



jaarverslag **2008**

PHARMING

OVER PHARMING

De onderneming
Missie
Strategie
Producten
Financieel overzicht

BERICHT VAN DE CEO

PHARMING'S BUSINESS

Producten
Onderzoek en technologie

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Samenstelling Raad van Bestuur
Verslag van de Raad van Bestuur
Corporate social responsibility

VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Samenstelling Raad van Commissarissen
Verslag van de Raad van Commissarissen
Verslag van de Remuneratiecommissie

CORPORATE GOVERNANCE

FINANCIAL STATEMENTS

Consolidated financial statements

Consolidated balance sheet
Consolidated income statement
Consolidated statement of cash flow
Consolidated statement of recognized income and expense
Consolidated statement of changes in equity
Notes to the consolidated financial statements

Company financial statements

Company balance sheet
Company income statement
Notes to the Company financial statements

Other information

Auditor's report
Other financial information

INFORMATIE VOOR AANDEELHOUDERS EN BELEGGERS

Algemeen
Notering Pharming aandeel
Wet Melding Zeggenschap
Informatie over het Pharming aandeel
Prestatie van het aandeel
Financiële kalender voor 2009

VERKLARENDE WOORDENLIJST

COLOFON

Colofon

Dit jaarverslag kan op de toekomst gerichte uitspraken bevatten die betrekking hebben op bekende en nog onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die de uiteindelijke resultaten van de onderneming wezenlijk kunnen doen afwijken van de resultaten zoals weergegeven of gesuggereerd door deze op de toekomst gerichte uitspraken.

Dit jaarverslag verschijnt ook in een Engelstalige versie. In geval van afwijkingen tussen de twee versies prevaleert de Engelstalige versie. Beide versies kunnen worden gedownload op het Corporate Material gedeelte van de website van Pharming. Exemplaren van dit jaarverslag zijn gratis te verkrijgen bij het hoofdkantoor van Pharming in Leiden of door het invullen van het verzoek om toezending op onze website, www.pharming.com.



Over Pharming



- De onderneming
- Missie
- Strategie
- Producten
- Financieel overzicht

Bericht van de CEO

Over Pharming

De onderneming

Pharming Group NV (Pharming of de onderneming) is een biotechnologiebedrijf met zijn hoofdkantoor in Leiden. De onderneming heeft vestigingen in Nederland en in de Verenigde Staten. Er werken bijna negentig mensen, waarvan de meerderheid in operationele activiteiten.

Pharming richt zich op de ontwikkeling van innovatieve producten, primair voor de behandeling van niet of moeilijk behandelbare ziekten. Pharming beschikt over een brede productpijplijn met producten voor verschillende indicaties en in verschillende stadia van ontwikkeling. De producten in het meest gevorderde stadium van ontwikkeling en het dichtst bij de marktintroductie zijn Rhucin (recombinant humaan C1 remmer of rhC1INH voor behandeling van acute aanvallen van erfelijk angio-oedeem of HAE) en humaan lactoferrine (hLF) voor gebruik in voedingsproducten. Pharming's technologieën omvatten ondermeer innovatieve platforms voor de productie van therapeutische eiwitten en voor de zuivering, formulering en toepassing van deze producten. Ook heeft Pharming technologieën op het gebied van het herstel van DNA-schade via dochteronderneming DNage BV ('DNage').

Missie

Pharming's missie is zich te ontwikkelen tot een internationaal opererende fabrikant van farmaceutische spécialités die zich richt op het ontwikkelen en commercialiseren van therapeutica, in eerste instantie voor specifieke zeldzame of moeilijk behandelbare ziekten (ontwikkeling van weesgeneesmiddelen) en in de tweede plaats voor bredere toepassingen met een aanzienlijk marktpotentieel.

Strategie

Pharming wil haar risicoprofiel verlagen door haar productpijplijn verder te verbreden en te ontwikkelen en zo het risico te verlagen dat de onderneming afhankelijk is van één hoofdproduct waarvan de resultaten onmiddellijk invloed hebben op de aandelenkoers. Ook streeft de onderneming ernaar haar producten verder te ontwikkelen via strategische allianties en partnerships.

De strategie van Pharming om een internationaal opererende fabrikant van spécialités te worden, kent drie verschillende richtingen:

1. Een productontwikkelingsbeleid in twee fasen: Pharming richt zich op het ontwikkelen van therapeutische producten voor de behandeling van niet of moeilijk behandelbare ziekten. In een volgende fase, als deze producten zich bewezen hebben, worden zij doorontwikkeld voor indicaties met een grotere markt en een aanzienlijk marktpotentieel.
2. Een marktbenaderingsbeleid langs twee wegen: Pharming is van plan de volledige ontwikkeling van haar geneesmiddelen in eigen hand te houden door zich te richten op haar kerncompetenties en

strategische partnerovereenkomsten aan te gaan om toegang te krijgen tot andere vereiste competenties als marketing en verkoop. In 2009 zal Pharming zowel de mogelijkheden van partnerships voor de verdere commercialisering van haar producten als de optie van het opzetten van een eigen commerciële infrastructuur onderzoeken.

3. Een financieringsbeleid in twee stappen: Pharming richt zich op het agressief ontwikkelen van haar pijplijnproducten om daarmee op de korte termijn meer waarde te scheppen. Hoewel Pharming's huidige kaspositie relatief sterk is, zoekt de onderneming om haar lage/termijn levensvatbaarheid te verzekeren naar nieuwe mogelijkheden om haar financiële positie te versterken. Dergelijk opties zijn onder meer (combinaties van) specifieke project-financiering, licentieovereenkomsten, leningen en aandelen-transacties op beperkte schaal.

