

NOTULEN van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van **Pharming Group N.V.**, gevestigd te Leiden, hierna: "**Pharming**", gehouden te Leiden op 28 februari 2013.

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

Notulist: Mw. C.E. Parlevliet (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 voor de vergadering 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 zodat geldige besluiten kunnen worden genomen.

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn samen 212.016.004 aandelen vertegenwoordigen, welke recht geven op het uitbrengen van evenzoveel stemmen.

2. Statutenwijziging; reverse share split en de beperkte corporate governance update

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel van de directie, dat door de raad van commissarissen is goedgekeurd, om iedere tranche van 10 aandelen samen te voegen tot 1 aandeel met een nominale waarde van 10 cent per aandeel. De nominale waarde van deze aandelen te verlagen met 9 cent per aandeel tot 1 cent per aandeel en het maatschappelijk kapitaal te verhogen naar 450 miljoen 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.

De voorzitter geeft de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Kok: Per welke datum zal de reverse share split, als het besluit wordt genomen, effectief zijn op de beurs?

De heer De Vries: De reverse share split zal dinsdag 5 maart 2013 effectief zijn. Maandag is dus de laatste dag dat de oude aandelen volgens de oude nominatie zullen worden verhandeld en dinsdag is de eerste dag waarop de nieuwe aandelen zullen worden verhandeld.

De heer Kok: Krijgen die nieuwe aandelen ook een andere fondscode?

De heer De Vries: Ja, dat klopt.

De heer Keyner (VEB): Kunt u in een paar zinnen samenvatten wat de reden is van de reverse share split?

De heer De Vries: Als u terugkijkt op de recente historie heeft Pharming heel dicht bij de nominale waarde van het aandeel, aandelen moeten uitgeven. Het dieptepunt werd tot op heden bereikt op 1,3878 cent. Als de koers in de buurt van de nominale waarde komt, kan het bedrijf niet meer worden gefinancierd. Daarom heeft Pharming moeten besluiten de afstand tussen de nominale waarde en de koers van het aandeel te vergroten. Met de 10 tot 1 reverse split wordt een ruime marge gecreëerd tussen de te verwachten aandelenkoers en de nominale waarde.

De heer Keyner (VEB): Dat is duidelijk. Verder wilt u als ik het goed begrijp, het maximum aantal uit te geven aandelen verhogen naar 450 miljoen. Dat wil zeggen een verdrievoudiging van het huidige aantal.

De heer De Vries: Ja, na de reverse share split is het geplaatste kapitaal ongeveer 119 miljoen aandelen. De directie stelt voor het maatschappelijk kapitaal te verhogen tot 450 miljoen aandelen. Daar wil Pharming een aantal dingen mee bewerkstelligen. Ten eerste moet Pharming een aandelen reserve hebben en ten tweede hebben we gemerkt dat bij kleinere kapitaalsverhogingen, de markt gaat speculeren op het maximale aantal aandelen dat uitgegeven zal worden. Er is daarom nu een zodanig aantal aandelen gekozen dat dit niet meer in aanmerking kan worden genomen bij het bedenken wat mogelijkere wijs de koers zou kunnen worden van het aandeel.

De heer Keyner (VEB): Dat lijkt me een redelijk argument. Wellicht kunt u wel wat meer comfort geven aan de huidige aandeelhouders dat u niet zo snel tot dat maximum zal gaan. Aan wat voor verdere verwatering denkt u, gezien ook de convertible bond die onlangs is gesloten?

De heer De Vries: Zoals u hebt kunnen zien in het persbericht, zou deze financiering Pharming onder normale omstandigheden in staat moeten stellen om door het Amerikaanse toelatingsproces heen te gaan. Dit is een belangrijke mijlpaal, want aan het einde van dit proces wacht mogelijkere wijze een goedkeuring in de Amerikaanse markt. Dat zou betekenen dat Pharming de grootste markt ter wereld kan gaan betreden, waar prijzen voor geneesmiddelen nog goed zijn en waar Pharming een goede commerciële partner heeft. Daarnaast liggen ook nog een aantal mijlpaalbetalingen in het verschiet. Als alles normaal verloopt, kan dankzij deze financiering het einde van het Amerikaanse proces gehaald worden, waarna Pharming een andere toekomst tegemoet kan gaan.

