

NOTULEN van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van **Pharming Group N.V.**, gevestigd te Leiden, hierna: "**Pharming**", gehouden te Leiden op 25 mei 2016

Voorzitter: Dhr. J. Blaak (voorzitter raad van commissarissen)
Notulist: Mevr. mr. N.R.M. Crouwers (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 ter beschikking gesteld en de vergadering is bijeengeroepen door middel van een aankondiging op de website van Pharming op 13 april 2016, 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 2015

De voorzitter constateert dat het verslag van de directie over het boekjaar 2015 is opgenomen in het jaarverslag op de pagina's 9 tot en met 21.

2a) Verslag van de directie over het boekjaar 2015

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 er een 'safe harbour statement' geldt voor informatie die hier wordt verstrekt die een toekomstige voorspelling inhoudt. Verder geeft hij aan dat de heer R. Wright (Chief Financial Officer) de financial headlines voor zijn rekening zal nemen. Een samenvatting van de presentatie volgt hieronder.

Operational highlights 2015

De belangrijkste gebeurtenissen in 2015 zijn:

- De eerste patiënt is toegelaten tot de fase 2 studie van Ruconest.

- De Amerikaanse partner van Pharming voor Ruconest, Salix, is overgenomen door Valeant Pharmaceuticals International, Inc. (hierna: **Valeant**).
- In de algemene vergadering van vorig jaar is de raad van commissarissen uitgebreid met de heren J. Egberts en P. Sekhri.
- In mei heeft Pharming met de internationale patiëntenorganisatie HAEi een overeenkomst gesloten als gevolg waarvan Pharming partner wordt van hun Global Access Program. Dit is een belangrijke uitbreiding van de relatie van Pharming met een internationale patiëntenorganisatie die buitengewoon goed georganiseerd is en een belangrijke uitbreiding van de beschikbaarheid van Ruconest in de rest van de wereld.
- Eveneens in mei heeft Pharming een nieuwe distributieovereenkomst gesloten met Cytobiotek voor de distributie in Colombia en Venezuela. Ondanks verschillende registratieperikelen in die landen is op emergency basis al een aantal patiënten voorzien van medicatie.
- Pharming kreeg te maken met een tijdelijke sluiting van de laatste steriele fill and finish fabriek in Oss, waardoor Pharming heeft moeten investeren in een grotere voorraad van Ruconest ampullen om aan de vraag te kunnen voldoen. Inmiddels zijn de operations in deze fabriek volgens planning weer hervat.
- Vervolgens bleek Pharming in staat om positieve veiligheids- en effectiviteitsdata te genereren in een interim analyse van een fase 2 kinderstudie. Het is een verplichting van de Europese autoriteiten om kinderstudies te doen, in ruil waarvoor langere exclusiviteit wordt verkregen.
- In oktober heeft Pharming de directie versterkt met de heer R. Wright als Chief Financial Officer.
- Vervolgens bereikte Pharming in oktober het mooie nieuws dat de FDA had besloten om de exclusiviteit voor de Amerikaanse markt met 5 jaar te verlengen. Dit houdt in dat geen enkele andere producent van een recombinante C1-remmer de Amerikaanse markt kan betreden via een zogenaamde korte procedure maar dit moet doen via een totaal en volledig klinisch ontwikkelingsprogramma. Pharming heeft hierdoor een grotere kans om onder de mantel van exclusiviteit langdurige sales te kunnen genereren en kan, met de hieruit voortvloeiende middelen, niet alleen nieuwe middelen ontwikkelen maar ook naar de markt brengen. Dit is een belangrijke stap voorwaarts om Pharming van een one product company naar een meerdere producten company te ontwikkelen, met producten uit de eigen pijplijn.
- In december kreeg Pharming het nieuws dat de EMEA de marketing autorisatie voor Ruconest voor onbepaalde tijd heeft verlengd.
- Verder meldde de Zuid-Koreaanse partner van Pharming, HyupJin, dat zij de marketing autorisatie voor Zuid-Korea in bezit hebben gekregen.

Operational highlights 2016

- Zoals aangekondigd in januari, heeft Pharming de recruitment van patiënten voor het fase II onderzoek afgerond. De verwachting is dat wij in juli de resultaten van deze fase 2 studie bekend kunnen maken.

- In februari is door Pharming de distributieovereenkomst met CytoBioteck verlengd en uitgebreid naar een aantal andere Zuid-Amerikaanse landen, waardoor behalve Brazilië ook de andere grote Zuid-Amerikaanse landen door CytoBioteck worden gedekt.
- Verder bereikte Pharming in februari de mededeling dat, na een lange evaluatie door de EMEA, het label van Ruconest verder is uitgebreid met gebruik voor adolescenten, dat wil zeggen kinderen vanaf 12 jaar en dat de konijnenallergie test niet meer gedaan hoeft te worden alvorens met het gebruik van Ruconest kan worden aangevangen.
- Tot slot heeft de Europese Commissie bovenstaande aanbevelingen van het Committee for Medicinal Products for Human Use (CHMP), integraal overgenomen.

Highlights US commercialisation

De heer De Vries vervolgt zijn presentatie met een blik op de voor Pharming belangrijkste markt, de Amerikaanse. Pharming heeft in de Amerikaanse markt een ander label, waarbij geldt dat Pharming de eerste first and only recombinant C1INH therapy heeft, en legt de nadruk op het feit dat het de aanval verhelpt in één shot. De positieve ervaringen met Ruconest zijn door patiënten op verschillende internationale patiëntenbijeenkomsten bevestigd. De overname van Salix door Valeant heeft een achterblijvende ontwikkeling in sales tot gevolg gehad, onder meer omdat de districten van artsenbezoekers van Salix niet overeenkwamen met de districten van Valeant en omdat er vervolgens een afbouw van het artsenbezoekers team is doorgevoerd, wat wederom tot verandering van de districten leidde.