Producten

Pharming ontwikkelt innovatieve producten ter behandeling van diverse bijzondere aandoeningen, waaronder genetische ziekten, immuunziekten en ouderdomsziekten. Ook ontwikkelt Pharming voedingsproducten. De onderneming blijft goede vorderingen maken met haar productpijplijn en verschillende producten zijn of komen binnenkort in de klinische ontwikkelingsfase.

Het eerste voorbeeld van Pharming's productontwikkelingsbeleid in twee fasen is de ontwikkeling van recombinant humaan C1 remmer (rhC1INH). De ontwikkeling van Rhucin als weesgeneesmiddel voor behandeling van acute aanvallen van HAE is bijna voltooid en het product staat aan de vooravond van marktintroductie. Pharming is al gestart met de volgende stap: de klinische ontwikkeling van rhC1INH voor omvangrijker indicaties op het gebied van orgaantransplantatie. Het tweede voorbeeld is de ontwikkeling van Prodarsan ter behandeling van het syndroom van Cockayne, een zeldzame genetische ziekte waarbij kinderen lijden aan versnelde of voortijdige verouderings-verschijnselen, waarbij zij ernstige ouderdomsziekten ontwikkelen. Prodarsan kan wellicht ook positieve resultaten opleveren bij de behandeling van vaker voorkomende ouderdomsziekten als zenuwdegeneratie. Recombinant humaan fibrinogeen (rhFIB) is in ontwikkeling als behandelingsmethode voor de weesgeneesmiddelindicatie van erfelijke fibrinogeen-deficiëntie. Daarnaast kan rhFIB waarschijnlijk ook worden ingezet op de aanzienlijk grotere markt voor niet/erfelijke fibrinogeen-deficiëntie, als gevolg van ernstige bloedingen door trauma of chirurgische ingrepen.

PRODUCT	INDICATIE	STATUS
Rhucin® Recombinant humaan C1 remmer (rhC1INH)	Acute HAE AMR bij niertransplantatie DGF bij niertransplantatie	Klinische ontwikkeling vrijwel afgerond Fase-II in voorbereiding Fase-II in voorbereiding
Humaan lactoferrine (hLF)	Voedingstoepassing	Marktintroductie
Prodarsan®	Syndroom van Cockayne	Fase-II in voorbereiding
Andere DNage producten	Ouderdomsziekten	Onderzoek
Recombinant humaan fibrinogeen (rhFIB)	Erfelijke fibrinogeen-deficiëntie	Preklinisch
Recombinant humaan collageen type I (rhCOL)	Weefselherstel	Onderzoek

Financieel overzicht

Onderstaande gegevens zijn ontleend aan de gecontroleerde geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening van Pharming die te vinden is vanaf pagina 55 van dit jaarverslag.

BEDRAGEN IN € '000 (behalve bedragen per aandeel)	2008	2007
Balans		
Vaste activa	31.121	35.645
Vlottende activa	19.610	50.954
Totaal activa	67.096	114.348
Eigen vermogen	12.533	30.918
Verlies- en winstrekening		
Inkomsten	664	690
Kosten	30.131	25.311
Netto verlies	(26.205)	(21.641)
Netto verlies per aandeel (€)	(0,29)	(0,24)
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen	91.657.617	90.912.531
Cash flow		
Kaspositie per 31 december	23.534	65.266
Netto kasuitstroom voor operationele activiteiten	(21.906)	(21.733)
Netto kasuitstroom voor investeringen	(814)	(671)
Netto kasinstroom uit financieringen	(18.810)	57.638
Andere informatie (op 31 december)		
Aantal uitstaande aandelen	97.429.854	91.235.178
Marktwaaarde	62.355	120.430
Aantal werknemers	86	81

Bericht van de CEO

Geachte aandeelhouder,

Op 13 oktober 2008 mocht ik dr. Francis J. Pinto opvolgen als Chief Executive Officer van Pharming. Het doet mij bijzonder genoegen bij een onderneming te zijn komen werken met zulke bijzondere mogelijkheden. Ik heb het volste vertrouwen in de technologieën en de producten die Pharming aan het ontwikkelen is.

In 2008 hebben we aanzienlijke vooruitgang geboekt bij het ontwikkelen van onze productpijplijn en vooral bij de verdere ontwikkeling van Rhucin. Wij hebben nog eens twee dubbelblind placebogecontroleerde studies afgerond en nieuwe dossiers voorbereid om later in 2009 de aanvraag tot markttoelating te kunnen indienen bij de FDA en de EMEA. De Fase-I studie voor Prodarsan ter behandeling van het syndroom van Cockayne is in 2008 gestart en afgerond en we verwachten in 2009 klinische vervolgstudies bij patiënten te beginnen. Belangrijk is ook dat we een licentieovereenkomst hebben gesloten met de Aslan Groep voor de verdere ontwikkeling, productie en marketing van ons humaan lactoferrine product in de Turkse markt, het Midden-Oosten, de VAE, Rusland, Oekraïne en verschillende andere gebieden.

