

**NOTULEN** van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van **Pharming Group N.V.**, gevestigd te Leiden, hierna: "**Pharming**", gehouden te Leiden op 14 mei 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 de 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. 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 zoals deze zullen luiden na implementatie van de voorgestelde wijziging, op de voorgeschreven wijze ter inzage zijn gelegd en verkrijgbaar zijn gesteld en dat de oproeping op de wettelijk en statutair voorgeschreven termijn is gedaan. De voorzitter constateert mitsdien dat geldige besluiten kunnen worden genomen over alle aangekondigde onderwerpen.

## **2. Verslag van de raad van bestuur over het boekjaar 2011**

De voorzitter constateert dat het verslag van de raad van bestuur over het boekjaar 2011 is opgenomen in het jaarverslag op de pagina's 8 tot en met 19.

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 belangrijkste ontwikkelingen in de onderneming, de toepassing van de Corporate Governance Code, de operationele gang van zaken en de outlook voor 2012/2013. 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.

### **Key developments**

De heer De Vries bespreekt de voornaamste ontwikkelingen en merkt op dat 2011 gekenmerkt werd door een verdere uitbreiding van de geografische verspreiding van Ruconest. Waar Pharming begon met een deal met SOBI (Swedish Orphan Biovitrium) voor een deel van de Europese markt aan het einde van 2010, waren er verdere uitbreidingen naar Noord-Afrika en het Midden-Oosten. Ook was er een deal met het Israëlische MegaPharm, voor Israël, en werd de basis gelegd voor verdere deals voor landen in Zuidoost-Azië en in Zuid-Korea. Pharming is dus actief in verdere

geografische uitbreiding van de verkoopmogelijkheden voor Ruconest in de komende jaren.

De 'refusal to file' van de FDA begin 2011 was onverwacht en teleurstellend. Door snel in overleg te treden met de FDA kon een snelle recovery worden bewerkstelligd voor de Fase III studie. Hierdoor zullen, indien de uitkomst van die studie positief is, geen verdere vragen meer over het klinisch dossier worden gesteld.

Verder was er een stap voorwaarts op het gebied van de uitrol van het platform. De goedkeuring van Ruconest in de Europese Unie betekent een validatie van het transgene platform. Dat is een belangrijke eerste stap voor de ontwikkeling van nieuwe producten met het platform, zoals het Factor VIII product.

Ook is Pharming actief geweest de intellectual property portfolio uit te breiden. Een aantal aangevraagde patenten werd nieuw verleend, maar ook werd een belangrijk bestaand patent verlengd tot 2027. Daardoor is het voor andere partijen vóór 2027 niet mogelijk zonder licentie van ofwel GTC ofwel Pharming enig product op de Amerikaanse markt te brengen dat afkomstig is uit transgene dieren. Pharming was ook succesvol in 'technology transfer for downstream productie'. De zuivering van het eiwit uit de konijnenmelk, een zeer belangrijk gedeelte van de 'cost of goods', is ge-upscaled en is overgedragen aan een andere fabrikant. Dit was een heel gecompliceerd en langdurig proces. Die overdracht is begonnen en uitgevoerd in 2011 en zal nu in 2012 aan zowel de Europese als de Amerikaanse autoriteiten voorgelegd worden, zodat de konijnenmelk door de nieuwe fabrikant, Sanofi, gezuiverd kan worden. De schaalvergroting die daardoor mogelijk wordt, zal de 'cost of goods' significant omlaag brengen. Dit is van belang is voor de toekomstige winstgevendheid van de verkopen van Ruconest.

Gedurende 2011 is 11,6 miljoen euro nieuw geld opgehaald. Dit was noodzakelijk om Pharming voort te laten lopen in de huidige moeilijke marktomstandigheden. Niet alleen Pharming, maar vele kleine beursgenoteerde bedrijven hebben enorme klappen kregen van de markt, waarin het ongelooflijk moeilijk was om nieuw geld op te halen.

### **Corporate Governance**

Pfarming is toegewijd de organisatie op steeds strakkere manier onder controle te krijgen. De invoering van 'monthly reports' en een nieuw budget plan zijn daarvan belangrijke voorbeelden. Het bestaande 'financial management informatie systeem' is sterk verbeterd, waardoor Pharming betere en snellere toegang heeft tot de financiële cijfers vanuit de operaties. Ook is een nieuw 'risk assessment plan' ontwikkeld teneinde de risico's die de onderneming met zich meedraagt in kaart te brengen. Tevens is een nieuwe 'chart of authority' in werking gesteld, waardoor de budgetbewaking verder is aangescherpt. Door middel van een nieuwe 'contact cover sheet' zijn de interne procedures versterkt. Deze ontwikkelingen beogen ieder het optimaliseren van de controle op de kostenstructuur van de onderneming.

### **Strategische focus**

De focus van Pharming ligt nog steeds op ziektes met een high medical need en op de specialty pharma markt. Pharming streeft er nog steeds naar de hele value chain te beslaan door nieuwe producten te ontwikkelen maar ook bij de commercialisatie daarvan via partners een vinger in de pap te houden. Pharming sluit niet uit in de toekomst eventueel op een aantal gebieden zelf tot commercialisatie over te willen gaan. Een nadeel hiervan is dat dit voorafgaande investeringen vraagt. Een belangrijk voordeel is echter dat Pharming een groter gedeelte van de verkoop in eigen hand zal kunnen houden. Bij commercialisatie door partners gaat daarvan een groter deel verloren. Zij dragen de commerciële risico's en willen daarvoor worden gecompenseerd.