Pharming ontvangt 30 tot 40 procent van de net sales van Valeant, waarvan 30 procent van de eerste 100 miljoen, welk percentage stapsgewijs oploopt tot 40 procent van de net sales van Valeant. Er is een verschil tussen net sales en gross sales, waarover nogal eens misverstanden bestaan. In de net sales zijn de distributiekosten en de governmental schedule rebates al verrekend. Deze kortingen zijn aannames op het moment van het bekendmaken van de kwartaalresultaten waarvoor een reservering moet worden gemaakt die dan tot een jaar na dato, wanneer de claims gemaakt moeten zijn, kunnen worden vastgesteld. Zulke kortingen kunnen oplopen tot 24 procent en bij een nieuwe product introductie is het onduidelijk welke patiënten wel of niet onder deze governmental schedules vallen. Het goede nieuws is dat deze kortingspercentages in het eerste kwartaal van 2016 zijn teruggelopen. Pharming heeft, als in de toekomst de sales gaan toenemen, nog 45 miljoen euro aan milestones van Valeant tegoed.

Vervolgens geeft de heer De Vries het woord aan de heer Wright om de financial headlines toe te lichten.

Financial headlines

De heer Wright licht de financial headlines toe in het Engels onder verwijzing naar de aangehechte presentatie ([Bijlage J](#)). In de cijfers op pagina 10 van de presentatie zijn de inkomsten uit de milestones niet opgenomen, omdat we dan kunnen focussen op de verkoopprestaties van de vennootschap in plaats van op de inkomsten. De deferred revenues omvatten license fees betaald door Salix en Santarus van een aantal jaren geleden, waarvan een deel ook afgelopen jaar is vrijgevallen.

De brutowinst op pagina 11 van de presentatie laat de winst zien na aftrek van de kosten van het produceren van Ruconest, en dat is in principe gelijk aan de netto verkoopopbrengsten. Voorts blijken de kosten, waar eveneens de uitgaven aan R&D onder vallen, te zijn gestegen. Het bedrijfsresultaat is weliswaar negatief, maar ondanks een stijging van de uitgaven aan R&D nagenoeg gelijk gebleven. Het nettoresultaat is in 2015 aanmerkelijk beter dan het jaar ervoor.

De heer Wright vervolgt zijn toelichting met een uitleg aan de hand van de cijfers genoemd op pagina 12 van de presentatie. De totale cash flow in 2015 is in tegenstelling tot die van 2014, welke als gevolg van de milestone van 2014 positief uitviel, negatief: € -3 miljoen. De ontwikkeling van het netto werkkapitaal in 2015 was negatief, met name door de lening die in juli is aangegaan.

Op pagina 14 wordt getoond hoe de sales zijn verdeeld tussen de Amerikaanse markt en de rest van de wereld. Door het feit dat de daadwerkelijke gegevens niet gedeeld mogen worden (deze gegevens zijn eigendom van onze partners) is ervoor gekozen om de cijfers te indexeren. Gelet op de lijn laat Ruconest over de afgelopen vijf kwartalen een consistente groei zien. Het eerste kwartaal van 2016 viel tegen, al was een goed herstel in maart, april en mei zichtbaar. Ten aanzien van de brutowinst geldt hetzelfde, zoals blijkt uit pagina 15 van de presentatie.

De heer Wright sluit zijn presentatie af en geeft het woord aan de heer De Vries.

Dutch Corporate Governance Code

Pharming wijkt slechts op een aantal punten af van de Dutch Corporate Governance Code. Er zijn hierbij geen veranderingen ten opzichte van vorig jaar. De afwijkingen kunt u terugvinden op de website van Pharming.

Corporate social responsibility and sustainability

Ook op het gebied van corporate social responsibility en sustainability is ten opzichte van vorig jaar niets veranderd. Pharming is en blijft op zoek naar medical needs en is zich erg bewust van het belang van patient safety. Verder heeft Pharming een interne code of conduct, een animal code of conduct en animal welfare policies. Daarnaast heeft Pharming environmental impact of operations en trace-ability of supply chain volledig in beeld. Tot slot heeft Pharming verschillende policies ten aanzien van diversity en equal opportunities binnen de onderneming. We zijn ons bij Pharming van bewust dat in het bestuur en 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 kent een risk assessment team, dat op regelmatige basis risk assessments en reviews uitvoert en deze vervolgens doorspreekt en evalueert met de directie en raad van commissarissen. Ten aanzien van financiële controlesystemen binnen Pharming geldt dat alle revenues die worden gegenereerd worden gecontroleerd en ten aanzien van expenses en capital expenditure is er een

strikte internal chart of authority waarbij de tekenbevoegdheid aan collega's tot een bepaalde hoogte in de organisatie is gedelegeerd.

Business model

Omdat Pharming nog altijd een verliesgevende organisatie is, vindt Pharming het belangrijk om aandacht te besteden aan het business model, waaruit blijkt dat het bedrijf aan het groeien is naar winstgevendheid. De Amerikaanse markt, waarbij een hoge prijs wordt gevraagd en Pharming daarvan 30 tot 40 procent van de net sales ontvangt, is de belangrijkste. Verder is de verwachting dat de winst uit verkopen in Nederland, Duitsland en Oostenrijk zal stijgen. Daarbij is er nog een aantal overeenkomsten met Megapharm in Israël, Cytobiotek in Zuid-Amerika en HyupJin in Zuid-Korea, waar in voorkomende gevallen bescheiden tot redelijk goede winsten worden gemaakt. In de landen in Zuid-Amerika zal in samenwerking met Cytobiotek nog verder worden geëxpandeerd. Ook in Zuidoost-Azië en Turkije heeft Pharming partnerships. Daarnaast is Pharming actief op zoek naar nieuwe partners in onder meer het Midden-Oosten en Japan, waar een behoorlijke vraag is naar dergelijke producten, maar tegelijkertijd een bijzonder lange en dure toelatingsprocedure geldt.

