

NOTULEN van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van **Pharming Group N.V.**, gevestigd te Leiden, hierna: "**Pharming**", gehouden te Leiden op 30 april 2015.

Voorzitter: Dhr. J. Blaak (voorzitter raad van commissarissen)
Notulist: Mevr. N. Dijkshoorn (Loyens & Loeff N.V.)

1. Opening en aankondigingen

De voorzitter opent de vergadering om 14.00 uur, 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 directie aanwezig is. De externe accountant, de heer A. van der Linden van PricewaterhouseCoopers (PwC) is aanwezig.

In de oproeping is de agenda voor de vergadering opgenomen. De stukken voor de vergadering zijn op de voorgeschreven wijze ter inzage gelegd en verkrijgbaar gesteld en de vergadering is bijeengeroepen door middel van een aankondiging op Pharming's website op 19 maart 2015, derhalve conform de wettelijk en statutair voorgeschreven termijn. De voorzitter constateert mitsdien dat geldige besluiten kunnen worden genomen over alle aangekondigde onderwerpen.

De voorzitter deelt mede dat de telling van het aantal aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders en van het aantal stemmen dat door hen kan worden uitgebracht, op dit moment plaatsvindt en de resultaten daarvan later in deze vergadering worden medegedeeld.

2. Jaarverslag 2014

De voorzitter constateert dat het verslag van de directie over het boekjaar 2014 is opgenomen in het jaarverslag op de pagina's 7 tot en met 15.

2a) Verslag van de directie over het boekjaar 2014

De voorzitter nodigt de directie uit tot het geven van een toelichting op het verslag en geeft het woord aan de heer S. De Vries (Chief Executive Officer).

Voordat de heer De Vries aanvangt met de presentatie wijst hij de aanwezigen erop dat aan de informatie die hij verstrekt geen rechten kunnen worden ontleend. Een samenvatting van de presentatie volgt hieronder.

Operational highlights

De belangrijkste gebeurtenissen in 2014 zijn:

- De verkregen goedkeuring van de FDA voor het product Ruconest, gevolgd door een lancering op de Amerikaanse markt door onze Amerikaanse partner Salix. Verder heeft Salix een mijlpaalbetaling van \$ 20 miljoen gedaan aan Pharming in oktober 2014.

- De aankondiging dat Pharming door middel van een eigen buitendienst de directe commercialisering van Ruconest in Oostenrijk, Nederland en Duitsland ter hand gaat nemen.
- Het behalen van € 3 miljoen aan verkopen van Ruconest, waarin begrepen de eerste verkopen in de Verenigde Staten van € 300.000.

Pharming is de waarde van Ruconest aan het uitbouwen door middel van, in eerste instantie, het ontwikkelen van Ruconest voor een volgende indicatie, de behandeling van profylaxe van HAE. Er is een double blind placebo gecontroleerde studie gestart (Randomised Double Blind Placebo Control, RDBPC), een fase 2 studie tezamen met de Amerikaanse partner Salix. Het gaat om een 50/50 deal waarbij beide partners de helft van de kosten dragen van deze operatie. Bovendien, als het product goedgekeurd wordt door de FDA (daar zal overigens naar verwachting nog een fase 3 trial voor nodig zijn), staat Pharming een undisclosed mijlpaalbetaling te wachten van Salix. Die trial is in januari 2015 in gang gezet.

Pharming heeft een gedeelte van de activa van TRM, een klein Frans bedrijf, overgenomen. Hiermee heeft Pharming nieuwe product leads in handen gekregen in de vorm van konijnenstammen die gemodificeerd zijn om het eiwit te produceren ter behandeling van Fabry en de ziekte van Pompe, twee zeldzame erfelijke aandoeningen.

Tevens kreeg Pharming toegang tot de technologie van TRM, die behelst het maken en het verbeteren van het konijnenplatform. Deze vaardigheid had Pharming vroeger zelf maar bij de surseance van betaling in 2001, was zij genoodzaakt deze te laten gaan. Het bestuur van Pharming is zeer verheugd dat deze technologie weer in bezit is. Dat betekent dat in eigen laboratoria nieuwe konijnenstammen en ook beter geoptimaliseerde konijnen ontwikkeld kunnen worden om nieuwe producten te gaan maken.

Ter verdere ontwikkeling van de behandeling van deze zeldzame ziektes is een nieuwe Chief Scientific Officer uit Boston aangetrokken, Dr Perry Calias. De CSO gaat deze activiteit leiden om te komen tot nieuwe productontwikkelingen, met behulp van het beste wat Pharming heeft in Leiden en Parijs en door middel van zijn netwerken en andere mogelijkheden. Een belangrijke stap voorwaarts om een nieuwe pijplijn te gaan maken.

Het jaar is afgesloten met een stabiele balans met € 34,4 miljoen in kas. Vanochtend zijn de cijfers van het eerste kwartaal 2015 gepubliceerd. Hierin is te zien dat de kaspositie nog € 30,3 miljoen bedraagt en dus de kosten tot nu toe redelijk onder controle blijven met al deze geïntensiveerde activiteiten van de onderneming.