Pharming beoogt verdere internationale samenwerking voor Rhucin/Ruconest en is actief met het zoeken naar partners voor het platform. De volgende stap is het verder ontwikkelen van het platform door middel van samenwerkingen.

### **Expansie en de-risking**

Voor de expansie in de toekomst en het verder de-risken van Pharming is een aantal pijlers te onderscheiden. Pharming bouwt verder aan de C1 remmer franchise en zoekt voor verdere geografische uitbreiding naar nieuwe partners in landen in Zuid-Amerika en Zuidoost-Azië. Met Santarus worden de mogelijkheden onderzocht voor een programma voor verdere samenwerking in Amerika op het profylactische marktsegment. Een Fase II pediatrische studie is gestart voor het verkrijgen van een pediatrisch label, wat van belang is voor de Europese en Amerikaanse autoriteiten. Ook kijkt Pharming naar andere indicaties, zoals een delayed graft function in de nieren.

Het transgene platform heeft een aantal grote voordelen. Het is relatief gemakkelijk, vergeleken met andere biologische platformen, de schaal te vergroten. Een kudde van één en hetzelfde founder konijn geeft Pharming een eiwit in handen dat steeds exact hetzelfde is. Hoewel de konijnen onder zeer gereguleerde omstandigheden worden gehuisvest, is deze methode goedkoper dan het investeren van tientallen miljoenen in bioreactoren en grote fabrieken. Het is echter ook zo dat een groot aantal industrieën de afgelopen decennia zeer sterk geïnvesteerd heeft in cel-based platforms en het transgene platform om diverse redenen niet in gelijke tred met die ontwikkeling heeft kunnen meelopen. Pharming ziet echter nog steeds een belangrijke kans het eigen platform verder aan de man te brengen, verder uit te breiden en nieuwe producten te maken met behulp van partners. Het platform is ombouwt met sterke intellectual property bescherming en know-how protection. Pharming is in staat geweest met behulp van dit transgene platform zeer gecompliceerde eiwitten te produceren en deze industrieel te produceren. Pharming heeft een eiwit dat door de autoriteiten is goedgekeurd als farmaceutisch product en is er in geslaagd de cost of goods laag te houden. Die

voorsprong probeert Pharming nu te gebruiken door middel van het vinden van partners om verdere producten te ontwikkelen.

Mogelijkheden het bedrijf te ontwikkelen kunnen ook liggen in de uitbouw van de pijplijn, eventueel met producten van anderen. Dat is echter niet zo eenvoudig. Het afgelopen jaar is een aantal potentiële producten en bedrijven voor overname onderzocht. Dat heeft nog niet geleid tot een positieve beslissing. Vooralsnog ligt de focus op het eigen platform. In de toekomst zal Pharming blijven uitkijken naar externe mogelijkheden. Daarbij dient in ogenschouw genomen te worden dat Pharming een organisatie van bescheiden omvang is.

Pharming besteedt ook veel aandacht aan de rationalisatie van de legacy producten. Dit brengt mee dat evaluaties voor lactoferrine en fibrinogeen worden gemaakt en dat mogelijkheden deze te partneren worden onderzocht.

### **Pijplijn**

De pijplijn is aan verandering onderhevig geweest. Op dit moment ligt de prioriteit bij het op de markt brengen en commercialiseren van Ruconest. Aan de onderkant van de pijplijnkaart bevindt zich nog de legacy pipeline, de lactoferrine. Daarvoor wordt een partnership gezocht, zodat dit product door anderen kan worden ontwikkeld in de food business.

Geografisch gezien is al een behoorlijk deel van de wereld door Pharming met partnering bestreken. Dat betekent dat, afhankelijk van goedkeuringen van de betreffende autoriteiten, de partners in de loop der tijd producten zullen verkopen en registeren in de diverse landen waar zij actief zijn. Santarus zal verdere stappen maken nadat de trial op een positieve manier afgerond is met Amerikaanse toelating. De Amerikaanse markt was en is veruit de grootste markt met het grootste commerciële potentieel voor elk farmaceutisch product, maar zeker voor het soort niche producten als dat van Pharming.

### **Transgeen platform**

Als het transgene platform kan herhalen wat het bereikt heeft bij het produceren van Rhucin, dan heeft het een enorm potentieel met betrekking tot het verkrijgen van gecompliceerde eiwitten, voor een relatief lage cost of goods. Deze cost of goods wordt een steeds belangrijker aspect in de toekomst. Niet alleen in de Europese markt, maar zeker ook in de opkomende markten. Dit zijn gebieden waar de gezondheidszorg niet altijd even ver ontwikkeld is als hier, maar waar autoriteiten graag producten willen hebben waarmee ziektes efficiënt kunnen worden behandeld. Deze autoriteiten kunnen zich in de regel slecht permitteren aanzienlijke bedragen te betalen om een relatief zeldzame ziekte, zoals bijvoorbeeld hemofilie, te behandelen. Een platform zoals dat van Pharming biedt hen mogelijkheden. Pharming is zeer enthousiast over de toekomst van het platform als er partners kunnen worden gevonden die met Pharming zouden willen samenwerken.

## Key financials

De heer Keegan licht de key financial data toe.

