expiration date in 2021, with a total fair value of € 4.6 million.

Movement of derivative financial liabilities can be summarized as follows:

Amounts in € '000	Period to 30 June 2019	Year to 31 December 2018
Balance at 1 January	8,301	9,982
Reclassification from equity	-	19,552
Fair value losses (gains) derivatives	244	40,284
Conversion into shares	(7,163)	(61,517)
Balance at end of period	1,382	8,301

Fair value gains and losses on derivatives have been presented within financial income and expenses.

13. Commitments and contingencies

There were no material changes to the commitments and contingent liabilities from those disclosed in Note 31 of the 2019 Annual Report.

14. Fully-diluted shares

The total number of outstanding shares at 30 June 2019 was 624,331,765. The weighted average shares outstanding over the first half year were 605,667,099. The basic earnings per share, based on the weighted average, was € 0.024 for the first half year 2019.

Since the reporting date, the company has issued 809 shares through the exercise of employee options. The number of issued shares as at 25 July 2019 is 610,411,871.

The composition of the number of shares and share rights outstanding as well as authorised share capital as at 30 June 2019 is provided in the following table.

	31 December 2018	Shares issued	Shares reserved	30 June 2019
Shares	579,014,891	31,396,171		610,411,062
Warrants	15,251,000	(14,028,289)		1,222,711
Options	54,901,629	(17,052,550)	(250,000)	37,599,079
Convertible bonds	2,746,476	(2,746,476)		-
LTIP	7,974,803	(961,114)	1,050,175	8,063,864
Issued	659,888,799			657,296,716
Available for issue	140,111,201			142,703,284
Authorised share capital	800,000,000			800,000,000

The composition of the number of shares and share rights outstanding as well as authorised share capital as per the date of these interim financial statements is provided in the following table.

	30 June 2019	Shares issued	Shares reserved	25 July 2019
Shares	610,411,062	809		610,411,871
Warrants	1,222,711			1,222,711
Options	37,599,079		(809)	37,598,274
LTIP	8,063,864			8,063,864
Issued	657,296,716			657,296,716
Available for issue	142,703,284			142,703,284
Authorised share capital	800,000,000			800,000,000

15. Events since the end of the reporting period

There have been no significant changes or material events since the reporting date.

-- ENDS --