De grootste operationele gebeurtenis van 2014 was de start van de commercialisering in Amerika. Salix Pharmaceuticals, inmiddels overgenomen door Valeant, een NASDAQ Company, heet nog steeds Salix, met nu de toevoeging a Valeant Company. Zij is actief de markt opgegaan. Op de website van Salix prijkt Ruconest bovenaan als een van de belangrijkste producten van Salix. Salix beseft met Ruconest een mooi product in handen te hebben met een enorm potentieel in de Amerikaanse markt.

Ruconest heeft een sterk gedifferentieerd en competitief profiel en is het eerste en enige product

met recombinant C1INH (C1 remmer) dat op de Amerikaanse markt is. Het middel werkt vrijwel altijd en de werking slaat ook snel aan en om die redenen bevat het product Amerikaanse patiënten doorgaans goed.

De lancering in november 2014 verliep voorspoedig: een buitendienst van iets meer dan 20 key accountmanagers is exclusief voor Ruconest aan het werk, ondersteund door een aantal Medical Services Liaison managers.

Er is een uniek zorgpakket ontwikkeld om de patiënt te ondersteunen, Ruconest Solutions, een total care concept. Gebruikers van Ruconest kunnen in dit systeem worden opgenomen.

Van de door Salix behaalde eerste US\$ 100 miljoen omzet per jaar, betaalt Salix 30% van de net sales aan Pharming, trapsgewijs oplopend bij de jaarverkopen boven de US\$ 100 miljoen tot 40% van de net sales van Salix. Verder heeft Pharming in de toekomst nog een eenmalige mijlpaalbetaling van in totaal US\$ 45 miljoen van Salix tegood.

Financial headlines

De heer De Vries licht de inkomsten in 2014 toe. In eerste instantie was er de eenmalige belangrijke bate, de mijlpaalbetaling, van € 16 miljoen (US\$ 20 miljoen). De product sales namen significant toe gedurende 2014. Deferred revenues betreft mijlpaalbetalingen ontvangen in voorgaande jaren van Sobi, de Europese partner en Santarus, de Amerikaanse partner. Deze betalingen moeten terugvloeien (vrijvallen) in de revenues en wel elk jaar voor een deel van ongeveer € 2 miljoen. De Grants (inkomsten voor research) zijn bijna hetzelfde gebleven als vorig jaar. Kortweg, een stevige groei van de revenues van € 6,8 in 2013 naar € 21,2 miljoen in 2014. De gross profit liep op van € 5,7 naar € 7,8 miljoen. De kosten zijn gestegen, mede vanwege de intensieve fabricage-activiteiten die zijn ontplooid. Het operating result is € 2 miljoen positief tegen € 6,9 miljoen negatief in 2013. De net loss is nog aanzienlijk maar, liep terug van € 15,1 in 2013 naar € 5,8 miljoen in 2014.

De operating cash flow is een stuk minder negatief van € -8,2 miljoen naar € -2,5. De totale cash flow laat ook een kleine vooruitgang zien als gevolg van voornamelijk een goede financiering en de ontvangen mijlpaalbetaling.

De laatste slide van de presentatie inzake de financial head lines is een toevoeging en gaat over het werkkapitaal. Het meest opvallend aan dit overzicht is dat aanzienlijk is geïnvesteerd in het creëren van voorraden. Omdat niet bekend is hoe snel de vraag toename zal verlopen van die massieve Amerikaanse markt en het fabriceren van een biologisch product zoals Ruconest tijd vergt, is het noodzaak te investeren in het blijven aanvullen van voorraden. Dit betekent dat meer geld nodig is om de voorraden vooruit te kunnen financieren

Dutch Corporate Governance Code

Pharming houdt zich aan de Corporate Governance Code met uitzondering van een paar zaken waarvan wordt afgeweken. Dit is in vorige jaren ook al aangegeven. Het betreft onder meer de options voor de management board en de option exercise price. Het Corporate Governance Statement 2015 is te vinden op Pharming's website.

Corporate social responsibility and sustainability

Pharming ontwikkelt uitsluitend producten uit medical need en patient safety heeft altijd prioriteit. De Code of Conduct wordt streng nageleefd evenals de Animal Care Code of Conduct and Animal Welfare Code of Conduct. De konijnen zijn Pharming's kostbaarste bezit en daarmee wordt dan ook op de allerbest mogelijke manier omgegaan. Environmental impact on operations and trace-ability of supply chain zijn volledig in beeld. Ook al omdat het simpelweg door de autoriteiten wordt opgelegd is alles, waaronder bijvoorbeeld het water of voedsel dat de konijnen krijgen, tot in detail volgbaar. Voorts staan diversity and equal opportunities ook op de slide. We zijn ons bij Pharming ervan bewust dat in het bestuur en in de raad van commissarissen nog geen vrouwen zitten, maar er wordt aan gewerkt om dit te verbeteren. Pharming heeft wel vrouwelijke personeelsleden in het senior management.