Na heroverweging van hun voorlopige besluit van 2007 gaf de Commissie voor evaluatie van medicinale producten in maart 2008 een negatief advies op de aanvraag voor markttoelating van Rhucin (recombinant humaan C1 remmer) als behandelingsmethode voor acute aanvallen van erfelijk angio-oedeem. Als gevolg daarvan hebben wij onze inspanningen volledig gericht op het opnieuw samenstellen van een dossier met een aanzienlijke hoeveelheid aanvullende gegevens. Onlangs hebben wij aangekondigd dat wij de extra gegevens hebben afgesloten en ons nu richten op het indienen van het dossier bij de EMEA in september 2009 en bij de FDA later in het jaar.

De kern van onze strategie blijft het eerst ontwikkelen van weesgeneesmiddelen, gevolgd door het doorontwikkelen van onze producten voor bredere indicaties. Rhucin/rhC1INH i is een uitstekend voorbeeld van deze benadering en in 2008 hebben we bij de FDA een Investigational New Drug (IND) aanvraag ingediend voor een klinische studie naar het gebruik van rhC1INH ter behandeling van afstoting door antilichaamproductie bij niertransplantaties (antibody-mediated rejection of AMR).

In 2008 en 2009 hebben we onze financiële risico's kunnen beperken door een deel van onze uitstaande converteerbare obligaties om te zetten. Verder hebben wij onze kosten in lijn kunnen houden met wat wij hadden gebudgetteerd en gezien de onrust op de financiële markten zien wij sterker dan ooit toe op de kostenbeheersing. Hoewel op dit moment onze liquiditeitspositie relatief sterk is en wij ervan overtuigd zijn met de nu beschikbare middelen en de verwachte mijlpaalbetalingen van Aslan onze operationele activiteiten tot in 2010 te kunnen financieren, blijven wij op voorhand zoeken naar verdere financieringsmogelijkheden.

Het Pharming team heeft vertrouwen in de vooruitzichten voor 2009 en is dankbaar voor de steun van onze aandeelhouders in 2008. Samen zullen we onze kerndoelen waarmaken en bereiken: het versterken van onze productpijplijn en onze financiële positie. In deze turbulente tijden voor de wereldeconomie moeten wij goed voor ogen houden wat de essentie is van ons bedrijf: door in Pharming te investeren, investeert u in een bedrijfstak die de uitdaging heeft aanvaard om ziekten te genezen en de levenskwaliteit van mensen over de hele wereld te verbeteren. En tot slot, maar niet in de laatste plaats, hebben succesvolle bedrijven in onze industrie in het verleden altijd een zeer aanzienlijk financieel rendement opgeleverd, wat zij ook in de toekomst zullen blijven doen.

Ik zou bij dezen mijn voorganger dr. Francis Pinto willen bedanken. Hij heeft de onderneming in de afgelopen zeven jaar opnieuw opgebouwd. Ik ben hem dankbaar voor de wijze waarop hij zich voor ons met raad en daad heeft ingezet en voor de wijze waarop hij in de maanden na mijn aantreden als CEO met mij heeft samengewerkt om een probleemloze overdracht mogelijk te maken.

Ik wil ook u en al onze medewerkers dank zeggen voor de wijze waarop zij zich bij voortduring inzetten voor Pharming. Hun professionele houding en hun inspanningen zijn wat Pharming tot dit bedrijf maakt. Wij zijn hen veel dank verschuldigd.



SIJMEN DE VRIES, MD MBA

Leiden,
24 maart 2009



Pharming's Business



Producten

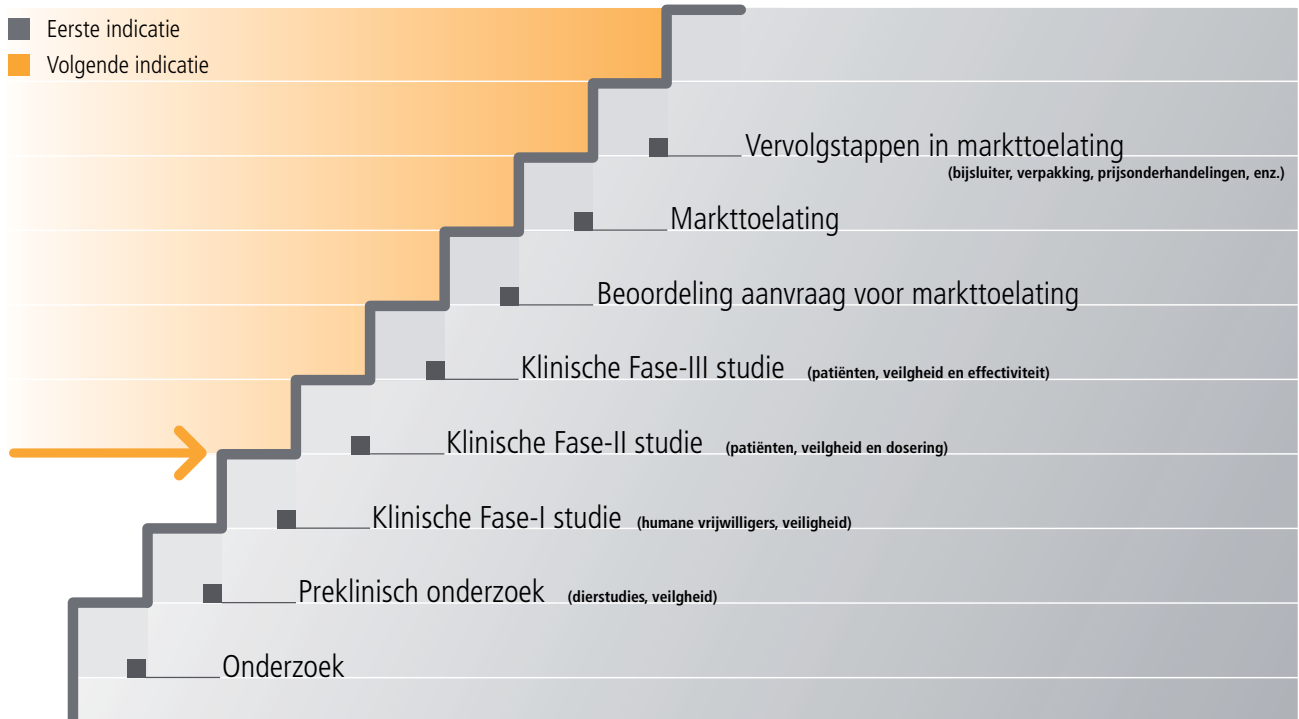
- Rhucin
- Recombinant humaan C1 remmer
- Humaan lactoferrine
- Prodarsan
- Recombinant humaan fibrinogeen
- Recombinant humaan collageen