The main item is the report of the end of the year, which does not yet include the payments due from SOBI and the proceeds from the December 2011 financing. Also important to note is the deferred income line and negative equity. Pharming went into negative equity towards the end of last year and the deferred income represents the accounting treatment under IFRS of the upfront and milestone payments that we received from our partners, SOBI and Santarus. If that had been recognised immediately the negative equity would have occurred. This is thus an accounting issue.

The income statements show the revenue increase. This reflects recognition of a portion of the deferred income and market products sales to SOBI. Within other operating costs is the operating expenses plus the cost of goods, and the highlight of that was that the R&D expenditure has decreased from 18.3 million euro down to 13.8 million euro in 2011. This reflected some impairments that Pharming needed to do on inventory in 2010. The overall decrease in expenditure does reflect an increase in focus on cost containment throughout the company, not just at the management level.

The cash flow from the operating activities shows that there is a significant cash outflow in 2011 versus 2010. However, on a comparable basis milestone payments received on the up-fronts need to be excluded and there is 2.9 million euro's associated with the DNAge activities. So, on a like for like basis, the actual net cash outflow at the operating level decreased by 3.1 million euro.

Going forward, Pharming does not tend to give guidance in terms of financial expectations for the coming year. However, it is pointed out that two development milestones continue to be expected. A 10 million US dollar milestone from Santarus on the successful read out of study 1310, which is the critical US study for the approval of Rhucin in the US. Then there is an additional 5 million US dollar milestone upon acceptance of the BLA by the FDA. Pharming currently expects to recognise these milestones immediately which would help to alleviate the negative equity position and not lead to the deferred revenue scenario Pharming had last year.

In terms of strengthening the financial position. Pharming is, just as last year, looking for project specific financing. Pharming is talking to various parties who have an interest in certain of our programs and looking to fund part of the program. Pharming is also looking at other licencing deals, similar to the ones that Pharming did with Rhucin or Ruconest in HAE. Pharming looks forward in anticipation to an increase in Ruconest sales within the European market. In terms of other financing, Pharming is keeping all options open that if the company does require financing, Pharming can do so by raising either additional equity or through the issuance of debt.

De heer De Vries gaat verder met een bespreking van de 'Objectives and value drivers in 2012'.

Het is duidelijk dat het zeer belangrijk is dat Pharming de 1310 studie tot een goed einde brengt en succes boekt met de BLA, zodat de milestones worden ontvangen. Of dat in 2012 lukt hangt af van de uitkomst van de trial. Op dit moment kunnen daarover dus geen verdere mededelingen worden gedaan, anders dan die reeds publiekelijk zijn gedaan, namelijk dat Pharming verwacht dat in het derde kwartaal resultaten van de trial naar buiten kunnen worden gebracht.

Er wordt gewerkt aan additionele deals voor de Ruconest-franchise. In een aantal landen in de wereld is hiervoor nog geen partner gevonden. In een aantal andere gevallen zijn al gesprekken gevoerd. Uiteraard kan Pharming geen voorspellingen doen wanneer zulke deals afgerond worden. Een nieuwe deal met betrekking tot het platform is een belangrijke volgende stap op het gebied van het vergroten van de mogelijkheden van het platform en het ontwikkelen van nieuwe producten op het platform. Daarnaast gaat Pharming door met het ondersteunen van haar partners in hun commercialisatiewerkzaamheden en houdt zich zichtbaar in communicatie naar investeerders en andere marktpartijen.

De voorzitter dankt de heren De Vries en Keegan voor hun presentaties en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

Aandeelhouder: Welke verwachtingen heeft Pharming voor 2012 voor de omzet van Ruconest.

De heer De Vries: Zoals dr. Keegan al aangaf, geeft Pharming geen financiële verwachtingen. Pharming kan en zal alleen in overleg met SOBI bekendmakingen doen.

Aandeelhouder: In hoeveel landen wordt het product momenteel vergoed?

De heer De Vries: Het product wordt in de grote landen van Europa vergoed, waaronder voorlopig ook Italië, maar niet Spanje. Het product wordt in Nederland in het hospitaal vergoed en het wordt als een volgende stap nu ook in het geneesmiddelenvergoedingssysteem (GVS) opgenomen.

Aandeelhouder: Is het transgene platform nationaal geregeld, of is het Europees geregeld?

De heer De Vries: Het transgene konijnenplatform is van Pharming. Als een product wordt ontwikkeld, wordt vervolgens een verzoek tot toestemming om het bij mensen te gaan toedienen gedaan bij de betreffende autoriteiten.

Aandeelhouder: Dus het is geen transgeen platform dat met meerdere biotech bedrijven wordt gedeeld?

De heer De Vries: Nee, de technologie is van Pharming. Konijnen zijn een hele goede diersoort om hiervoor te gebruiken, omdat zij een hele hoge hoeveelheid proteïne in hun melk hebben. Daarnaast zijn zij goed schoon zijn te houden en dus te melken zonder veel bacteriën en virussen in de buurt.

Aandeelhouder: Worden de winstmarge en kosten van het medicijn 50-50 verdeeld over SOBI en Pharming?