Risk Management and controls

Pharming heeft een risk assessment team dat op regelmatige basis vergadert en periodiek alle risico's analyseert. De opgemaakte lijst met risico's wordt telkenmale opnieuw geëvalueerd en op grond van gewijzigde omstandigheden opnieuw opgeschreven en vervolgens met de directie besproken. De directie op haar beurt bespreekt dit met de RvC waarna eventuele wijzigingen in het risicoprofiel worden aangebracht. Er zijn strikte financiële controlesystemen binnen Pharming. Alle uitgaven van het bedrijf worden gereguleerd door een interne chart of authority, waarbij handtekeningen van de directie al heel snel noodzakelijk zijn, zelfs voor zeer beperkte uitgaven.

Business Model

De toekomstige winst die Pharming kan genereren komt in allereerste instantie uit de opbrengsten van de verkopen door de Amerikaanse partner Salix/Valeant. Pharming heeft recht op 30% oplopend tot 40% van de jaarlijkse netto verkopen van Salix in Amerika. Maar ook de kostprijs voor het vervaardigen van Ruconest wordt met het toenemen van de volumes een stuk lager. De verkopen in Europa leveren uiteraard ook geld op. Door directe verkopen, gegenereerd door Pharming's eigen buitendienst aan de groothandel, betekent dit dat Pharming 100% van de verkopen krijgt en niet een beperkt percentage zoals van verkopen via Sobi.

Wanneer Pharming meer volumes gaat produceren, zal uiteindelijk in de toekomst de deal met Sobi ook winstgevend gaan worden. In andere delen van de wereld heeft Pharming ook een aantal samenwerkingsverbanden. In Israël is het product inmiddels op de markt. In Turkije wordt er nog aan gewerkt, dat is een langdurige procedure. In Zuid-Korea en Zuid-Oost Azië is het product nog steeds onder review. Er wordt gewerkt met business development voor de rest van de wereld om het product verder aan de man te brengen. Immers, wanneer een product zowel in Amerika als in Europa goedgekeurd is, gaan de deuren makkelijker open in de rest van de wereld. Het potentieel voor het laten toenemen van de winstgevendheid per vial vanwege de 'economy of scale' is significant, met andere woorden, hoe meer productie bij Sanofi, hoe lager de fabricagekosten. Voorts is in 2013 een samenwerkingsverband gestart met SIPI, een dochterbedrijf van China Pharming, een state owned enterprise in China met de mogelijkheid om in de toekomst, wanneer de fabriek daar klaar is, Ruconest te produceren tegen aanzienlijk lagere kosten dan bij Sanofi.

Belangrijk voor de nabije toekomst is het werken aan het verkrijgen van additionele indicaties voor Ruconest zoals de fase II-studie van Prophylaxis met Salix samen op fifty/fifty basis. Het plan bestaat ook dat in de toekomst Salix een fase II zou kunnen starten van acute pancreatitis (=acute alvleesklierontsteking: een zeer ernstige aandoening waarvoor nog geen geneesmiddelen beschikbaar zijn).

Pharming kan zich nu permitteren aan nieuwe producten te werken -investeren in nieuwe pijplijnen- door eigen R&D en business development. Gezocht wordt naar producten door anderen ontwikkeld, die Pharming wellicht beter en sneller kan ontwikkelen. Met SIPI is een coöperatie gestart in 2013 om samen nieuwe producten te ontwikkelen waarvan SIPI de preklinische ontwikkelingskosten zal dragen.

De biologicals market is een competitieve markt die continu innoveert. Ook Pharming moet blijven innoveren en het is zeer intensief en hard werken. Voordat er een nieuw product komt is er een lange weg te gaan. Met andere woorden, men ziet de competitie lang van tevoren aankomen en er kunnen dan ook tegenmaatregelen genomen worden. Als er eenmaal competitie is, is er een risico dat de verkopen kunnen eroderen.

De heer De Vries gaat nog even dieper in op de nieuwe pijplijn. Door de aankoop van TRM voor destijds € 500.000 cash, kreeg Pharming maar liefst 5 nieuwe product leads binnen, waaronder Pompe en Fabry en ook leads voor Factor VIII. Factor VIII is een al bestaande coöperatie met SIPI. Pharming zal dan ook SIPI van deze Factor VIII-konijnenstammen voorzien. Pharming heeft nu ook toegang tot die konijntentechnologie.

Voor de langere termijn wordt er aan product development gedaan in China. Het exporteren van die producten uit China moet volledig compliant zijn met alle regels die hier gelden in het Westen, in Amerika en Europa. Inmiddels is de Chinese FDA (CFDA) op sommige vlakken strenger dan de Europese en Amerikaanse autoriteiten. Deze ontwikkeling van nieuwe producten wordt, voor wat het technische gedeelte betreft, door Sinopharm betaald. Zodra er een IND beschikbaar is zal Pharming in eerste instantie naar de Amerikaanse en Europese autoriteiten gaan om daar IND's te halen (toestemming om naar klinische ontwikkeling te gaan) en gaat Sinopharm naar de Chinese autoriteiten voor het halen van een "Clinical Trial Permit". Dan zullen beide partijen de producten verder klinisch ontwikkelen voor hun eigen verspreidingsgebieden. SIPI neemt voor China de kosten voor haar rekening en krijgt ook de rechten in China. Pharming draagt de kosten en krijgt ook de rechten voor de rest van de wereld. Het product wordt dan in China geproduceerd tegen een lage kostprijs. Met andere woorden, een enorme verbetering van de kostenpositie van toekomstige nieuwe producten. Inmiddels wordt in dit samenwerkingsverband, een combinatie van een zeer competitief platform en de enorme resources van Sinopharm gekeken, naar volgende producten die in ontwikkeling genomen kunnen worden.