Aan de kostenkant van Pharming valt nog winst te behalen door de volumes op te schalen, waardoor de kosten per eenheid significant naar beneden gaan. Zodra Pharming het product gaat ontvangen van de nieuwe partner in een nieuwe fabriek in Shanghai, wordt een verdere verlaging van de kosten per eenheid verwacht. Ondanks dat Pharming al een bijzonder efficiënte supply chain heeft, kan deze op grond van volume en de nieuwe leverancier in Shanghai nog verder worden verbeterd.

Daarnaast is Pharming druk bezig om Ruconest verder te ontwikkelen. Onlangs is gestart met een hoog geconcentreerde vorm van Ruconest, die via een intraveneuze injectie in een kleiner volume kan worden toegediend. Verder is Pharming, evenals haar concurrenten, van plan om Ruconest via een onderhuidse subcutane ofwel via een intramusculaire injectie te ontwikkelen, waardoor ook op het vlak van het gemak voor de patiënt hoger gescoord kan worden. Geconstateerd wordt dat er veel mogelijkheden zijn om Ruconest verder uit te breiden.

Een ander voor Pharming belangrijk punt zijn de investeringen. Daarbij geldt het uitgangspunt dat zolang de sales niet hard toenemen, de uitgaven aan R&D ook niet te hard zullen toenemen. Indien echter de sales gaan toenemen, voelt Pharming zich gesterkt om ook de R&D te laten stijgen om de onderneming verder te kunnen de-risken door diversificatie. Dit gebeurt al door onder meer door interne pijplijnprogramma's, maar ook door het zoeken naar mogelijke acquisities van producten van andere bedrijven. Tot slot kan ten aanzien hiervan ook worden gewezen op de ontwikkelingsprogramma's, waaronder het Factor VIII programma, wat voor de toekomst een potentieel belangrijke toename van de winstgevendheid kan betekenen.

De concurrentie van Pharming is ten opzichte van vorig jaar weinig tot niets veranderd. De competitie is intens en in sommige gevallen al tientallen jaren diep ingegraven, het is hard vechten in de markt. Maar Pharming heeft capabele mensen, goede relaties en is bezig om nieuwe goede relaties te ontwikkelen. Verder is het belangrijk om ook bij patiëntenverenigingen goede relaties te hebben aangezien patiënten een belangrijke stem hebben in het type behandeling dat zij krijgen. Er

is een beweging zichtbaar om bij een behandeling meer en hoofdzakelijk recombinante producten te gaan gebruiken. Indien eenmaal sprake is van toegang tot een bepaalde markt en exclusiviteit wordt verkregen, dan ben je in staat om de sales snel uit te breiden; Amerika is daar een goed voorbeeld van.

Om aan de toekomstige diversificatie van Pharming te werken, zijn de leads – vorig jaar aangekocht van TRM – in ontwikkeling genomen en zijn er inmiddels “enzyme replacement therapies” geformuleerd voor de ziekte van Pompe en de ziekte van Fabry. Verder wordt het konijnenplatform verder verfijnd en verbeterd om uiteindelijk nog beter getolereerde en effectievere middelen te maken.

Tot slot een voor voor het business model van Pharming goede bekende, de collaboratie met Sinopharm. De product development is helemaal compliant met de Chinese FDA, de FDA van Amerika en met de Europese standaarden die door Sinopharm helemaal betaald worden. Ten aanzien van Ruconest is de technology transfer compleet en de verwachting is dat de fabriek in de niet te verre toekomst klaar is voor inspectie door de Chinese, Amerikaanse en Europese autoriteiten en welke na goedkeuring Ruconest aan Pharming zal kunnen leveren ten behoeve van verkoop in de hele wereld.

De heer De Vries vat het business model van Pharming kort samen en gaat over tot het laatste onderdeel van zijn presentatie.

Outlook 2016 and beyond

Pharming heeft inmiddels een stabiele basis van waaruit de pijlpijn gegroeid kan laten worden en uiteindelijk een positieve cash flow en winstgevendheid kan worden bereikt. Daarbij zal Pharming verantwoorde investeringen gaan doen in het doorontwikkelen van Ruconest en het ontwikkelen van nieuw pijlpijnprogramma's. Dit wordt gedaan vanuit een solide basis, waarbij Pharming aan het eind van het jaar 2015 een bedrag in contanten van € 31,8 miljoen op de bank had staan. Uiteraard zullen de investeringen op een gebalanceerde manier worden gedaan. Tot slot is Pharming op jacht naar mogelijkheden om de groei te versnellen middels een eventuele aankoop van bedrijven of producten zodat de onderneming in één keer kan de-risiken en doorgroeien naar winstgevendheid. Het afhankelijk zijn van externe partners voor het allergrootste deel van de verkopen zorgt ervoor dat Pharming geen financiële guidance voor 2016 geeft. Er zijn teveel factoren die Pharming niet zelf onder controle heeft.

De heer De Vries beëindigt hiermee zijn presentatie. De voorzitter geeft de aanwezigen de gelegenheid om vragen te stellen naar aanleiding van de presentatie van de heer De Vries.

De heer Van den Berg:

De heer Van den Berg dankt de heer De Vries voor zijn uitleg en vindt het fijn dat er zo zoveel positieve dingen te melden zijn, maar vraagt zich af hoe het desondanks kan dat de koers van de aandelen zo laag blijft.