De heer De Vries: Voor de overeenkomst met SOBI is een model gemaakt waarin de kosten om het product te maken, de verkoop- en marketingkosten van het product en de hoeveelheid geld die upfront en voor mijlpalen worden betaald worden verwerkt en waaruit dan een net present value volgt. Vervolgens wordt er onderhandeld over wie welk gedeelte krijgt. In de SOBI deal, en trouwens ook de Santarus deal, is de verdeling van deze net present value ongeveer 50/50. Degene die commercialiseert krijgt dus ongeveer 50% van de net present value en degene die het product ontwikkeld heeft eveneens. Op dat moment heeft Pharming echter al 8 miljoen van SOBI gekregen. SOBI krijgt dan in de toekomst een groter gedeelte van dan 50% van de verkoopopbrengsten.

Aandeelhouder: Wat betekent dat als de kosten verlaagd worden, krijgt SOBI daar dan ook een deel van?

De heer De Vries: Nee, dat komt aan Pharming toe.

Aandeelhouder: Is er ook een percentage voor de kostenverlaging te geven, is dat een kwestie van 5%?

De heer De Vries: De kostenverlaging is in eerste instantie vrij groot omdat het opzuiveren van de melk op veel grotere schaal zal gebeuren. Vervolgens kunnen in dat proces weer verdere efficiënties worden gerealiseerd. Pharming heeft met partner Sanofi afgesproken het voordeel daarvan te delen. De cost of goods gaan dan, afhankelijk van de volumes die geproduceerd worden, steeds verder omlaag. Er kunnen echter pas echt volumes geproduceerd worden zodra Pharming de Amerikaanse markt op kan.

Aandeelhouder: Wat kost zo'n product in Nederland?

De heer De Vries: Dat is geen eenduidig te beantwoorden vraag. De vergoeding van het product in Frankrijk is 860 euro. In sommige Scandinavische landen kan de vergoeding wel 1.200 euro zijn. In Nederland iets boven de 1.000 euro, maar het is niet bekend wat de GVS-prijs uiteindelijk gaat worden. Wat de uiteindelijke vergoeding is, is echter een zaak van SOBI en de autoriteiten.

Aandeelhouder: Ik meen dat vorig jaar een vergoeding van rond 1.800 euro werd genoemd.

De heer De Vries: In eerste instantie is het product inderdaad voor een hogere prijs in de markt gezet door SOBI. De Franse autoriteiten hebben vervolgens besloten dat niet meer dan 860 euro per ampul voor een product mocht worden betaald. Voor 860 euro per ampul is het product nog steeds winstgevend te maken, maar daarmee is een flinke hap uit de marges genomen.

Aandeelhouder: U gaf aan naast de EU en de VS, wat de belangrijkste markten zijn, nu ook uit te willen breiden naar Azië en het Midden-Oosten. Om hoeveel patiënten gaat het dan?

De heer De Vries: De Verenigde Staten is een goed ontwikkelde markt waar naar schatting tussen de 6.000 à 7.000 patiënten, van de 10.000 of 11.000 die er in totaal geacht worden te zijn, onder behandeling zijn. In de Europese markt ligt dat iets lager. Daar is ongeveer 40% van de patiënten die bekend zijn onder behandeling, dus zo'n 4.000 patiënten. Markten die minder ontwikkeld zijn, enkele uitzonderingen daargelaten, kennen vaak beperkte hoeveelheden patiënten. Singapore is daarop bijvoorbeeld een uitzondering. Er zijn echter ook andere markten waar kleine maar commercieel interessante private healthcare sectors zijn waar mensen hogere prijzen kunnen betalen. Het is dus een vrij wisselend beeld maar over het algemeen zijn die markten relatief onderontwikkeld ten opzichte van de Europese markt en die in de Verenigde Staten. De Verenigde Staten blijft daarom de belangrijkste drijver van commerciële waarden van dit product.

Aandeelhouder: Stel dat het product het in Amerika niet haalt bij de FDA, is er dan een back-up plan?

De heer De Vries: De FDA lijkt geen fundamentele bezwaren tegen het product te hebben. Indien Pharming in deze trial aantoonbaar werkt, dan zal de FDA daar naar verwachting geen verdere vragen over stellen. De FDA zou nog wel vragen kunnen stellen over specifieke aspecten van de fabricage van het product. Daarover zijn in pre-BLA meetings al discussies gevoerd met de FDA. Het risico dat het product helemaal niet op de Amerikaanse markt zou komen lijkt dan ook vrij klein, maar is niet uit te sluiten. Een mogelijk fall-back scenario is de verdere uitrol over de rest van de wereld. Daarbij zal waarschijnlijk een aanzienlijk deel van de commerciële waarde verloren gaan. Onafhankelijk daarvan ligt er, als daarvoor partners worden gevonden, een aantal nieuwe productontwikkelingsprogramma's in het verschiet. De situatie wordt dan wel anders, want de hoop op winstgevendheid op korte termijn wordt dan naar achteren geschoven.

Aandeelhouder: Wanneer is Pharming dan voldoende gefinancierd?

De heer De Vries: Op dit moment heeft Pharming een financiering afgesloten die een brug naar de resultaten van de studie geeft. Die studie en de mijlpaalbetaling van 5 miljoen US dollar voor de acceptatie van de BLA vormen weer een brug naar 2013. Pharming is echter voortdurend actief in het vinden van nieuwe financiering.

Aandeelhouder: Het is te hopen dat er voor 2013 goedkeuring komt.