Onderzoek en technologie

- Intellectuele eigendommen
- Transgene productietechnologie
- DNage en de DNage technologie
- Onderzoeksprojecten
- Verslag van de Wetenschappelijke Adviesraad



Producten

Pharming ontwikkelt innovatieve geneesmiddelen voor verschillende indicaties, met speciale aandacht voor erfelijke afwijkingen en ouderdomsziekten. Overige toepassingen zijn onder meer spécialités voor de operatiekamer en hulpstoffen voor voedingsproducten. De strategie van Pharming is erop gericht eerst weesgeneesmiddelen te ontwikkelen voor moeilijk behandelbare ziekten. Deze producten worden dan verder ontwikkeld voor indicaties met (aanzienlijk) grotere markten.



Farmaceutische ontwikkeling - van reageerbuis tot verkoop

De producten die Pharming in ontwikkeling heeft, zijn te verdelen in drie categorieën: biofarmaceutische producten, biomaterialen en biovoedingsstoffen. Het schema hieronder geeft een overzicht van de Pharming producten, hun toepassingsgebied en hun ontwikkelingsfase.

Product	Indicatie	R&D	Preklinisch	Fase-I	Fase-II	Fase-III
Rhucin®	Acute HAE	[Progress bar: R&D, Preklinisch, Fase-I, Fase-II, Fase-III]				
Prodarsan®	Syndroom van Cockayne	[Progress bar: R&D, Preklinisch, Fase-I]				
rhC1INH	AMR bij niertransplantatie DGF bij niertransplantatie	[Progress bar: R&D, Preklinisch, Fase-I]				
rhFIB	Erfelijke fibrinogeendeficiëntie	[Progress bar: R&D, Preklinisch]				
Andere DNage producten	Ouderdomsziekten	[Progress bar: R&D]				
rhCOL	Weefselherstel	[Progress bar: R&D]				
hLF	Voedingstoepassing	[Progress bar: R&D, Preklinisch, Fase-I, Fase-II, Fase-III]				
 Farma	 Non-farma					

Gedurende 2008 heeft Pharming zijn **pijplijn voor producten en toepassingen verbreed** en goede voortgang gemaakt met een aantal producten. Verschillende producten zijn al of komen binnenkort in klinische ontwikkeling. De klinische ontwikkeling van Rhucin voor HAE is afgerond en wij verwachten marktgoedkeuring in 2009. Een tweede product dat weldra op de markt zal komen, is Pharming's humaan lactoferrine product. In 2008 hebben Pharming en Aslan een overeenkomst gesloten voor het gezamenlijk ontwikkelen van hLF als voedingssupplement. Naar verwachting zullen de twee eerste mijlpalen in termen van technologieoverdracht en het fokken van productiedieren in 2009 worden behaald. Andere producten waarvan de klinische ontwikkeling is gestart, zijn Prodarsan tegen het syndroom van Cockayne (versnelde veroudering bij kinderen) en rhC1INH ter behandeling van afstoting door antilichaamproductie bij niertransplantaties (antibody-mediated rejection of AMR). Andere producten in een vroeg stadium van ontwikkeling zijn onder meer rhC1INH tegen reperfusieschade gerelateerde indicaties (Delayed Graft Function of DGF bij niertransplantatie) en rhFIB ter behandeling van erfelijke fibrinogeendeficiëntie. DNage is voorts actief op het terrein van het identificeren en ontwikkelen van biomarkers in het menselijke verouderingsproces.

Rhucin® is het handelsmerk voor Pharming's recombinant humaan C1 esterase remmer ter behandeling van acute aanvallen van Erfelijk Angio-oedeem (HAE). HAE is een genetische afwijking bij de mens. Patiënten hebben een mutatie in het gen dat codeert voor C1 esterase remmer (C1INH), waardoor zij een tekort hebben aan functioneel C1INH eiwit. Dit eiwit reguleert verschillende ontstekingsprocessen in het lichaam door het afremmen van bepaalde eiwitten (proteases) die deel uitmaken van het menselijke afweersysteem. Een tekort aan functioneel C1INH eiwit kan leiden tot het overreageren van het immuunsysteem. Feitelijk leidt het tot een overmatige activering van het complementsysteem en andere immunologische en hemostatische systemen, met als gevolg aanvallen van angio-oedeem. Deze aanvallen worden gekenmerkt door acute pijnlijke en soms dodelijke zwellingen van de zachte weefsels (oedeem), in onder meer huid, onderbuik en mond en keel. Zonder behandeling kunnen deze aanvallen tot vijf dagen aanhouden. In de westerse wereld lijdt ongeveer 1 op de 30.000 personen aan deze ziekte, met gemiddeld zeven acute aanvallen per jaar.