De heer De Vries geeft vervolgens een overzicht van de verkopen in de Verenigde Staten, in Europa en de rest van de wereld.

Outlook 2015

Tot slot de Outlook 2015. Pharming staat er goed voor en dat is zichtbaar op de balans, mede dankzij - zo laten de 1^e kwartaalcijfers 2015 zien - toenemende opbrengsten van de verkoop van Ruconest. Pharming heeft wel significant moeten investeren dit jaar in het maken van nieuwe voorraden Ruconest. Pharming wil ook in de toekomst verder in klinische trials investeren om nieuwe indicaties te ontwikkelen en is bezig met een herstart voor het ontwikkelen van nieuwe producten in haar R&D afdeling. Met andere woorden, er is een basis gebouwd waar we niet alleen de pipeline kunnen ontwikkelen maar ook financiële stabiliteit kunnen genereren.

De heer De Vries zegt geen financiële guidance voor 2015 te kunnen geven. Dit komt ook doordat er te veel variabelen zijn op dit moment: in de Amerikaanse verkopen; de aantallen patiënten die in het Ruconest Solutions programma gaan; het tempo van toename van het aantal patiënten; en de enorme variatie in patiënten.

De heer De Vries beëindigt zijn presentatie met de mededeling dat het bestuur van Pharming vol vertrouwen de toekomst tegemoet ziet.

De voorzitter geeft de aandeelhouders de gelegenheid vragen te stellen.

De heer G.J. Toenink (de heer Toenink):

De heer Toenink vraagt aan de heer De Vries of deze enig idee heeft naar de oorzaak dat sinds Ruconest is goedgekeurd door de FDA de koers ongeveer met 50% is gedaald.

De heer De Vries:

De heer De Vries geeft zijn visie. Wanneer men de biotech industrie bestudeert, dan ziet men vaak dat bedrijven hele grote waardes krijgen op grond van hoop op toekomstige successen. Pharming heeft die fase al heel lang geleden achter zich heeft gelaten, is door een diep dal gegaan en vervolgens is vorig jaar de markt kapitalisatie van Pharming aanzienlijk toegenomen en de aandelenprijs ook. Vervolgens is na het goede nieuws de aandelenprijs in elkaar gezakt. Dat is helaas een fenomeen dat men vaker bij biotech bedrijven ziet. Wanneer eenmaal de eindstreep is bereikt wordt de "hoop waarde" omgezet in waarde gerelateerd aan financiële parameters en hoe snel die verkopen op gang komen.

De heer Toenink:

In april is Pharming's partner Salix overgenomen door het Canadese Valeant. Sobi heeft ook inmiddels een bod gekregen. Heeft Pharming Groep wel voldoende grip op de verkopen die dan eventueel door die mensen gedaan worden?

De heer De Vries:

De heer De Vries geeft een uitgesplitste toelichting. In eerste instantie heeft Pharming een contract met Salix en dat is simpel: er wordt gewoon verkocht. De overname op hoofdlijnen is totaal vlekkeloos verlopen, het sales team is gewoon intact gebleven. Ook de sales leadership is intact gebleven en is keihard doorgedaan. Dat heeft dus geen nadelige invloed tot gevolg gehad. Sterker nog, er zou een positieve invloed vanuit kunnen gaan op den duur.

Met Sobi heeft Pharming een contract waarin een clause is opgenomen waarin wordt bepaald dat Pharming in bepaalde gevallen bijvoorbeeld de verkooprechten op Ruconest zou kunnen terugkrijgen. Hoe dit gaat verlopen is nog in de nevelen der toekomst verborgen maar wat betreft Sobi is er ook nog geen concrete overnamedeal. Inmiddels heeft Pharming de rechten voor Nederland, Oostenrijk en Duitsland teruggenomen van Sobi omdat wij denken zelf meer opbrengsten te kunnen genereren.

De heer Toenink:

Kan de Pharming Groep ook vijandig overgenomen worden?

De heer De Vries:

Dat kan, Pharming heeft geen beschermingsconstructies. Gegadigden die aandelen willen kopen moeten zich al wanneer er 3% van het aandelenkapitaal in bezit is, bekend maken en dan wordt al snel duidelijk dat er iets gebeurt. Bij 30% of meer moeten ze een verplicht bod doen. Dat zijn de regels in Nederland op de Amsterdamse Beurs.

De heer ir. J.E.H. van der Loo (de heer Van der Loo):

Is er nog samenwerking met het Amerikaanse leger?

De heer De Vries:

De samenwerking met het Amerikaanse leger gaat nog steeds door. Pharming heeft vernomen dat er nog meer preklinisch onderzoek gedaan gaat worden, maar dat er wel in de toekomst nagedacht gaat worden over mogelijk klinisch onderzoek. Wanneer daar nieuws over is wordt dat via een persbericht gemeld. Voor nu geldt dat dit een indicatie is die voor het Amerikaanse leger is ontwikkeld en Pharming zit daar niet actief in. Wij voorzien wel het Amerikaanse leger van Ruconest, maar participeren niet actief. Dit is ook terug te vinden in het jaarverslag.