De heer De Vries: De FDA gaat naar verwachting in 2013 naar het product kijken. Zodra het BLA geaccepteerd is, heeft de FDA 8 maanden reviewtijd. Na die 8 maanden geeft de FDA een oordeel. Bij een positief oordeel kan Pharming met het product de markt op. Een negatief oordeel kan betekenen dat de FDA aangeeft dat nog een aantal zaken verder moeten worden onderzocht.



Hiervoor geldt dan 2 of 6 maanden antwoordtijd. De verwachting is dat de FDA best nog vragen zou kunnen stellen, het zogenaamde 2 maandenrondje van de FDA, waardoor goedkeuring van het product dan eind 2013 of begin 2014 zou kunnen komen.

Aandeelhouder: Dus er is dan nog een overbruggingsfinanciering nodig?

De heer De Vries: Dat is dan inderdaad het geval. Als er echter positieve resultaten zijn ontstaat een andere situatie. Pharming streeft er daarnaast naar een beter fundament onder het bedrijf te leggen door partners te vinden om nieuwe producten te maken.

Aandeelhouder: Zijn er concurrenten van Ruconest?

De heer De Vries: Voornaamste concurrenten in Europa zijn het product Firazyr van Shire en diverse bloedproducten van onder andere ViroPharma en Berinert. [De heer De Vries behandelt vervolgens een aantal verschillen tussen de diverse beschikbare producten.]

Aandeelhouder: De partners, dat zijn toch de farmaceutica of andere biotech?

De heer De Vries: Ja, Santarus is een partner. Pharming is met een aantal farmaceutische bedrijven in gesprek over hun interesse om met het platform ook andere producten te ontwikkelen.

Aandeelhouder: Dit wordt in principe therapeutisch ontwikkeld. Profylactisch wordt dat ook wel eens gedaan?

De heer De Vries: De Amerikaanse markt heeft een belangrijk profylaxis segment. Dit is een bijzonder aantrekkelijk segment omdat mensen daar twee keer per week een inspuiting krijgen van het product. Pharming heeft een open label trial gedaan, de Opera Studie, en dacht daarin ook een signaal te zien. Open label trial wil zeggen dat de onderzoekers en de patiënten niet zijn geblindeerd. Met Santarus wordt bekeken of dat voor Ruconest ook kan worden onderzocht. Met de FDA zou dan overeenstemming moeten worden bereikt over hoe zo'n protocol eruit zou moeten zien. De volgende stap is het uitvoeren van het onderzoek. De verdeling van de kosten daarvan tussen Pharming en Santarus is dan weer een ander verhaal.

Aandeelhouder: Zijn de bijwerkingen al bekend, nu ermee wordt gewerkt?

De heer De Vries: Daar zijn verder geen nieuwe berichten over.

Aandeelhouder: De voorraad die is verkocht aan SOBI, hoe lang is die nog geldig? Kan SOBI die nog gebruiken?

De heer De Vries: Die voorraad kan SOBI gebruiken om te verkopen. Deze voorraad blijft niet jarenlang geldig. Na de laatste stap van ons productieproces, het vullen van de ampullen, mogen

producten nog vier jaar verkocht worden. Dit product was al eerder gemaakt en heeft geen lange looptijd meer. SOBI zal dus nieuwe voorraad moeten aankopen bij Pharming.

Aandeelhouder: Dat is toch een verlies voor SOBI?

De heer De Vries: Ja, SOBI heeft de voorraad daadwerkelijk gekocht.

Aandeelhouder: Ik heb altijd begrepen dat er nog een aanbetaling van 20 miljoen US dollar is. Klopt dat?

De heer De Vries: Dat is niet correct. Er is ook nog een undisclosed regulatory milestone van 20 miljoen dollar door Santarus.

Aandeelhouder: Als het product inderdaad in Amerika op de markt komt, welke omzet kan dan mogelijk behaald worden? We hebben een rapport voorbij zien komen van ROTH Capital Partners, ik weet niet of u daar ook een fee voor heeft betaald, dat spreekt over 22,5 miljoen bruto winst. Dat zou betekenen dat je op 100 miljoen aan omzet zou moeten zitten. Lijkt u dat haalbaar?

De heer De Vries: Ten eerste betaalt Pharming aan Roth Capital geen fees voor hun analyses. Dit is hetzelfde als bij KBC, Kempen en Petercam die ons ook hebben opgenomen in hun analyses. Roth Capital is een bank waarmee Pharming een aantal financiële deals heeft gedaan. Een van de analisten van Roth capital behandelt Pharming. Dat is onafhankelijke research. Pharming heeft het betreffende bericht ook gezien. Santarus heeft uitspraken gedaan over de peak sales in het acute segment en dat heeft deze analyst onderzocht, zo lijkt het. Pharming geeft daarop uiteraard geen commentaar. De analyst heeft zijn eigen modellen, die u het beste kunt nalezen in zijn eigen berichtgeving.

Aandeelhouder: Die omzet is dus waarschijnlijk een te lage inschatting en dat rapport is waarschijnlijk te hoog. Is er een indicatie mogelijk of een bandbreedte waarbinnen Pharming denkt?

De heer De Vries: Nee, geen andere bandbreedte dan de gegevens die ik net gegeven heb. Er zijn verschillende analistenrapporten. Roth Captial kent de Amerikaanse markt erg goed, maar ik zou u willen aanraden om ook andere beschikbare research te lezen.