Het toedienen van C1 remmer eiwit kan de immuunrespons normaliseren en de aanvallen van angio-oedeem tot staan brengen. Rhucin, een recombinant humane versie van dit eiwit, wordt met behulp van Pharming's eigen transgene technologie in grote hoeveelheden van **hoge en constante kwaliteit** vervaardigd in de melk van transgene konijnen. Het product heeft weesgeneesmiddelenstatus voor het voorkomen en behandelen van zowel erfelijk als niet-erfelijk angio-oedeem. Naar de mening van Pharming is Rhucin een potentieel veilige en effectieve behandelingsmethode voor HAE patiënten.

Rhucin is bewezen effectief als behandeling van acute aanvallen van HAE, zoals aangetoond in een open-label klinisch onderzoek. De onderzoeksgegevens tonen aan dat **Rhucin snel werkt** bij behandeling van HAE patiënten die een acute aanval hebben, met een mediane tijd tot verlichting optreedt van een uur (primair eindpunt) en een mediane tijd tot de symptomen geheel zijn geminimaliseerd van vier uur (secondaire eindpunten). Deze resultaten zijn bevestigd in een dubbelblind gerandomiseerde placebogecontroleerde klinische studie met twee doseringen Rhucin (100 U/kg and 50 U/kg) of placebo in Europa en Noord-Amerika. Deze placebogecontroleerde klinische studies lieten een statistisch significant verschil zien tussen behandeling met Rhucin en placebo op beide eindpunten, zonder significant verschil tussen de beide doseringen Rhucin. In deze studies kwam bij geen van de behandelde patiënten de HAE aanval terug en er werden geen bijwerkingen geconstateerd die met de therapie in verband konden worden gebracht.

Pharming heeft eind 2006 een aanvraag voor markttoelating (Market Authorization Application of MAA) voor Rhucin ingediend bij het Europees Bureau voor Geneesmiddelenbeoordeling (European Medicines Agency of EMEA). In maart 2008 ontving Pharming echter een negatieve opinie inzake de MAA. Veiligheid, werkzaamheid en kwaliteit waren niet het probleem, maar de Commissie voor medicinale producten voor menselijk gebruik van de EMEA (CHMP) had enkele vragen ten aanzien van de veiligheid en werkzaamheid van Rhucin bij veelvuldig gebruik, de mogelijke allergische reacties en de verhouding tussen risico's en voordelen bij ernstige aanvallen (vooral in de keel).

Op basis van de feedback van de EMEA heeft Pharming het Rhucin dossier aanzienlijk uitgebreid. Aan het einde van 2008 waren er **meer dan 300 toedieningen van Rhucin** geanalyseerd, waarvan meer dan de helft herhaalde toedieningen (tot zelfs twaalf maal herhaald). In geen van deze herhaalde toedieningen was er sprake van enige relevante veiligheidsproblemen en waren er geen allergische reacties, terwijl de werkzaamheid zeer goed bleef. Het dossier biedt nu ook **significant bewijsmateriaal ten aanzien van werkzaamheid en veiligheid** bij ernstige aanvallen, waarvan zeven in het keelgebied, die alle met succes met Rhucin zijn behandeld. Pharming is van mening dat het de twijfels van de EMEA over het oude dossier nu met succes heeft weerlegd en is van plan in september 2009 de aanvraag voor markttoelating voor Rhucin opnieuw bij de EMEA in te dienen.

Pharming is zich ook aan het voorbereiden op markttoelating van Rhucin in de Verenigde Staten. De aanvraag is in 2008 op verzoek van Pharming door het CDER aan het CBER (Center for Biologics Evaluation and Research van de Amerikaanse FDA) overgedragen. Pharming verwacht in de loop van 2009 de volledige Biological License Application (BLA) voor Rhucin in te dienen. Aanvragen voor compassionate use van Rhucin in EU landen en additionele aanvragen in landen buiten de EU en de VS (Zwitserland, Turkije, Canada, enz.) zullen in 2009 naar verwachting volgen.

Pharming heeft twee commerciële overeenkomsten voor Rhucin. In 2004 sloot de onderneming een overeenkomst met Laboratorios del Dr. Esteve SA (Spanje) voor de ontwikkeling, marketing en verkoop van Rhucin in Spanje, Portugal en Griekenland. In 2008 heeft Pharming een exclusieve licentie- en distributieovereenkomst gesloten met Eczacibasi, een vooraanstaand Turks farmaceutisch bedrijf, voor de marketing en verkoop van Rhucin in Turkije.

Het eerste voorbeeld van Pharming's productontwikkelingsbeleid in twee fasen is de ontwikkeling van recombinant humaan C1 remmer ter behandeling van afstoting door antilichaamproductie (AMR) en het vertraagd tot functioneren komen (DGF) bij niertransplantaties.