De heer De Vries:

De heer De Vries begint zijn antwoord door te melden dat hij zich dit dagelijks afvraagt en stelt voorts dat daar een aantal verklaringen voor zijn. Allereerst is de algemene Biotech Index in de periode gedurende 2015 met zo'n 50 of 60 procent gedaald over deze periode. Met andere woorden, er was sprake van een algemene uitstroom van geld uit de Biotech sector. In de tweede helft van vorig jaar en in de eerste maanden van 2016 hebben veel generalisten zich teruggetrokken uit deze sector. Daarbij zijn er fondsen die nog een extra klap hebben gekregen, waarvan Valeant, de Amerikaanse partner van Pharming, het meest pijnlijke voorbeeld vormt met een koersdaling van 90 procent. Verder kent Pharming nog altijd veel fluctuaties in de verkoop, onder meer door het lage aantal patiënten. Een andere oorzaak hiervoor kan zijn dat Ruconest effectiever blijkt dan gedacht. Dit zorgt voor een gereduceerd aandeelhoudersvertrouwen, want aandeelhouders zien natuurlijk het liefst een stabiele stijgende lijn in de verkopen. Voorts heeft Pharming geen stabiele institutionele aandeelhoudersbasis en zijn de belangen door de verschillende emissies flink verwaterd. De heer De Vries meldt tot slot dat als Pharming consistente en goede verkopen laat zien, de koers vanzelf weer zal stijgen.

De heer Teurling:

Kan Valeant in de toekomst, gelet op de negatieve berichten, aan zijn verplichtingen jegens Pharming voldoen met betrekking tot de betaling van de verschillende milestones?

De heer De Vries:

Valeant is inderdaad in een moeilijke situatie geraakt, voornamelijk omdat men een intern onderzoek moest afwachten en hun jaarverslag niet op tijd kon worden afgerond, waardoor de bondholders hun lening konden terugroepen. Dat is nu voorbij. Valeant heeft weer winst gemaakt en betaalt altijd netjes op tijd, sterker nog, Valeant betaalt zelfs te vroeg.

De heer Teurling:

Hoe komt het dat Sobi nog altijd niet winstgevend is? Is dit aan Pharming te wijten of geeft Pharming teveel weg aan Sobi?

De heer De Vries:

De heer De Vries geeft aan dat er een aantal factoren zijn. Pharming is de markt opgegaan met een veel hogere prijs in Europa, waarbij een systeem geldt waarbij men door verschillende terugbetalingsautoriteiten wordt gewaardeerd op grond van innovatiekracht. Frankrijk is daar een berucht voorbeeld van en Sobi is flink gestruikeld over de prijs. Daardoor moest Pharming uiteindelijk met verlies aan Sobi verkopen. Dit verlies is inmiddels flink teruggelopen door het efficiënter maken van de supply chain en als de kosten verder omlaag gaan, zal de verkoop uiteindelijk winstgevend worden.

De heer Teurling:

Heeft u inzicht in de boekhouding van Sobi?

De heer De Vries:

Absoluut. Sobi verstrekt ons per maand een rapportage en bestelt per kwartaal ampullen bij Pharming. Toevallig is dit een kwartaal waarin Sobi geen ampullen heeft besteld, maar de

onderliggende verkopen in de markt van Sobi zijn stabiel en worden elke maand netjes aan ons gerapporteerd.

De heer Teurling:

U heeft het over de toekomst en de verre toekomst. Wat bedoelt u hiermee?

De heer De Vries:

De toekomst is voor mij 2016 en 2017 en de verre toekomst is 2018 en verder.

De heer Keyner namens de VEB:

De heer Keyner geeft aan een aantal vragen te hebben, maar wenst daarvoor met een suggestie aan de directie te komen. In de presentatie van de heer Wright kwam naar voren dat de verkopen in de maand mei meevallen. Dat lijkt op koersgevoelige informatie en Pharming heeft de plicht om dit aan alle beleggers tegelijkertijd kenbaar te maken.

De heer De Vries:

Dit is reeds kenbaar gemaakt bij het persbericht van het eerste kwartaal.

De heer Keyner namens de VEB:

Sluit het eerste kwartaal niet in mei?

De heer De Vries:

Nee, dat kwartaal is vorige week afgesloten en toen is dezelfde informatie kenbaar gemaakt.

De heer Keyner namens de VEB:

Na een lange introductie komt de heer Keyner tot een drietal vragen:

1. Is de zak met geld van € 30 miljoen voldoende om de toekomst van Pharming zelf te bepalen?
2. Is het eigenlijk niet veel verstandiger te kijken naar een overname door een partij die veel diepere zakken heeft, die een wat bredere portefeuille heeft en waar Pharming mooi zou kunnen worden ingepast?
3. Kunt u een indicatie geven van de waarde van de compensabele verliezen van Pharming?

De heer De Vries:

De eerste twee vragen kan ik beide met een ja beantwoorden. Inmiddels is Pharming door het verstrekken van kapitaal weer in staat om zich met R&D bezig te houden. Pharming wordt wel sneller winstgevend, maar is nog steeds een één product onderneming. Sinds vorig jaar zijn wij bezig met gebalanceerd investeren en op grond van de sales is dat ook mogelijk. Voor Ruconest wordt vol gas gegeven waar dat met klinische trials mogelijk is en de periode van geld ophalen om te overleven ligt achter ons. Het ophalen van geld is nog wel een optie om acceleratie van de groei te kunnen bewerkstellingen, maar dat is enkel in de situatie waarin de directie denkt dat daadwerkelijk sprake kan zijn van groei en het de-risken van de onderneming.