Aandeelhouder: Hoe groot is de kans dat het bedrijf overgaat in andere handen?

De heer De Vries: Een vijandige overname ligt niet voor de hand. De beursregels houden ook in dat indien iemand een 5% belang zou krijgen, dit bekend moet worden gemaakt. Een opbouw van een groot belang wordt dus al snel opgemerkt. Gegeven het dalen van de aandelenkoers en de beurswaarde van mid-cap's, zoals Pharming, zijn er op dit moment veel bedrijven die waarschijnlijk ondergewaardeerd zijn. Er is echter geen trend zichtbaar van overnames. Het is in de hele wereld, maar vooral in Europa, moeilijk en duur om aan geld te komen. Dat er een voortdurende

afkabeling is van niet alleen de aandelenprijs maar ook de totale marktwaarde van Pharming is op grond van de voortgang van de programma's van Pharming niet te verklaren.

Aandeelhouder: Dat komt toch door de uitgifte van aandelen?

De heer De Vries: Nee, dat verklaart niet de waardedaling van een marktkapitalisatie van 60 naar 30 miljoen euro.

Aandeelhouder: Welke waarde moet er geldelijk worden verbonden aan de lactoferrine divisie?

De heer De Vries: De foodmarket is een markt waar andere waardes gelden dan de farmaceutische markt. Ik zou daar geen al te hoge verwachtingen van hebben als ik u was.

De voorzitter sluit de discussie en gaat over naar het volgende agendapunt.

### **3. Vaststelling jaarrekening 2011**

De voorzitter constateert dat de jaarrekening over het boekjaar 2011 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 constateert dat er geen vragen zijn.

Voorts constateert hij dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

#### **4a. Decharge leden van de raad van bestuur**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de raad van bestuur voor het door hen gedurende het boekjaar 2011 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 771.461 onthoudingen is aangenomen.

#### **4b. Decharge leden van de raad van commissarissen**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de raad van commissarissen voor het door hen gedurende het boekjaar 2011 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 algemene stemmen is aangenomen.

## **5. Optieregeling van de leden van de 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: Hoeveel aandelen heeft de raad van bestuur zelf ingekocht?

De heer De Vries: Geen

Aandeelhouder: De raad van bestuur heeft zelf geen aandelen ingekocht. Dit geeft naar buiten toe geen blijk van vertrouwen.

De heer De Vries: De raad van bestuur is vrijwel voortdurend in het bezit van inside informatie. Enerzijds zou het een aardige blijk van vertrouwen zijn als de raad van bestuur aandelen zou kopen, maar anderzijds begeeft de raad van bestuur zich dan op bijzonder glad ijs. Het zou kunnen leiden tot vragen van de AFM, waaronder de vraag op basis waarvan de raad van bestuur denkt zonder inside informatie aandelen te kunnen kopen.

Voorzitter: De raad van bestuur heeft nu ruim 10 miljoen opties op aandelen en is daardoor betrokken bij wat er gebeurt. Deze opties zijn verkregen op basis van wat voorgaande jaren is afgesproken.

Aandeelhouder: Het remuneratiebeleid van 2012 bestaat uit een component van een vast salaris, een deel, 40% maximaal, van cash voor aandelen en dan is er dus een deel wat daar los van staat, dat zijn de opties, begrijp ik.

Voorzitter: Ja, cash voor aandelen. Voor de bonus is geen cash verstrekt, die is in aandelen verstrekt.

Aandeelhouder: Voor de cash- en de aandelen componenten heeft u hele duidelijke doelstellingen vermeld. Waarom heeft is dat niet gedaan bij de opties? De VEB is er eigenlijk sterk op tegen opties toe te kennen zonder duidelijke criteria.

De heer De Vries: Daarvoor bestaan parameters die al jaren consistent worden toegepast. Het in service zijn op een bepaalde datum, omdat het voor Pharming belangrijk is dat het management team compleet blijft. En dat we als zodanig deze optiecomponent in de beloning hebben ingebouwd.

Aandeelhouder: Kan niet een hogere uitoefenprijs worden gehanteerd? Nu wordt die vastgesteld over de afgelopen 20 dagen, dus dat is 5,5 cent. Daarmee kan geen doel gesteld worden.

De heer De Vries: Pharming volgt een consistent beleid. Tot nu toe werd als optieprijs de koers van de voorafgaande dag gehanteerd. Door over te gaan naar een prijs die wordt vastgesteld op grond van de afgelopen 20 dagen meent Pharming de schijn van beïnvloedbaarheid te verminderen en meer transparantie te geven. Pharming vindt dus dat dit een heel gebruikelijke manier is.

Aandeelhouder: Is het geen leuke geste, gezien de marktomstandigheden, om een stukje van uw salaris in te leveren?

De heer De Vries: De raad van bestuur heeft, met uitzondering van de heer Keegan, dit jaar de nullijn gevolgd. Pharming heeft een internationaal management team, mensen die tot doel hebben de waarde van Pharming te vermeerderen in plaats van op andere plaatsen soortgelijke salarissen of hogere salarissen kunnen genieten. Dat geldt niet alleen voor de raad van bestuur, maar ook voor de overige medewerkers, mensen die bepaalde specifieke kennis hebben. Iedereen krijgt een marktconform salaris. De bonussen van de raad van bestuur zijn in aandelen betaald, ook omdat de raad van commissarissen vond dat het heel goed was om het lot van de bestuurders te verbinden met dat van de aandeelhouders.