De heer Van der Loo:

Dan een vraag over Pancreatitis. Er is geen medicijn ontwikkeld voor een grote mogelijke markt. Zet Pharming daar extra druk op om dat verder ontwikkeld te krijgen?

De heer De Vries:

Jazeker, maar Pharming doet niet mee in eerste instantie. Onder de coöperatie overeenkomst die er is met Salix kan Pharming op 50/50 basis meedoen en heeft Pharming, indien het meedoet, recht op een mijlpaalbetaling en ook recht van gebruik van de data in andere gebieden van de wereld, bijvoorbeeld in Europa. Zo wordt het gedaan voor Prophylaxis. Bij acute pancreatitis staat Pharming aan de zijlijn, omdat het een iets duurder programma is en prioriteiten gesteld moesten worden en ook omdat dit duidelijk het veld is waar Salix expert in is. Pharming kan later tegen een penalty nog instappen en alsnog die rechten inzake acute pancreatitis krijgen. Besluit Pharming niet in te stappen dan krijgt zij sowieso 30 à 40% van de net sales van de toegenomen verkopen volgens dezelfde terms and conditions.

Voorzitter:

De voorzitter bedankt de heer De Vries voor zijn presentatie en duidelijke uitleg.

2b) Verslag van de remuneratie commissie

Het volgende punt van de agenda betreft het verslag over de remuneratie. Het verslag is opgenomen in het jaarverslag op de pagina's 30 tot en met 35. De voorzitter geeft het woord aan de heer B. Ward (voorzitter remuneratie commissie) om het remuneratieverslag toe te lichten.

De heer B. Ward:

De heer Ward geeft een korte toelichting in het Engels.

Vorig jaar is een optieregeling voor de leden van de directie voorgesteld voor een looptijd van vijf jaar en goedgekeurd door de algemene vergadering. In het jaarverslag is ook vermeld dat de basissalarissen van de directie niet zijn verhoogd. De salarissen van de directie zijn verhoogd op het moment dat de goedkeuring was afgegeven door de FDA voor het product Ruconest, dit was al overeengekomen.

In het jaarverslag volgt een aanbeveling voor een bescheiden verhoging van de vergoedingen van de leden van de raad van commissarissen als gevolg van de toegenomen complexiteit van werkzaamheden en om in lijn te blijven met andere soortgelijke vennootschappen.

De heer Ward verwijst naar het zeer uitgebreide en transparante verslag van de remuneratie commissie in het jaarverslag.

De voorzitter bedankt de heer Ward voor zijn toelichting, constateert dat er geen vragen zijn en gaat over naar het volgende agendapunt.

2c) Vaststelling jaarrekening 2014

De voorzitter constateert dat de jaarrekening over het boekjaar 2014 is opgenomen op bladzijden 42 tot 101 van het jaarverslag en dat deze conform de wettelijke voorschriften is opgemaakt. Vervolgens constateert de voorzitter dat de jaarrekening op 18 maart 2015 is ondertekend door alle leden van de directie en de raad van commissarissen en dat PwC een goedkeurende accountantsverklaring heeft afgegeven, welke is opgenomen op pagina 99 van het jaarverslag.

De voorzitter wil hier nog het een en ander aan toevoegen. Pharming is een bedrijf dat niet in staat is om producten te verkopen tot het moment dat goedkeuring is verkregen voor die producten. Tot dat moment wordt geld binnengehaald met het verkopen van aandelen. Pharming is nu in de gelukkige situatie dat ook opbrengst verkregen wordt uit de producten die worden gemaakt. De heer De Vries heeft al uitvoerig toegelicht hoe de situatie is en ook dat het eerste kwartaal 2015 duidelijk de goede kant opgaat. Bij Pharming is men verheugd dit stadium bereikt te hebben. Voor de accountants is dit ook een prettiger werksituatie. In het verleden ging de accountant af op voorspellingen van het bestuur en werd gekeken of er voldoende geld was voor ten minste de volgende termijn van 12 maanden. Die 12 maanden termijn is royaal overschreden met de cash situatie zoals die nu is. De accountants hebben Pharming altijd goed gesteund en op de consequenties gewezen.

De voorzitter geeft de heer Van der Linden, hier aanwezig namens PwC, het woord.

De heer A. van der Linden:

De heer Van der Linden geeft een toelichting over de verantwoordelijkheden van PwC, controle-aanpak en wijze van rapporteren. In het jaarverslag heeft men kennis kunnen nemen van PwC's nieuwe controleverklaring die wat uitgebreider is dan de voorgaande jaren. De belangrijkste aandachtspunten worden doorgenomen.

Ten eerste de waardering van de voorraden. De waardering van voorraden is mede afhankelijk van de houdbaarheid van de voorraden en de schatting van toekomstige verkopen in aantallen en prijzen en de geografie per land. De voorraden die zich op diverse locaties bevinden worden ter plaatse geteld en de houdbaarheidsdatum wordt gecontroleerd. Gekeken wordt of de toelichting zoals is opgenomen in de jaarrekening en ook in de jaarstukken naar de mening van PwC het juiste beeld geeft.