Het overnemen van Pharming door een derde partij is voor de juiste prijs altijd een optie. Er zitten echter zeker nog groeimogelijkheden in Pharming, die een positief effect op de verkoop zullen

hebben. Hoe langer de directie op de huidige manier het bedrijf kan uitbouwen en dit kan volhouden, hoe meer waarde gecreëerd zal worden. De heer De Vries geeft aan deze groei zolang mogelijk te willen volhouden zonder overname door een derde partij.

Voorts geeft de heer De Vries toe dat de belastingpost van de compensabele verliezen potentieel interessant is. Pharming heeft een post, die weliswaar niet op de balans staat, maar die een potentiële waarde van € 40 miljoen vertegenwoordigt, uitgaande van een belastingdruk van 25 procent in Nederland. Met inachtneming van de beurswaarde van ongeveer €80 miljoen euro betekent dat een verhoging van de waarde van Pharming met nog eens 50 procent. Uiteraard moet dan wel sprake zijn van een onderneming die dezelfde soort activiteiten onderneemt en in Nederland winst behaalt.

De heer Teurling:

Is er al iemand bij Pharming op de koffie geweest om te praten over een overname?

De heer De Vries:

Wij kunnen daar, zoals u begrijpt en weet, absoluut geen commentaar op geven. Dat zou koersgevoelige informatie betekenen.

De heer Van der Loo:

Is de patiënt in Colombia aan de beterende hand?

De heer De Vries:

Dat was een patiënt in Venezuela met een noodbestelling, maar wij zijn blij en trots om te melden dat Pharming eraan heeft bijgedragen dat deze patiënt inmiddels aan de beterende hand is.

De heer Van der Loo:

Kunt u iets zeggen over het aantal doses dat inmiddels is verstrekt?

De heer De Vries:

Dat heeft u in de persberichten kunnen lezen, het gaat in totaal om 13.000 doses. Dit is een heel belangrijk gegeven, aangezien de veiligheidsscore steeds verder oploopt als het product verder in de markt komt. Het goede nieuws is dat het veiligheidsprofiel van Ruconest absoluut goed is.

De heer Van der Loo:

De subcutane intramusculaire behandeling, begint dat ook weer met een preklinische fase en het volledig daarbij horende traject?

De heer De Vries:

Dat hangt ervan af en is wat ingewikkeld. Indien kan worden aangetoond dat de wijze waarop het product in het bloed terecht komt, gelijk is aan de intraveneuze injectie waarvoor Pharming al goedkeuring heeft, dan bestaat de kans dat de autoriteiten besluiten dat op grond van die gelijkheid tot de markt kan worden toegetreten. Indien dat niet het geval is, zullen inderdaad opnieuw verschillende klinische en toxicologische onderzoeken gedaan moeten worden.

De heer Van der Loo:

Hebben de concurrenten vergelijkbare onderzoeken gedaan of hebben zij stappen daartoe gemaakt?

De heer De Vries:

Dat is inderdaad het geval. Onze collega's van CSL Behring zijn op dit moment bezig met een klinisch onderzoek naar een subcutaan product en ook zij hebben het toxicologische onderzoek moeten doen.

De heer Van der Loo:

Wat is – als vergelijking – de termijn bij de concurrenten geweest voor een dergelijk onderzoek?

De heer De Vries:

Dat hangt er wederom van af. De duur van een trial loopt uiteen van zes maanden voor een kortdurende trial tot anderhalf jaar voor een langdurige trial. Al heeft daarvoor vaak al een heel traject van ethische commissies en goedkeuringen van protocollen plaatsgevonden, wat ook minimaal een half jaar kan duren.

De heer Van der Loo:

Bent u tevreden over Valeant als partner?

De heer De Vries:

Valeant is een goede commercialisatiepartner. Uiteraard was Pharming niet blij met de twee reorganisaties die vorig jaar zijn doorgevoerd, waarvan de een het gevolg was van de overname en de ander het gevolg van een verandering van de strategie. De commerciële mensen binnen het Ruconest-team zijn echter wel goede verkopers en Valeant is een goede verkooporganisatie.

De voorzitter constateert dat er ten aanzien van dit onderwerp geen verdere vragen zijn en stelt voor door te gaan met het volgende agendapunt.

2b) Verslag van de remuneratiecommissie

Het volgende punt van de agenda betreft het verslag van de remuneratiecommissie. Het verslag is opgenomen in het jaarverslag op de pagina's 42 tot en met 48. De voorzitter geeft het woord aan de heer B. Ward (voorzitter remuneratiecommissie) om het remuneratieverslag toe te lichten.

De heer Ward geeft een korte toelichting in het Engels.

Onder verwijzing naar het verslag opgenomen in het jaarverslag is de ratio achter het handelen van de commissie het motiveren en tevreden houden van de directieleden. De commissie kijkt zorgvuldig naar de doelen en prestaties van het management, waarop is besloten om het salaris van de heer De Vries met 5 procent verhogen. Met het oog op de daartoe in het leven geroepen doelen voor de directieleden en de vennootschap heeft de remuneratiecommissie besloten dat de directie 75 procent van de doelen heeft gehaald, waarbij de beloning gedeeltelijk in cash en gedeeltelijk in aandelen wordt uitgekeerd.

De option schemes, die in 2014 door de aandeelhouders zijn goedgekeurd, blijven van toepassing. Bij de benoeming van de heer Wright is hem eveneens een option scheme aangeboden, in lijn met dat van de overige directieleden.

De voorzitter stelt de aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Keyner namens de VEB:

Na een inleidend verhaal over het toekennen van opties in het verleden en het dure karakter hiervan, komt de heer Keyner tot de vraag of het toekennen van opties aan bestuurders in deze periode, waarin voldoende cash voorhanden is, niet nader bezien en mogelijk gewijzigd dient te worden.