Ondanks de vele technische vorderingen die in de afgelopen tientallen jaren zijn gemaakt, blijft afstoten van het getransplanteerde orgaan een reëel gevaar. Gezien het geringe aantal organen dat voor transplantatie beschikbaar komt en de kosten die met orgaantransplantatie gemoeid zijn, is er een duidelijke behoefte aan nieuwe, veilige producten die de kans op orgaanafstoting doen verminderen. Er is een aanzienlijke hoeveelheid wetenschappelijk bewijs dat **rhC1INH** van nut kan zijn bij bepaalde complicaties die optreden na orgaantransplantatie. Het eiwit C1 remmer is een van de belangrijkste remmers van het klassieke complementsysteem (een onderdeel van het menselijk immuunsysteem) en vermindert de ontstekingsreacties die leiden tot weefselschade, verminderd functioneren en in veel gevallen het totaal afstoten van het getransplanteerde orgaan. Het C1 remmer eiwit kan dus een belangrijke rol spelen bij het verhogen van het **aantal geslaagde transplantaties**.

Na een orgaantransplantatie kunnen de volgende twee situaties optreden die het succes van de transplantatie negatief kunnen beïnvloeden:

1. DGF: dit treedt op onmiddellijk na de transplantatie. Door gebrek aan zuurstof tijdens de transplantatie komt het getransplanteerde orgaan vertraagd tot functioneren. Dat kan erin resulteren dat het orgaan uiteindelijk niet goed functioneert of zelfs afgestoten wordt. Aangezien C1 remmer indirect de ontstekingsreacties vermindert, zou behandeling rhC1INH in een vroeg stadium van de transplantatie het aantal succesvolle transplantaties kunnen vergroten.
2. AMR: een vorm van afstoting die plaats vindt in een later stadium van de orgaantransplantatie. Na implantatie kan het lichaam van de ontvanger het transplantaat, afhankelijk van de histocompatibiliteit, als niet-eigen herkennen. Het immuunsysteem wordt geactiveerd en het vreemde lichaam wordt aangevallen, wat kan leiden tot orgaanfalen en immunologische afstoting van het getransplanteerde orgaan. Aangezien het aantal wachtenden sneller groeit dan het aantal beschikbare donoren, worden ook wel transplantaties uitgevoerd met suboptimale compatibiliteit. Dit leidt tot een relatief groter aantal afstotingen. Behandeling met rhC1INH na transplantatie zou het aantal succesvolle transplantaties kunnen vergroten.

Voor AMR bij niertransplantatie is in 2008 een Fase-I onderzoek bij gezonde vrijwilligers met succes afgerond. De FDA gaf toestemming voor een gesponsorde klinische studie naar AMR bij niertransplantaties in de VS. In deze studie zullen patiënten die lijden aan AMR worden behandeld met rhC1INH en vergeleken met patiënten die het standaardniveau van zorg ontvangen, dat bestaat uit een combinatie van niet-specifieke behandelingen als plasmapherese, steroïden en intraveneuze toediening van immunoglobuline.

Een extra complicatie die kan optreden door zuurstofgebrek als gevolg van het onderbreken van de bloedtoevoer (ischemie) is reperfusieschade. Als de bloedtoevoer naar een bepaald weefsel wordt hersteld na een periode van ischemie, kan het weefsel of het orgaan worden beschadigd. Dat kan in de hersenen voorkomen, na een TIA, en in het hart, na een myocardiaal infarct ('hartaanval'). Pharming is bezig onderzoek voor te bereiden naar afstoting van niertransplantaten door reperfusieschade. Ook wordt de mogelijkheid bestudeerd van preklinisch onderzoek naar andere reperfusiegerelateerde indicaties, zoals maculadegeneratie, een oogziekte die tot blindheid leidt (leeftijdsgelateerde maculadegeneratie of AMD).

Pharming's rhC1INH heeft Weesgeneesmiddelenstatus van de FDA voor de preventie en/of behandeling van AMR en van de EMEA voor preventie en/of behandeling van DGF.

Lactoferrine is een eiwit dat van nature aanwezig is in tal van lichaamsvloeistoffen, zoals moedermelk, speeksel en tranen. Het unieke aan het eiwit is dat het de afweer tegen infecties en ontstekingen versterkt en een belangrijke rol speelt in het verdedigingssysteem van zowel kinderen als volwassenen, waarbij het actief is tegen een breed scala aan ziekteverwekkers als bacteriën, schimmels en virussen.

Pharming ontwikkelt humaan lactoferrine voor de eerste commerciële toepassing: het gebruik in bepaalde voedingsstoffen, gericht op mensen die baat kunnen hebben bij het gebruik van hLF. Er zijn ook mogelijkheden voor het gebruik van het product als geneesmiddel (bijvoorbeeld tegen systeeminfecties).

In 2008 hebben Pharming en Aslan een licentieovereenkomst gesloten voor het ontwikkelen van Pharming's humaan lactoferrine als **voedingssupplement**. De overeenkomst is exclusief wat betreft de ontwikkeling, productie en marketing van hLF in Turkije, het Midden-Oosten de VAE, Rusland, Oekraïne en verschillende andere landen in de regio en niet-exclusief voor andere delen van de wereld. Het proces van overdracht van processen en technologie is in volle gang en Aslan is in Turkije faciliteiten aan het bouwen voor de productie van meer dan 500 transgene hLF koeien op basis van de bestaande experimentele kudde van Pharming. Melk met humaan lactoferrine zal worden verwerkt in voedingsproducten. Aslan betaalt hiervoor over de periode 2009-2011 **€ 20 miljoen aan licenties**. Pharming verwacht de eerste helft van deze licentiebedragen in 2009, wanneer naar verwachting de eerste twee mijlpalen worden bereikt. Gedurende de eerste 10 jaar dat het product op de markt is, zal Pharming ook **royalties** ontvangen op basis van de netto-omzet.