Mogelijke verwateringen zouden kunnen zijn dat Pharming graag wat meer fondsen aan boord zou willen hebben die voor langere tijd een positie willen gaan innemen in Pharming. Pharming zou graag in gesprek raken met investeringsfondsen of institutionele beleggers die belangstelling hebben een 5% aandeel of meer te nemen, zodat overwogen kan worden met een dergelijk private placement de aandeelhoudersbasis wat te stabiliseren. Een andere mogelijke verwatering is het

kweken van wat extra reserves in verband met de onzekerheid over de Amerikaanse toelatingsprocedure. U hoort mij echter niet meer zeggen dat Pharming nog vele jaren moet door financieren, zoals dat in voorgaande jaren het geval was.

De heer Keyner (VEB): Om een andere toekomst tegemoet te gaan, gaat u proberen geld op te halen uit de markt. Waar heeft u dat geld voor nodig? Moet ik dan denken aan het overnemen van een portefeuille of, dat u wat u hier al heeft in het laboratorium gaat verstevigen en gaat investeren zodat over 5 of 10 jaar nieuwe medicijnen op de markt kunnen gaan komen?

De heer De Vries: Bij een andere toekomst denk ik in eerste instantie meer aan dat het bedrijf financieel zelfstandig gaat worden. U merkt terecht op dat Pharming haar platform, dat tot op heden één product heeft voortgebracht, zal kunnen uitbreiden met meerdere producten die Pharming zelf dan wel met behulp van collaboraties zal gaan ontwikkelen. Dat duurt echter vrij lang. Als Ruconest Pharming een andere financiële basis gaat geven, zijn er hopelijk mogelijkheden om zelf te investeren in dit soort ontwikkelingen. Pharming heeft nu een pijplijn waar een product in zit dat in een markt (Europese Unie) zit en dat in naar verwachting in de markt gaat komen in de USA en waar verder uitsluitend een heel vroeg stadium ander product (Factor VIII) in zit. Als er bedrijven zijn die producten hebben die daar, qua ontwikkeling tussenin zitten, kan dat voor Pharming mogelijk interessant zijn. Dit zijn allemaal mogelijkheden, maar met een andere toekomst bedoel ik in eerste instantie vooral Pharming financieel zelfstandig te laten functioneren in plaats van telkens geld uit de markt te moeten halen.

De heer Heinemann: Ik heb de volgende vragen: Ontwikkelt Pharming op het ogenblik slechts één medicijn, Ruconest, en wat is de markt daarvoor? Wil Pharming eventueel andere medicijnen ontwikkelen en wat voor medicijnen zijn dat? Zijn dat medicijnen die verband houden met de chemische samenstelling van Ruconest?

De heer De Vries: Op dit moment heeft Pharming één product, Ruconest. Dat middel is voor erfelijke angioedema (HAE). De markt daarvoor is in Europa tamelijk bescheiden, maar in Amerika heel erg groot. In Amerika is de totale markt voor HAE inmiddels toegenomen tot 500 miljoen dollar, door een combinatie van de profylaxe markt en de acute markt. Pharming hoopt die markt te betreden en heeft daarom grote verwachtingen van het product in de Verenigde Staten. Verder is Pharming in een heel vroeg stadium bezig te onderzoeken of een middel genaamd Factor VIII voor hemofilie kan worden geproduceerd. Dat is een bloedstollingsfactor, ook een tamelijk gecompliceerd eiwit, waarbij Pharmings platform naar verwachting voordelen gaat opleveren boven het produceren op een gebruikelijk CHO cell platform. Pharming zoekt daarnaast naar andere soorten toepassingen waarbij het platform bij uitstek kan functioneren. Dat kunnen andere weesziekten zijn, maar het zou er ook toe kunnen leiden dat Pharming op een gegeven moment speciale monoklonale antilichamen via het platform kan gaan ontwikkelen. Die markten zijn allemaal onderscheidelijk een paar 100 miljoen dollar of zelfs een paar miljard dollar groot. Er zit dus nog een heleboel potentieel in het platform. De laatste jaren heeft Pharming echter niet de financiële armslag gehad om dit soort dingen te doen. De focus ligt nog steeds op Ruconest om het

bedrijf financieel onafhankelijk te maken en daarna kunnen dit soort ontwikkelingen langzaam worden opgepakt.

Aandeelhouder: In een analistenrapport van Roth Capital staat dat het 95% zeker is dat het medicijn in Amerika wordt goedgekeurd. Hoe kijkt u daar tegenaan?

De heer De Vries: Dr. Pantginis, de analist die het rapport heeft geschreven, heeft een goede reputatie in de Verenigde Staten, maar regulatory chances of success zijn altijd heel erg moeilijk in te schatten en het is pas 100% zeker als de goedkeuring daadwerkelijk verleend is.