Voorzitter: In feite heeft al een reductie in de beloning van de leden van de raad van bestuur plaatsgevonden. Zij hebben hun bonus uitbetaald gekregen in aandelen en die aandelen zijn in koers verder naar beneden gegaan.

De voorzitter constateert dat er verder geen vragen zijn en constateert dat het voorstel met 2.775.003 stemmen tegen en 771.461 onthoudingen is aangenomen.

## **6. Benoeming 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 2012. Hij geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

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

## **7. Wijziging van de statuten**

### **7a. Verhoging maatschappelijke 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 verhoging van het maatschappelijk kapitaal van Pharming met 495 miljoen aandelen naar 1,3 miljard aandelen. De voorgestelde wijzigingen zijn opgenomen

in de toelichting en het concept van de statuten die bij de oproeping voor deze vergadering beschikbaar zijn gesteld.

Aandeelhouder: Wat heeft het voor nut om naar 1 cent te gaan in plaats van 10 cent?

De heer De Vries: De nominale waarde bepaalt de minimale uitgifteprijs. Dit betekent dat als de aandelenkoers onder de 4 cent zou zakken, Pharming zonder de nominale waarde te verlagen niet meer in staat is om aandelen uit te geven. Dan moet er op dat moment een bijzondere aandeelhoudersvergadering bijeen worden geroepen om de nominale waarde te verlagen.

Aandeelhouder: Dus Pharming verwacht dat de koers naar 1 cent gaat?

De heer De Vries: Pharming verwacht niets op dit punt, maar gaat er momenteel niet van uit dat de aandelenkoers zo laag wordt. Gegeven de huidige marktsentimenten zou het echter onverstandig zijn de nominale waarde niet te verlagen als de koers in de buurt komt van de 4 cent. De nominale waarde van een aandeel heeft overigens niets te maken met de aandelenkoers in de markt. Het is puur een administratieve handeling, maar wel van grote invloed op de mogelijkheid om het bedrijf te financieren.

Aandeelhouder: Bij wie worden de aandelen geplaatst als dat nodig is? Op de markt of bij bestaande aandeelhouders?

De heer De Vries: Pharming zal altijd alle mogelijkheden onderzoeken en aandelen op een voor Pharming zo gunstig mogelijke wijze plaatsen. Een vraag die vaak gesteld wordt, is wanneer Pharming aan bestaande aandeelhouders zou kunnen aanbieden? Pharming heeft geen institutionele investeerders en banken zijn tegenwoordig buitengewoon terughoudend. Voor het succesvol plaatsen van aandelen bij bestaande aandeelhouders zal vooraf zekerheid moeten bestaan dat de aandelen daadwerkelijk worden afgenomen. Stel dat Pharming aandelen in de markt zou willen brengen naar bestaande aandeelhouders. Dan dient dat conform de beursregels bekend te worden gemaakt. Dat betekent dat iedereen ziet dat die aandelen zullen worden aangeboden en dat er mogelijk een verlaging van de aandelenprijs kan komen. Tenzij de aandelen al min of meer door een bank zijn onderschreven en daarna aan de man worden gebracht, is dit risicovol voor de aandelenkoers. Pharming moet zorgen dat de aandelen op de best mogelijke manier worden geplaatst. Een aanbod aan aandeelhouders is desondanks altijd iets dat op de agenda gestaan heeft en zal blijven staan.

Aandeelhouder: Op deze koers durft Pharming dat risico niet aan?

De heer De Vries: Of Pharming dat op dit moment going forward wel of niet aandurft weet ik niet, maar het heeft ook te maken met de vraag of Pharming daarbij ondersteuning kan krijgen van een investeringsbank.

Aandeelhouder: Met het huidige aantal geplaatste aandelen is er nog ruimte voor ongeveer 200 miljoen nieuwe aandelen. Tegen de huidige koers en rekening houdend met een kleine korting, praten we dan over 6 tot 10 miljoen euro. Er is een kaspositie van 8,8 miljoen euro en een mogelijke milestone payment in het derde kwartaal van 10 miljoen dollar. Waarom moet het kapitaal dan opgehoogd worden? Ik geloof dat de burn rate lager is.

De heer De Vries: Voor de afbetaling van de huidige convertible loan dienen nog twee maandbetalingen te worden gedaan. Het aantal aandelen dat in dat verband zal moeten worden betaald zal afhangen van de koers, maar niet minder zijn dan de voorgaande maandbetalingen. Verder is er ook nog een aantal uitstaande warrants waarvoor Pharming ruimte moet reserveren.

Indien Pharming in haar financiering wil blijven kunnen voorzien dient er dus extra ruimte te komen. Het is niet gewenst dat hiervoor binnenkort weer een buitengewone aandeelhoudersvergadering bijeengeroepen moet worden, met een oproepingstermijn van 6 weken, omdat dit repercussies kan hebben op de aandelenkoers. Daarom heeft Pharming besloten een aandelenreserve op te bouwen, zoals overigens gebruikelijk bij bedrijven als Pharming. Dit is nodig om flexibel te kunnen reageren op ontwikkelingen in de markt.

Aandeelhouder: Pharming verwacht dus 6 miljoen euro binnen te kunnen halen?