Hoewel een onafhankelijk panel van wetenschappelijke experts heeft geconcludeerd dat Pharming's lactoferrine product veilig is voor het bedoelde gebruik, wacht Pharming nog op een officiële respons van de FDA met betrekking tot de GRAS (Generally Recognized As Safe) notificatieprocedure voor hLF. Nu de commerciële ontwikkeling van hLF loopt, is de lopende procedure om erkenning als GRAS te krijgen minder belangrijk geworden en in prioriteit verlaagd. De overeenkomst met Aslan is een voorbeeld van de Pharming strategie om een **snellere route naar de markt** te vinden.

Prodarsan® is gebaseerd op de DNage-technologie en bestaat uit een mix van kleine moleculen die (in diermodellen) het ontstaan van ouderdomsziekten kunnen vertragen. Waarschijnlijk neutraliseert het stoffen die schade veroorzaken aan het DNA, waardoor het vertragend werkt op het opstapelen van DNA-beschadigingen, of triggert het een celrespons die bescherming biedt tegen voortijdige veroudering.

Veroudering is een natuurlijk proces, maar door een defect aan het DNA-herstelmechanisme verouderen kinderen met het syndroom van Cockayne uitzonderlijk snel en ontwikkelen zij al op zeer jonge leeftijd verschillende ouderdomsziekten. Er bestaat geen geneesmiddel tegen en patiëntenorganisaties en de medische gemeenschap vragen om therapieën die dit proces kunnen vertragen, de symptomen verlichten en daarmee de **kwaliteit van leven verbeteren**.

Pharming ontwikkelt nu Prodarsan als biogeneesmiddel tegen het syndroom van Cockayne. Wanneer dit met succes wordt bekroond, kunnen de DNage-technologie en producten leiden tot nieuwe **behandelmethode**n voor **ouderdomsziekten** bij ouderen. Veel van deze ziekten (zoals osteoporose) zijn in wezen geen directe oorzaak van overlijden, maar benadelen de levenskwaliteit en vragen steeds meer van het gezondheidsstelsel. Een vertraging van de ontwikkeling van deze ziekten is daarom klinisch zeer relevant en zal leiden tot een significante vermindering van het totale aantal patiënten.

In 2008 werd een Fase-I studie van enkele en meervoudige oplopende doseringen Prodarsan bij gezonde vrijwilligers afgerond. De resultaten toonden aan dat Prodarsan **veilig** is en **goed wordt verdragen** in klinisch effectieve doseringen. Pharming heeft al aangetoond dat Prodarsan significante positieve effecten heeft in diermodellen voor voortijdige veroudering. Verder klinisch onderzoek bij patiënten zal naar verwachting in 2009 van start gaan.



Fibrinogeen is een eiwit dat van nature in bloedplasma voorkomt en belangrijk is bij bloedstolling. Samen met trombine kan het onoplosbare fibrinopolymeren (vezels) vormen. Fibrinogeen is een zeer complexe molecule, die bestaat uit verschillende onderdelen die in een vaste verhouding worden samengevouwen. Een tekort aan of een lage bloedspiegel van fibrinogeen kan resulteren in oncontroleerbare bloedingen en levensbedreigend zijn.

In de VS en bepaalde Europese landen wordt fibrinogeen, geïsoleerd uit menselijk bloedplasma gebruikt om bloedingen te stelpen. Het wordt zowel intraveneus toegediend (biogeneesmiddel) als in de vorm van fibrinelijmen, weefsellijmen of wondgaas voor een breed spectrum aan toepassingen (biomaterialen).

Als alternatief voor bestaande producten op basis van bloedplasma ontwikkelt Pharming recombinant humaan fibrinogeen als **vervangings therapie** voor aangeboren en niet-aangeboren fibrinogeendeficiëntie. Pharming produceert rhFIB in koeienmelk via haar eiwitproductietechnologie en de octrooien en licenties die de onderneming heeft verworven voor het produceren en zuiveren van rhFIB. Dit resulteert in een recombinant fibrinogeen product van hoge kwaliteit dat in grote hoeveelheden en tegen betrekkelijk lage kosten wordt geproduceerd. Pharming's rhFIB heeft Weesgeneesmiddelenstatus van de FDA voor de behandeling van bloedingen bij patiënten met een tekort aan fibrinogeen. Pharming is begonnen met de preklinische ontwikkeling van rhFIB, in eerste instantie als intraveneus toe te dienen biofarmaceutisch product voor aangeboren fibrinogeendeficiëntie.

Behalve op deze markt voor genetische tekorten kan rhFIB naar verwachting ook worden ingezet op de aanzienlijk grotere markt voor niet-aangeboren fibrinogeentekorten. Dit soort deficiënties kan ontstaan als gevolg van overvloedig bloedverlies bij chirurgische ingrepen of zwaar letsel. Pharming zoekt partners om samen actief rhFIB te gaan ontwikkelen als halffabricaat voor medische hulpmiddelen, bandages, of wondgaas (biomaterialen) die bedoeld zijn om **excessief bloedverlies tot staan te brengen**.