Aandeelhouder: In datzelfde rapport staat dat als het product in Amerika wordt goedgekeurd, peak sales van 150 miljoen dollar te voorzien zijn. Is die aanname ridicul of is dat terdege denkbaar?

De heer De Vries: Als u kijkt naar de korte historie van de Amerikaanse markt en hoe snel die zich ontwikkelt, is dat niet ridicul. De markt voor producten voor HAE, profylaxe en acuut, is in een paar jaar van niets naar meer dan 500 miljoen dollar gestegen. Gezien het profiel van het product (namelijk dat Pharming een C1 remmer maakt; wat protein replacement therapy is), gezien het feit dat Pharming hoger kan doseren en daardoor een hogere response rate heeft en gezien het feit dat er geen thrombo embolic complications (bloedstolsels) zijn terwijl de C1 remmers uit bloed plasma een safety warning in hun label hebben staan voor thrombo embolic complications, ziet Pharming hele goede mogelijkheden dat Amerikaanse dokters en patiënten zeer geïnteresseerd zullen zijn Ruconest te gaan proberen. In Europa zijn patiënten zeer tevreden over Ruconest.

De heer Heinemann: Wat is de reden dat de Amerikaanse gezondheidsautoriteiten zo stroef zijn met de acceptatie van Ruconest?

De heer De Vries: De procedure is in Amerika heel nauw omschreven. Er wordt een BLA ingediend waar de FDA naar kijkt. Na 72 dagen geeft de FDA een oordeel of de BLA compleet is en of die is "accepted for review". Dan gaan ze die BLA 10 maanden reviewen. Er worden dan inspecties uitgevoerd en vervolgens wordt mogelijk ook nog een advisory committee van onafhankelijke experts bij elkaar geroepen die na die tien maanden een oordeel vellen en een advies aan de FDA geven. Totaal dus 12 maanden. Vorige keer is Pharming eind 2010 die procedure ingegaan, maar kreeg Pharming helaas na 2 maanden van de FDA een "refusal to file". Wanneer het BLA nu klaar is wordt die ingediend. Pharming heeft gezegd dat in de eerste helft van dit jaar te zullen doen. Dat gaat dus de komende maanden gebeuren. Dan gaat die klok van 72 dagen en daarna 10 maanden weer lopen, waarna Pharming witte rook van de FDA krijgt of er aanvullende vragen worden gesteld in een zogenaamde "Complete Response".

Voorzitter: Het is een nieuw platform, een nieuwe technologie waarmee een medicijn wordt gemaakt. Dat is ook nieuw voor de FDA, die daardoor voorzichtig is met beoordelen en misschien extra tijd zou kunnen nemen.

Aandeelhouder: Er zijn ook andere farmaceutische bedrijven die zich met hetzelfde bezighouden. Wat als zij nou net iets eerder zijn?

Voorzitter: De concurrentie heeft ook een dergelijk eiwit, maar dat is gemaakt op basis van andere productiemethoden, op basis van filtratie uit bloedplasma van bloeddonoren. .

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

3. Machtiging tot de effectuering van de aanpassing op de statuten

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot machtiging van iedere directeur van Pharming en iedere notaris, iedere kandidaat-notaris en iedere paralegal van 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 2 genomen besluit.

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

4. De aanwijzing van de directie als bevoegd orgaan tot uitgifte van aandelen, verlening van rechten tot het nemen van aandelen en beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht

De voorzitter constateert dat de algemene vergadering tijdens de jaarvergadering in 2012 de raad van bestuur heeft aangewezen als het vennootschapsorgaan dat onder goedkeuring van de raad van commissarissen gedurende een termijn welke afloopt op 26 mei 2013, bevoegd is te besluiten tot (i) uitgifte van aandelen, (ii) het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen en (iii) beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht. Deze aanwijzing was beperkt tot de hoogte van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap zoals dat luidde vanaf het moment van de statutenwijziging waartoe is besloten in de vergadering van 14 mei 2012. De raad van bestuur acht verlening van deze bevoegdheden gewenst om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen reageren, bijvoorbeeld bij het aangaan van samenwerkingen, fusies en overnames.

De voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Keyner (VEB): Ik kan mij voorstellen dat als het financieel slecht gaat, er beweegruimte nodig is en dat Pharming dan niet wil wachten tot een bava om toestemming te vragen aan de aandeelhouders voor een emissie van aandelen. Echter, de situatie van Pharming is ten positieve veranderd. Een mandaat om 200 tot 300% van de aandelen uit te geven lijkt me dan wat groot. Heeft u daar een beperking voor ogen?