De heer Ward:

De heer Ward geeft aan het punt van de heer Keyner te begrijpen, maar stelt tegelijkertijd dat Pharming zich begeeft in een internationale omgeving en dat in een dergelijke omgeving, zowel in de Verenigde Staten als in het Verenigd Koninkrijk als in Zwitserland, het gebruikelijk is om gebruik te maken van een dergelijke wijze van beloning. Tot slot zegt de heer Ward toe de opmerkingen van de heer Keyner mee te nemen in de discussie met zijn collega's op dit terrein.

De voorzitter stelt daarop voor, constaterende dat er geen verdere vragen zijn, over te gaan naar het volgende agendapunt, het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening.

2c) Vaststelling jaarrekening 2015

De voorzitter deelt mede dat de jaarrekening is opgemaakt door de directie op 23 maart 2016 conform de wettelijke voorschriften en dat deze jaarrekening is ondertekend door alle leden van de directie en de raad van commissarissen op 23 maart 2016. De voorzitter constateert tevens dat op 23 maart 2016 een goedkeurende accountantsverklaring is afgegeven ten aanzien van de jaarrekening 2015, welke is opgenomen op de pagina's 115 tot en met 122 van het jaarverslag. De voorzitter deelt mede dat het jaarverslag is besproken bij een vergadering van de raad van commissarissen op 23 maart 2016 en geeft de heer Van der Linden, aanwezig namens PwC, het woord.

De heer Van der Linden:

De heer Van der Linden geeft een toelichting op de verantwoordelijkheden van PwC, de aanpak en wijze van rapporteren. PwC is verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening van Pharming over het jaar 2015 resulterend in de verklaring zoals die op 23 maart 2016 is afgegeven. Deze controle moet zodanig worden ingericht dat een redelijke mate van zekerheid bestaat, dat de jaarrekening een getrouw beeld van de werkelijkheid geeft. Daarbij dient controle-informatie te worden verkregen, waarbij ook de interne controlemaatregelen in acht worden genomen.

De heer Van der Linden wenst graag een nadere toelichting te geven op de werkzaamheden die zijn verricht. Allereerst is de waardering van voorraden een specifiek aandachtspunt geweest; die is mede afhankelijk van de houdbaarheid van de voorraad en een schatting van toekomstige

verkopen in aantal en in prijs per land. Verder zijn de verkoopprognoses die de onderneming heeft opgesteld, kritisch bekeken en vergeleken met eerdere prognoses.

Ten aanzien van de verantwoording van de omzet is vastgesteld dat de omzet juist en volledig is. Het overzicht van de beginvoorraad, de nieuw geproduceerde producten en de eindvoorraad vergeleken met het aantal verkochte producten vormt een sluitend verhaal. Voorts zijn de leveringsdocumenten aan de verschillende partijen bekeken alsmede de verschillende ontvangen betalingen. Diverse milestones-betalingen staan op de balans en vallen ieder jaar stelselmatig vrij, een en ander in lijn met de IFRS.

Het derde element ziet op de ontwikkeling van de financiële functie, mede gezien het feit dat Pharming vorig jaar geen CFO had en de taken werden in de functie van de CEO. Door de benoeming van de heer Wright als CFO is dit probleem verholpen. PwC sluit aan bij de visie van de directie en de raad van commissarissen om meer aandacht te besteden aan interne beheersing en automatisering.

Ten slotte is ook de financiële positie van Pharming ter sprake gekomen, onder meer omdat de onderneming op autonome basis nog onvoldoende cash genereert en het afhankelijk is van externe financieringsbronnen. In 2014 en 2015 is wel een financiële buffer opgebouwd, waardoor de positie meer solide is. Aan de orde is onder meer gekomen of de onderneming voldoende cash heeft om de activiteiten voor een periode van langer dan 12 maanden te continueren. Dit extra aandachtspunt omtrent de continuering van de activiteiten van de onderneming is niet langer als aandachtspunt in de controleverklaring opgenomen.

De heer Van der Linden licht toe dat het gebruikelijk is dat de verantwoordelijkheid van PwC geen 100 procent zekerheid garandeert en dat daarom een bepaalde materialiteit wordt gehanteerd, die in het geval van Pharming EUR 400.000 bedraagt. De overwegingen voor het vaststellen van een dergelijk bedrag zijn toegelicht in de controleverklaring en zien niet alleen op financiële factoren, maar ook op kwalitatieve factoren.

Ten aanzien van de reikwijdte van de controle merkt de heer Van der Linden op dat de controle is uitgevoerd vanuit de locatie in Leiden. De machines die worden gebruikt en de voorraden die worden aangehouden in Frankrijk zijn getest door collega's van PwC Frankrijk en de voorraden in Amerika zijn getest door de collega's van PwC aldaar.

Het jaarverslag is door PwC gedetailleerd gelezen en er is vastgesteld dat het beeld dat de cijfers oproepen verenigbaar is met hetgeen in het jaarverslag is vermeld. Ook de paragrafen omtrent de beloning en de toepassing van de Corporate Governance Code zijn bestudeerd en er zijn geen inconsistenties geconstateerd.

Ten slotte geeft de heer Van der Linden een korte inleiding op het risico van fraude. De primaire verantwoordelijkheid voor het voorkomen en opsporen van fraude ligt bij de directie. De standaardprocedures vereisen dat een audit-procedure wordt gedaan, gerelateerd aan het frauderisico, waarbij wederom de redelijke mate van zekerheid geldt. Verschillende medewerkers van PwC gaan alle posten met een professioneel-kritische houding na op eventueel vreemde of

inconsistente posten. Het controleplan wordt gedeeltelijk afgestemd met het management en de raad van commissarissen, om toch een zekere mate van onvoorspelbaarheid in de controle te houden.