Het tweede punt waaraan veel aandacht is besteed is de controle op de omzet van de onderneming. De opbrengst van Pharming betreft de verkoop van producten en de opbrengst uit hoofde van de mijlpaalbetalingen. Er is een vrij nauwkeurige gedetailleerde test op de verkoop uitgevoerd. Daarnaast heeft de onderneming in 2014 en eerdere jaren mijlpaal betalingen ontvangen. De verantwoording hiervan heeft wat objectieve elementen en PwC heeft vastgesteld dat die verantwoording in overeenstemming is met IFRS.

Het derde punt van aandacht was de verslaglegging inzake financiële instrumenten, oftewel de warrants. In de afgelopen jaren zijn die warrants uitgegeven. In 2014 leidde dit tot een financieringslast van ongeveer € 9 miljoen. Het management heeft een extern bedrijf ingehuurd om waarderingen uit te voeren en PwC heeft deze waardering in detail gecontroleerd met behulp van waarderingsspecialisten in het eigen team.

Punt vier is de ontwikkeling van de financiële functie bij Pharming. Evenals voorgaande jaren, is dit besproken met het management en de raad van commissarissen. De discussie betrof onder andere het feit dat de taken van de CFO onder de verantwoordelijkheid van de CEO vallen. Dat is één van de redenen waarom de mogelijkheden tot functiescheiding op de financiële afdeling beperkt zijn en PwC meer gedetailleerde werkzaamheden moest verrichten. Naar mate de omvang van het aantal transacties toeneemt, worden functiescheidingen en adequate governance-structuren belangrijker. PwC sluit aan bij de visie van het management dat de financiële functie in 2015 een prominente rol zal gaan krijgen.

Het vijfde belangrijke punt is de financiële positie van de onderneming. Aangezien Pharming op autonome basis nog onvoldoende cash genereert om zichzelf te kunnen financieren, is er ook nog een externe financiering. Gedurende 2014 is een financiële buffer opgebouwd (de mijlpaalbetaling). Er wordt rekening gehouden met een conservatief scenario van toekomstige verkopen en dat is onderwerp van een constructieve discussie geweest tussen het management, de raad van commissarissen en de accountant. Indien er sprake zou zijn van een materiële onzekerheid ten aanzien van de continuïteitveronderstelling voor 12 maanden gerekend vanaf 18 maart 2015, dan had PwC die materiële onzekerheid moeten melden in haar opinie en dat is niet gebeurd. Daarmee

kunt u ervan uitgaan dat wij de stelling van het management en de RvC onderschrijven dat de jaarrekening kan worden opgemaakt op basis van de continuïteitveronderstelling.

Het punt van materialiteit. PwC heeft een getrouw beeld van de jaarrekening in zijn totaliteit en er komen geen materiële afwijkingen voor in dat totale beeld. Omdat door PwC een goedkeurende verklaring is afgegeven kunt u er vanuit gaan dat wij met een redelijke mate van zekerheid stellen dat er geen fout groter dan € 150.000,- in de jaarrekening zit. Hoogstwaarschijnlijk zijn de controles fijnmaziger dan die € 150.000,- maar, er zijn risico's die men niet kan detecteren.

Voor wat betreft de reikwijdte van de controle deelt de heer Van der Linden mee dat bijvoorbeeld de machines en voorraden bij Sanofi in Frankrijk door collega's van PwC Frankrijk worden geteld en dat geldt ook voor de voorraad bij Salix in Amerika, die worden eveneens door PwC gecontroleerd.

De rol van PwC bij het jaarverslag. PwC stelt vast of het jaarverslag, dus de tekstuele stukken voor de jaarrekening, verenigbaar is met de jaarrekening en met de uitkosten van de controle en stelt ook vast of de wettelijk vereiste informatie is opgenomen in het jaarverslag. Er wordt een toets uitgevoerd over de wettelijk verplichte informatie met behulp van specialisten op het gebied van corporate governance.

Een aantal principes in de corporate code gaan we specifiek uitzetten in het verslag van de RvC en het jaarverslag, bijvoorbeeld de paragraaf van de beloning maar ook zaken als onafhankelijkheid van de RvC en daarvan stellen wij vast dat de informatie is opgenomen en verenigbaar is met wat wij weten van onze controle en wat er verder in de jaarrekening staat.

PwC had geen opdracht van de raad van commissarissen om te onderzoeken of alle best practices worden toegepast. Wat betreft de risicoparagraaf, is vastgesteld dat de gerapporteerde risico's aansluiten bij de meest actuele risk assessment die is opgesteld door de raad van bestuur en deze paragraaf is besproken met de raad van commissarissen. De voornaamste risico's die wij relevant achten voor Pharming, zijn ook gemeld. De beschrijving van het risico management systeem is niet in strijd met de uitkomsten van PwC's controle.

De primaire verantwoordelijkheid voor het voorkomen en detecteren van fraude ligt bij het management. Uit de controle blijkt dat er redelijke maar geen absolute zekerheid is dat er geen fouten van materieel belang in de jaarrekening zitten. PwC kan niet elke vorm van fraude ontdekken, maar voert wel specifieke werkzaamheden uit, zoals het inbouwen van onvoorspelbaarheid in het werk door onverwachte controle-processen uit te voeren en ook een uitgebreide controle van handmatig gemaakte boekingen.