De heer De Vries: Er zijn een aantal elementen. In eerste instantie is het bij Pharming gebruikelijk

dit te doen. Verder is deze verlening ook onderdeel van de financieringsovereenkomst, waarbij u ziet dat verlening tot eind oktober is gevraagd, om die aandelen te kunnen emitteren die nodig zijn om de convertible bond terug te kunnen betalen in aandelen. Een beperking daarvan kan mogelijk problemen opleveren, men weet niet hoe het koersverloop gaat zijn. Dat is theoretisch, maar daarom moet de directie wel een volledige machtiging vragen, met geenszins de gedachte in het achterhoofd al die aandelen uit te gaan geven. Het antwoord is dus nee, Pharming beperkt de bevoegdheid liever niet. Als het bedrijf in de toekomst financieel zelfstandig is, dan kunnen deze zaken nog eens worden herzien en kunnen bijvoorbeeld bepaalde restricties worden vastgesteld. Nu is het punt dat Pharming adequaat moet kunnen reageren op veranderende marktomstandigheden en het zeker moet zijn dat we in ieder geval de converteerbare lening moeten kunnen terugbetalen.

De heer Keyner (VEB): Behalve voor het terugbetalen van de converteerbare lening als het aandeel daalt naar minder dan een tiende cent of iets dergelijks, kan ik mij in bijna alle andere situaties de noodzaak niet voorstellen dat u tot 450 miljoen aandelen uitgeeft.

De heer De Vries: Daar heeft u gelijk in, maar wij praten hier over theoretische situaties. De directie vraagt uw vertrouwen. De verlening is puur om de zaak boven water te houden op de voor de aandeelhouders meest voordelige wijze.

Dan stelt de voorzitter 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 oktober 2013, welke bevoegdheid beperkt is tot de hoogte van het maatschappelijk kapitaal ten tijde van het besluit tot uitgifte, verlening en/of beperking of uitsluiting.

De voorzitter constateert dat er verder geen vragen zijn en constateert dat het voorstel met 110.149 stemmen tegen is aangenomen.

5. De rondvraag

De voorzitter biedt de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Heinemann: Tegen welk rentepercentage zijn de convertible bonds uitgegeven? Waarom is het kapitaal van Pharming zo verwaterd, er zijn dacht ik meer dan 1 miljard aandelen in omloop?

De heer De Vries: Het is allemaal begonnen met een schuld van 70 miljoen in 2007. Die moest afgelost worden onder zeer moeilijke omstandigheden, omdat Rhucin, zoals Ruconest toen nog heette, afgekeurd was in Europa. Sindsdien is Pharming bezig geweest die achterstand in te halen en tegelijkertijd Ruconest goedgekeurd te krijgen in Europa en Amerika en de organisatie te focussen en af te slanken. Pas geleden is er inderdaad een convertible bond opgehaald voor 16,35 miljoen euro. Dat is een short term convertible bond die in 7 maanden wordt afgelost en tegen een

rentepercentage van, 8%. Er wordt elke maand afbetaald in aandelen en die gaan tegen 93.5% van het gemiddelde van de laagste tien volume weighted average prices over de laatste twintig handelsdagen van van elke maand. Dat is een floating rate terugbetaling die dus afhankelijk is van de aandelenkoers. Dat is de wijze waarop de financiering is geregeld.

De heer Jost: Er is in de laatste maanden sinds die 180 miljoen aandelen zijn uitgegeven, veel gehandeld en ook vrij kort. Ik ga er vanuit dat de grote partijen dat ook hebben gedaan. Er is alleen tot nu geen AFM-melding gekomen van de verkleining van het belang van Kingsbrook die onder de 10% zijn gekomen. Heeft u daar een verklaring voor?

De heer De Vries: Het indirecte belang van de grootaandeelhouders zoals Kingsbrook en anderen hangt af van de hoeveelheid geld die Pharming terugbetaald heeft. Dat is een theoretisch indirect belang dat zal afnemen naarmate er terugbetaald wordt en dat afhankelijk is van of partijen de aandelen verkopen of houden. Pharming heeft daar geen inzicht in.

De heer Jost: Wanneer wordt de volgende tranche aandelen betaald aan de financier?

De heer De Vries: Dat gebeurt per maand. De reverse share split was een condition precedent voor de financiering. Het geld wordt nu ter beschikking gesteld, want dat stond nog in escrow. De volgende maand tranche tot terugbetaling wordt binnenkort weer aangekondigd.

6. Sluiting

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