De heer Van der Linden geeft de aanwezigen gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Keyner namens de VEB:

Nadat de heer Keyner zijn complimenten aan de heer Van der Linden heeft overgedragen, vraagt hij of de heer Van der Linden tevreden is met de opvolging van de suggesties die aan de directie zijn gedaan.

De heer Van der Linden:

Ja.

De heer Keyner namens de VEB:

Kunt u toelichten waaraan Pharming nog moet werken om het systeem van rapportage te verstevigen?

De heer De Vries:

De heer De Vries licht toe dat de opmerking van de heer Van der Linden in zijn ogen voornamelijk slaat op de automatisering die op dit moment door Pharming wordt doorgevoerd. Door de gelukkige omstandigheid dat Pharming ineens te maken kreeg met verkopen ontstond daarmee wel het probleem van het opzetten van een goedwerkende supply chain. Het automatiseren hiervan gaat een belangrijke rol spelen en dat heeft ook een financiële kant waarmee meer gecompliceerde systemen gekocht dienen te worden. De heer Van der Linden stemt in met deze uitleg van de heer De Vries.

De heer Keyner namens de VEB:

Wanneer krijgt een executive een bepaald deel van de variabele beloning en wanneer niet? Worden de berekeningen gecheckt door de externe accountant en worden de relevante criteria op de juiste manier vastgesteld door de remuneratiecommissie?

De heer Van der Linden:

De toepassing van het beloningsbeleid wordt gecheckt zonder controle. Met andere woorden, wij gaan na of de toepassing in lijn is met de vastgestelde regels.

De heer De Vries:

In aanvulling op de heer Van der Linden licht de heer De Vries toe dat aan het begin van ieder jaar een bepaald gewicht wordt vastgesteld ten aanzien van bepaalde te behalen doelen. Aan het einde van het jaar wordt bekeken wat is bereikt en aan de hand daarvan wordt de beloning vastgesteld en verdedigd tegenover de remuneratiecommissie. PwC heeft toegang tot deze documentatie.

De voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn en grijpt de gelegenheid aan om de heer Van der Linden te bedanken voor de tijd die hij aan Pharming heeft besteed. De voorzitter spreekt

namens Pharming uit dat iedereen de aanwezigheid en werkzaamheden van de heer Van der Linden altijd bijzonder heeft gewaardeerd.

De voorzitter constateert dat 11.355.188 aandelen zijn vertegenwoordigd in de vergadering.

De voorzitter stelt voor te besluiten tot vaststelling van de jaarrekening 2015 en constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

2d) Decharge van de leden van de directie

Het volgende punt op de agenda is het verlenen van decharge aan de leden van de directie. De voorzitter stelt voor decharge te verlenen aan de leden van de directie voor het gevoerde bestuur over het boekjaar 2015 voor zover van dat bestuur uit de jaarrekening blijkt. De voorzitter deelt mede dat de reikwijdte van de decharge is onderworpen aan de beperkingen op grond van de wet 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 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 verlenen van decharge aan de leden van de raad van commissarissen voor het door hen gedurende het boekjaar 2015 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.

3a) Statutenwijziging: verhoging maatschappelijk kapitaal en aanpassingen naar aanleiding van gewijzigde wetgeving

De voorzitter stelt aan de orde de wijziging van de statuten ten behoeve van de verhoging van het maatschappelijk kapitaal met 100 miljoen aandelen naar 650 miljoen aandelen en de voorgestelde aanpassingen naar aanleiding van gewijzigde wetgeving. De voorgestelde wijzigingen zijn opgenomen in de toelichting en het concept is bij de oproeping voor deze beschikbaar gesteld. De voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Keyner namens de VEB:

De heer Keyner meent dat nu Pharming een volwassen onderneming is, de tijd is gekomen om uit te leggen wat er gaat gebeuren met dergelijke bedragen, zodat beleggers hierover geïnformeerd kunnen worden en uiteindelijk hierover meebeslist kan worden.

De heer De Vries:

Pharming is niet langer bezig met het overleiden van de onderneming, maar wil de kansen die in de markt worden gezien graag benutten. Uiteraard zal met de aandeelhouders worden overlegd indien zich echt zeer majeure dingen voordoen. Het nadeel van dergelijke transacties is, indien voorafgaand toestemming aan de aandeelhouders moet worden gevraagd, dit een belangrijk nadeel vormt, vanwege de verslechterde positie tot onderhandelen en het risico dat anderen een hoger bod uitbrengen. Alleen als zich grotere transacties voordoen, die het ge-autoriseerde kapitaal overtreffen, zullen wij de aandeelhouders daarvan vooraf op de hoogte moeten brengen.

De heer Keyner namens de VEB:

Wilt u de toezegging doen dat in een voorkomend geval van een transactie binnen het ge-autoriseerde kapitaal vallend, een soort informatiebijeenkomst wordt georganiseerd waarbij de beleggers over de transactie geïnformeerd worden en vragen gesteld kunnen worden?

De heer De Vries:

Ja, met dien verstande dat dit enkel mogelijk is indien ten aanzien van een specifieke transactie in principe overeenstemming is bereikt. Uiteraard zal in dat geval een webcast worden georganiseerd,

De voorzitter brengt het voorstel tot het wijzigen van de statuten van Pharming overeenkomstig de voorgestelde wijzigingen die zijn opgenomen in het concept van de statuten die bij de oproeping van deze vergadering beschikbaar zijn gesteld tot stemming. De voorzitter constateert dat 733.000 stemmen tegen het voorstel worden uitgebracht, en stelt vast dat het voorstel is aangenomen.