De heer De Vries: Dat hangt af van de prijs. Als de nieuwe 495 miljoen aandelen worden geplaatst voor 5 cent dan zou dat potentieel 25 miljoen euro zijn. Als het 10 cent is, zou het potentieel 50 miljoen euro zijn. Als het 3 cent is, zou het potentieel 15 miljoen euro zijn.

Aandeelhouder: Dit is dus hetgeen wat er nodig is om die overbrugging te financieren totdat de goedkeuring voor Rhucin komt?

De heer De Vries: Dat is niet bekend, Pharming gaat er vanuit dat dit een aandelenreserve is.

De voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn en brengt het voorstel in stemmen. De voorzitter constateert dat het voorstel met 3.775.003 stemmen tegen is aangenomen.

#### **7b. Verlaging van de nominale waarde van de aandelen**

Dan stelt de voorzitter aan de orde het voorstel van de raad van bestuur, dat de goedkeuring van de raad van commissarissen heeft, tot verlaging van de nominale waarde van de aandelen van Pharming wegens geleden verliezen naar 0,01 euro. De voorgestelde wijzigingen zijn opgenomen in de toelichting en het concept van de statuten, die bij de oproeping voor deze vergadering beschikbaar zijn gesteld.

De voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn en dat het voorstel met 4.072.614 stemmen tegen is aangenomen.

**7c. 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 7a en 7b is besloten.

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

**8a. Benoeming de 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 2013, 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 1.110.146 stemmen tegen is aangenomen.

**8b. Aanwijzing raad van bestuur als bevoegd orgaan tot inkoop eigen 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 2013 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 verdere vragen zijn en dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

**9. De rondvraag**



De voorzitter biedt de gelegenheid tot het stellen van vragen.

Aandeelhouder: Hoe is het ziekteverzuim bij Pharming en het verloop onder het personeel.

De heer De Vries: Qua ziekteverzuim wijkt Pharming niet af van wat bij vergelijkbare ondernemingen gebruikelijk is. Het verloop van personeel is vrij gering te noemen. Dat ziet u ook aan de jaren van werknemerschap waar in het jaarverslag gewag van wordt gedaan.

Aandeelhouder: Is er fiscaal compensabel verlies?

De heer Keegan: Indeed, there is 167 million euro of taxable losses. It is set out on page 86 of the annual report.

Aandeelhouder: Op welke termijn heeft u een nieuwe naam nodig voor Rhucin?

De heer De Vries: Uiterlijk wanneer Pharming de markt op gaat. U zag dat in Europa de naam Rhucin niet goedgekeurd werd en dat voor de Verenigde Staten ook een andere naam moet worden gezocht. Dat is niet ongebruikelijk.

Aandeelhouder: Is dat onderdeel van de BLA filing?

De heer De Vries: Nee, dat is een aparte procedure door een aparte agency. In eerste instantie is Ruconest natuurlijk kandidaat als naam, maar er zijn ook andere namen die Pharming of onze partner waarschijnlijk zal gaan onderzoeken.

Aandeelhouder: De BLA-filing is gedaan voor 2013. Duurt het daarna nog ongeveer tien maanden voordat er een definitieve goedkeuring is?

De heer De Vries: Wanneer een BLA wordt ingediend bij de FDA is er reviewtijd van tien maanden.

Aandeelhouder: Zijn er al testresultaten met dierproeven?

De heer De Vries: Nee, Pharming heeft een klinische open label studie met patiënten gedaan, een Fase II studie, de Opera Studie. De resultaten daarvan zijn eind 2010 gepubliceerd. Op grond van een signaal dat Pharming daar meende te zien, wordt nog een aantal klinische zaken van het product onderzocht en is Pharming met Santarus in discussie over opvolging van die profylaxis. De FDA heeft hierover uiteraard ook nog wat te zeggen.

Aandeelhouder: Bestaan er geen dierenmodellen?

De heer De Vries: Nee, er zijn wel klinische testen met patiënten.

Aandeelhouder: De laatste overeenkomsten, wanneer krijgt Pharming daar inkomsten uit, zoals in Azië, Korea?

De heer De Vries: Zoals eerder aangegeven zijn dit vrij kleine markten. Het duurt enige tijd voordat de registratie van producten daar rond is. Een trial is daar niet nodig, omdat de Europese file kan worden ingediend. Het kan gebeuren dat specifieke centra vragen of zij het product kunnen krijgen, en daarvoor toestemming krijgen van de autoriteiten zodat op named patient basis een aantal files kunnen worden verkocht. Dat is wat in eerste instantie verwacht zou kunnen worden van dit soort markten voordat de goedkeuring er is.

Aandeelhouder: Net als in Turkije?

De heer De Vries: Nee, in Turkije is een formele toelatingsprocedure gestart. Wanneer daar goedkeuring wordt verkregen is niet bekend. Turkije heeft aangegeven de Europese toelatingsprocedure te willen volgen, maar dan zou de goedkeuring al lang zijn verleend. Er is wel voortgang maar de exacte stand van zaken is niet bekend.

Aandeelhouder: U gaf aan dat de vergoeding voor Nederland nu is goedgekeurd. Hoe gaat dat dan verder? Worden artsen in Nederland dan ook nog extra bezocht?

De heer De Vries: Dat is de verantwoordelijkheid van SOBI en die heeft inderdaad mensen in het veld die artsen bezoeken. Het is uiteraard bekend welke centra deze ziekten behandelen.

## **10. Sluiting**

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