Ten slotte de beloningsparagraaf. Er is vastgesteld dat de vereiste toelichting zoals opgenomen in de wet en de Code Corporate Governance zijn opgenomen in die beloningsparagraaf. PwC heeft vastgesteld dat de toelichtingen in de beloningsparagraaf werkbaar zijn en ook de uitkomsten op de controle en heeft daarbij geen tegenstrijdigheden gesignaleerd.

Voorzitter:

De voorzitter bedankt de heer Van der Linden voor deze goede en gedegen analyse van hetgeen

gebeurd is en wat het onderzoek heeft betekent en constateert dat er geen vragen zijn.

De voorzitter bedankt de directie en medewerkers van Pharming voor de inzet en betrokkenheid in het jaar 2014 en de resultaten die daarmee zijn bereikt.

De voorzitter constateert dat 11.745.827 aandelen zijn vertegenwoordigd in de vergadering.

De voorzitter stelt voor te besluiten tot vaststelling van de jaarrekening 2014 en constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

2d. Decharge leden van de directie

Het volgende punt op de agenda is de decharge aan de leden van de directie. De voorzitter stelt aan de orde het voorstel decharge te verlenen aan de leden van de directie voor het gevoerde bestuur over het boekjaar 2014 voor zover van dat bestuur uit de jaarrekening blijkt. De reikwijdte van de verleende decharge is onderworpen aan de beperkingen op grond van de wet.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en brengt het voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de directie in stemming. De voorzitter constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

2e. 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 2014 gehouden toezicht op de directie en geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en brengt het voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de raad van commissarissen in stemming. De voorzitter constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

3. Samenstelling directie

De voorzitter deelt mede dat het derde voor deze vergadering geagendeerde onderwerp is het voorstel tot de herbenoeming van de heer B. Giannetti tot lid van de directie met ingang van heden en voor een periode van twee jaar. Indien herbenoemd zal de heer Giannetti de titel Chief Operations Officer houden. De voorzitter constateert dat de herbenoeming van de heer Giannetti geschiedt op bindende voordracht door de raad van commissarissen en geeft vervolgens gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en brengt het voorstel te besluiten tot herbenoeming van de heer Giannetti tot lid van de directie in stemming en constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

4. Samenstelling raad van commissarissen

De voorzitter deelt mede dat het vierde voor deze vergadering geagendeerde onderwerp de samenstelling van de raad van commissarissen betreft en uit vier onderdelen bestaat:

- de herbenoeming van de heer J. Blaak;
- de herbenoeming van Dr. B. Ward;
- de benoeming van de heer J. Egberts; en
- de benoeming van de heer P. Sekhri.

Er is een uitvoerige beschrijving opgenomen in het jaarverslag over de achtergrond van de heren Egberts en Sekhri, waaruit blijkt wat zij kunnen betekenen voor de toekomst van de onderneming. Deze benoemingen en herbenoemingen geschieden op bindende voordracht door de raad van commissarissen en gelden per de datum van deze vergadering voor een termijn van vier jaar, eindigend aan het einde van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap in 2019.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en brengt de voorstellen in stemming.

4a. herbenoeming van de heer J. Blaak als lid van de raad van commissarissen

De voorzitter constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen en bedankt de aanwezigen voor het in hem gestelde vertrouwen.

4b. herbenoeming van de heer B. Ward als lid van de raad van commissarissen

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

4c. benoeming van de heer J. Egberts als lid van de raad van commissarissen

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

4d. benoeming van de heer P. Sekhri als lid van de raad van commissarissen

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

5. Bezoldiging leden van de raad van commissarissen

De voorzitter deelt mede dat het vijfde geagendeerde punt voor deze vergadering betreft de bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen. De voorzitter stelt voor te besluiten tot verhoging van de jaarlijkse bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen, overeenkomstig hetgeen daarover in de toelichting bij dit agendapunt is opgenomen.

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

6. Benoeming externe accountant

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel PwC aan te stellen als accountant van de vennootschap ter controle van de jaarrekening en het jaarverslag voor het boekjaar 2015, daarover verslag uit te brengen aan de raad van commissarissen en de directie en een verklaring af te leggen.

De heer Van der Linden:

De heer Van der Linden legt op verzoek van de voorzitter uit dat op basis van nieuwe regelgeving een accountant maximaal 7 of 8 jaar verbonden mag zijn aan een onderneming.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en brengt het voorstel PwC te benoemen tot accountant van de vennootschap ter controle van de jaarrekening en het jaarverslag over het boekjaar 2015 in stemming en constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

7. Aanwijzing van de directie als bevoegd orgaan tot (i) uitgifte van aandelen, (ii) verlening van opties en (iii) beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht

De voorzitter stelt aan de orde de aanwijzing van de directie als bevoegd orgaan tot het nemen van besluiten bestaande uit drie onderdelen, namelijk (i) uitgifte van aandelen, (ii) verlening van opties en (iii) beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht.