3b) Verlenen machtiging tot effectuering van statutenwijziging

De voorzitter stelt aan de orde de machtiging van de leden van de directie van de directie en van de in de toelichting genoemde personen werkzaam bij Loyens & Loeff N.V. tot de effectuering van de wijziging van de statuten van de vennootschap. De voorzitter stelt de aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

.Vervolgens stelt de voorzitter voor te besluiten elk lid van de directie, de notulist van deze vergadering alsmede iedere (kandidaat-)notaris en medewerker, verbonden aan Loyens & Loeff N.V., voornoemd, en wel ieder afzonderlijk, te machtigen de akte van statutenwijziging waarin de voorgestelde wijzigingen zijn opgenomen, te doen passeren en brengt het voorstel ter stemming. De voorzitter constateert dat 733.000 stemmen tegen het voorstel worden uitgebracht, en stelt vast dat het voorstel is aangenomen.

4. LTIP-regeling 2016 voor de raad van commissarissen

De voorzitter stelt aan de orde de toekenning van 2016 LTIP aandelen aan de raad van commissarissen in overeenstemming met hetgeen daarover in de toelichting en het jaarverslag is vermeld. De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid tot het stellen van vragen casu quo het maken van opmerkingen. De voorzitter stelt voor te besluiten tot het toekennen van de 2016 LTIP aandelen aan de leden van de raad van commissarissen.

De heer Keyner namens de VEB:

De VEB blijft er moeite mee houden dat een belangrijk toezichthoudend orgaan dat op enige afstand staat van de directie een soort variabele beloning ontvangt; de VEB blijft haar bezwaren voorlopig aanhouden.

De voorzitter constateert dat 187.871 stemmen tegen het voorstel worden uitgebracht en stelt vast dat het voorstel is aangenomen.

5. Optieregeling voor de heer Wright

De voorzitter stelt aan de orde het verlenen van opties aan de heer R.J.M. Wright, lid van de directie van Pharming, in overeenstemming met hetgeen daarover in de toelichting en het jaarverslag is vermeld.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en stelt voor te besluiten tot het goedkeuren van de optieregeling voor de heer Robin Wright en brengt het voorstel in stemming. De voorzitter constateert dat 193.959 stemmen tegen het voorstel worden uitgebracht en stel vast dat het voorstel is aangenomen.

6. Benoeming van externe accountant

De voorzitter stelt aan de orde de benoeming van PwC opdracht te verlenen om de jaarrekening en het jaarverslag over het boekjaar 2016 te onderzoeken, daarover verslag uit te brengen aan de raad van commissarissen en de directie en een verklaring af te leggen. De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en brengt het voorstel tot benoeming van PwC tot accountant van de vennootschap ter controle van de jaarrekening en het jaarverslag over het boekjaar 2016 in stemming en constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

7. Aanwijzing 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 tijdens de jaarlijks vergadering van 30 april 2015 de directie heeft aangewezen als het vennootschapsorgaan dat, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, gedurende een termijn welke zal aflopen op 30 juni 2016, bevoegd is te besluiten tot (i) uitgifte van aandelen, (ii) verlening van rechten tot het nemen van aandelen en (iii) beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht. De voorzitter deelt mede dat de directie de verlening van deze delegatie gewenst acht om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen reageren, bijvoorbeeld bij het aangaan van partnerships en andere samenwerkingsverbanden en bij fusies en overnames.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en brengt het voorstel tot de aanwijzing van de directie als bevoegd orgaan, om onder goedkeuring van de raad van commissarissen, gedurende

een termijn welke zal aflopen op 30 juni 2016, bevoegd is te besluiten tot (i) uitgifte van aandelen, (ii) verlening van rechten tot het nemen van aandelen en (iii) beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht voor een periode die afloopt op 25 juli 2017 ter stemming. De voorzitter constateert dat 193.959 stemmen tegen het voorstel worden uitgebracht en stelt vast dat alle onderdelen van het voorstel zijn aangenomen.

8. Machtiging directie als bevoegd orgaan tot inkoop eigen aandelen

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlening van machtiging aan de directie tot inkoop van eigen aandelen van Pharming Group N.V. De voorzitter constateert dat de algemene vergadering tijdens de jaarvergadering van 2015 de directie heeft gemachtigd om, na verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen, voor een periode die zal aflopen op 30 juni 2016 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 10 procent boven het gemiddelde van de slotkoersen, die voor de gewone aandelen worden genoteerd blijkens de Officiële Prijscourant van NYSE Euronext Amsterdam N.V. gedurende vijf opeenvolgende beursdagen voorafgaande aan de dag der 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 25 juli 2017, over te gaan tot inkoop van eigen aandelen ter stemming en constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

9. Rondvraag

De voorzitter biedt de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Teurling:

Zijn er krachten waarvan bekend is dat ze de koers van Pharming naar beneden drukken?

De heer De Vries:

Er is nog steeds veel daghandel in het aandeel van Pharming en hoewel dat de laatste tijd lijkt af te nemen, is dat zeker niet bevorderlijk. Bij ons zijn geen krachten bekend die ergens druk op zouden kunnen uitoefenen, er zijn voorts geen shortposities bekend. Onze grootste aandeelhouder is Kingdon Capital, en dat is de enige 'grote' aandeelhouder, die heeft minder dan 3 procent van de aandelen.

De voorzitter deelt mede dat hij, met instemming van de raad van commissarissen, zal aftreden als voorzitter van de raad van commissarissen en het stokje hierbij overdraagt aan de heer Sekhri. De heer Blaak deelt voorts mede dat hij wel actief zal blijven als lid van de raad van commissarissen.

De heer De Vries bedankt, namens de directie en alle medewerkers van Pharming, de heer Blaak voor de wijze waarop hij de raad van commissarissen de afgelopen jaren heeft geleid.

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 nieuwe voorzitter van de raad van commissarissen, de heer Sekhri, de vergadering om 16.25 uur.