De voorzitter constateert dat de algemene vergadering van 18 juni 2014 de directie heeft aangewezen als het vennootschapsorgaan dat onder goedkeuring van de raad van commissarissen gedurende een termijn welke zal aflopen op 30 juni 2015 bevoegd is te besluiten tot uitgifte van aandelen, verlening van rechten tot het nemen van aandelen en beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht. De voorzitter deelt mee dat deze aanwijzing was beperkt tot de hoogte van het maatschappelijk kapitaal per de datum van het besluit of tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen. De directie acht verlening van de delegatie van deze bevoegdheden gewenst om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen reageren bijvoorbeeld bij het aangaan van partnerships en andere samenwerkingsverbanden en bij fusies en overnames.

De voorzitter stelt vervolgens voor te besluiten tot de aanwijzing van de directie als bevoegd orgaan, om onder goedkeuring van de raad van commissarissen, te besluiten tot (i) uitgifte van aandelen, (ii) verlening van rechten tot het nemen van aandelen en (iii) beperking of uitsluiting van voorkeursrechten voor een periode die afloopt op 30 juni 2016. Deze aanwijzing is beperkt tot de hoogte van het maatschappelijk kapitaal per de datum van het besluit tot uitgifte of tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en brengt het voorstel ter stemming. De voorzitter constateert dat 1.264.198 stemmen tegen het voorstel worden uitgebracht, en stelt vast dat alle onderdelen van het voorstel zijn aangenomen.

8. Machtiging van de directie tot inkoop eigen aandelen

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot machtiging van de directie om over te kunnen gaan tot inkoop van eigen aandelen Pharming.

De voorzitter constateert dat de algemene vergadering van 18 juni 2014 de directie heeft gemachtigd om, na verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen, voor een periode die zal aflopen op 30 juni 2015, over te gaan tot inkoop van eigen aandelen voor 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 slotkoersen die voor de gewone aandelen worden genoteerd, blijkens de officiële prijscourant van Euroclear Nederland gedurende de vijf opeenvolgende beursdagen voorafgaande aan de dag van de inkoop.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en brengt het voorstel de directie machtiging te verlenen om, na verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen, onder dezelfde voorwaarden voor een periode die zal aflopen op 30 juni 2016, over te gaan tot inkoop van eigen aandelen ter stemming en constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

9. De rondvraag

De voorzitter biedt de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Toenink:

Is Pharming niet bang in één keer overgenomen te worden? Er zijn immers farmaceutische industrieën die over miljarden kunnen beschikken. Gaat Pharming nadenken om een wal op te bouwen, of als morgen 5 euro per aandeel wordt geboden gaan we dan?

De heer De Vries:

Daar wordt dagelijks over nagedacht. Er zijn mogelijkheden voor een beschermingsconstructie maar het is ook niet eenvoudig om zo'n beschermingsconstructie in werking te stellen. Het is wel een onderwerp van studie op dit moment. De raad van bestuur heeft een verplichting om een bod zo hoog mogelijk te maken, met de raad van commissarissen te bespreken en vervolgens, als het interessant is voor de aandeelhouders, daarover met u van gedachten te wisselen. Dat is een vriendelijke versie. Het kan ook dat iemand op een gegeven moment de aandelen koopt maar hij moet zichzelf dan wel bekend maken, zodra de 3%-drempel overschreden is. Dan ziet u onmiddellijk in het register waarin deze meldingen worden gepubliceerd dat deze partij aandeelhouder is geworden van Pharming. Maar er valt verder niets tegen te doen, want iedereen is vrij om die aandelen te kopen.

De heer Toenink:

De heer Toenink vraagt of het correct is dat ongeveer 37% van de aandelen bij investeerders zit en dat ruim 60% gewoon bij de aandeelhouders zit.

De heer De Vries:

Was dat maar zo. Een van de problemen die Pharming heeft is de gekleurde historie en er is veel aandelenbezit verspreid geraakt. Pharming probeert naarstig een grotere institutionele beleggersgroep op te bouwen met aandeelhouders die een lange termijn visie hebben en niet bezig zijn om snel geld te verdienen. Dat is tot op heden, gelet ook op de opkomst op deze vergadering, maar ten dele gelukt. Pharming werkt er echter hard aan om die aandeelhoudersbasis te creëren

om vervolgens met deze aandeelhoudersbasis in overleg te treden of aan zulke beschermingsconstructies belang kan worden gehecht. Een waarschuwing is op zijn plaats, want de gedachten en inzichten over beschermingsconstructies kunnen verschillen tussen aandeelhouders. Veel van onze institutionele aandeelhouders, voornamelijk Amerikaanse investeerders, hebben daar niet noodzakelijkerwijs hele positieve gedachten over. Het is onderwerp van studie. Tot op heden kan Pharming overgenomen worden op een niet al te ingewikkelde wijze.

De voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn.

10. Sluiting

De voorzitter deelt mede dat aandeelhouders die prijs stellen op toezending van de notulen van deze vergadering dit kunnen opgeven bij het secretariaat.

Onder dankzegging aan de aanwezigen sluit de voorzitter de vergadering om 15.35 uur.

Deze notulen zijn op 30 juli 2015 door de voorzitter en de notulist van de vergadering vastgesteld en ten blijke daarvan door hen ondertekend.