Collageen is het meest voorkomende eiwit in het menselijk lichaam. Het wordt gevonden in de huid, botweefsel, bloedvaten en tal van andere weefsels. Het geeft die weefsels treksterkte en zorgt voor structurele stevigheid. Daardoor heeft collageen verschillende toepassingen als biomateriaal.

Collageen wordt op grote schaal gebruikt als coating of als structureel onderdeel van injecteerbare en andere implantaten bij plastische en reconstructie chirurgie, orthopedische chirurgie en tandheelkunde en op andere terreinen. Collageen speelt ook een centrale rol bij het vermogen van het lichaam om bloedingen te stelpen. Collageen wordt daarom ook afzonderlijk en in combinatie met andere materialen gebruikt voor tal van hemostatische producten (in de vorm van poeders, bandages, enzovoorts).

Het merendeel van de nu op de markt beschikbare collageenproducten is echter gebaseerd op collageen afkomstig van dierlijke weefsels, menselijk donormateriaal en celcultures, waaraan tal van nadelen zijn verbonden. Zij zijn slechts beperkt beschikbaar voor medische toepassingen en zijn van een weinig constante kwaliteit. Sommige patiënten hebben ook allergische reacties tegen niet-humaan collageen uit dierenhuid.

Pharming ontwikkelt recombinant humaan collageen type I voor gebruik in verschillende toepassingen. Dit product heeft naar verwachting geen last van de nadelen van collageenproducten die ontleend zijn aan dierlijk of menselijk materiaal, aangezien het een natuurlijk menselijk eiwit is, dat wordt geproduceerd met behulp van transgene technologie. Het kan in grote hoeveelheden worden vervaardigd, met een constante kwaliteit en tegen betrekkelijk lage kosten. RhCOL biedt op die wijze een **alternatief voor bestaande collageenproducten**.

De activiteiten ten aanzien van dit project zijn in 2008 beperkt geweest, doordat de onderneming zich concentreerde op andere programma's en zijn beperkt gebleven tot onderzoeksactiviteiten die noodzakelijk zijn voor toekomstige productontwikkeling.



Onderzoek en technologie

Pharming ontwikkelt innovatieve producten ter behandeling van diverse aandoeningen, waarbij de onderneming zich speciaal richt op genetische ziekten en ouderdomsziekten. Pharming heeft technologieplatforms voor de productie, zuivering en formulering van zijn recombinante eiwitproducten, alsmede technologie op het gebied van DNA-herstel (DNage technologie). De onderneming beschikt over een grote portfolio aan octrooien en octrooiaanvragen ter ondersteuning van deze technologieën en producten.

Intellectuele eigendommen

Octrooien en andere eigendomsrechten zijn van groot belang voor de bedrijfsvoering van Pharming. Het beleid van de onderneming is om octrooiaanvragen in te dienen om technologie te beschermen, waaronder productieprocessen, producten (of stofsamenstelling) en gebruik van producten, alsook verbeteringen daarvan die van belang zijn voor de ontwikkeling van de bedrijfsvoering van Pharming. De strategie van de onderneming is om de octrooidekking uit te breiden naar landen die een marktopening bieden voor haar producten, haar technologie of voor beide, om zo in staat te zijn om licenties te verkopen of samenwerkingsverbanden aan te gaan voor de gezamenlijke ontwikkeling van haar technologieën op gerelateerde gebieden. De onderneming maakt verder gebruik van vertrouwelijkheidsovereenkomsten en andere maatregelen om haar eigendomstechnologie, kandidaat-geneesmiddelen en producten te beschermen.

De intellectuele eigendomsportefeuille (IP) van de onderneming draagt bij aan de leidinggevende rol van de onderneming en beschermt deze rol op het gebied van de productie van recombinante eiwitten in transgene dieren. De onderneming bezit en licentieerde een groot aantal octrooien en octrooiaanvragen over de hele wereld betreffende de technologie voor de productie van recombinant eiwitten in de melk van transgene dieren en de specifieke in ontwikkeling zijnde producten. Verschillende specifieke aspecten van productie en gebruik zijn gedekt door afzonderlijke octrooien, waardoor meerdere onafhankelijke lagen bescherming ontstaan. Zo is bijvoorbeeld de positie van Pharming met betrekking tot het genereren en het gebruik van transgeen vee zeer uitgebreid. Andere octrooien en octrooiaanvragen hebben betrekking op producten en dekken de transgene humane eiwitten lactoferrine, C1 remmer, fibrinogeen en collageen.

In 2008 zijn de IP-rechten voor de productie en het gebruik van Rhucin en rhFIB aanzienlijk uitgebreid. Er werden nieuwe octrooien afgegeven en octrooien op het gebied van fibrinogeenproductie werden in licentie genomen, terwijl ook nieuwe octrooiaanvragen werden gedaan voor een verder gebruik van recombinant fibrinogeen. Pharming sloot ook een licentieovereenkomst met Advanced Cell technologie Inc waardoor de onderneming haar IP-rechten op het gebied van transgene technologie verder versterkte.

De industrie heeft behoefte aan een nieuwe methode om de vele (meer dan 900) nieuwe eiwittherapieën te produceren die op dit moment in ontwikkeling zijn. Pharming is van mening dat zijn productietechnologie een aanzienlijk concurrentievoordeel biedt en het mogelijk zal maken betere, veiliger en meer kosteneffectieve producten te vervaardigen.

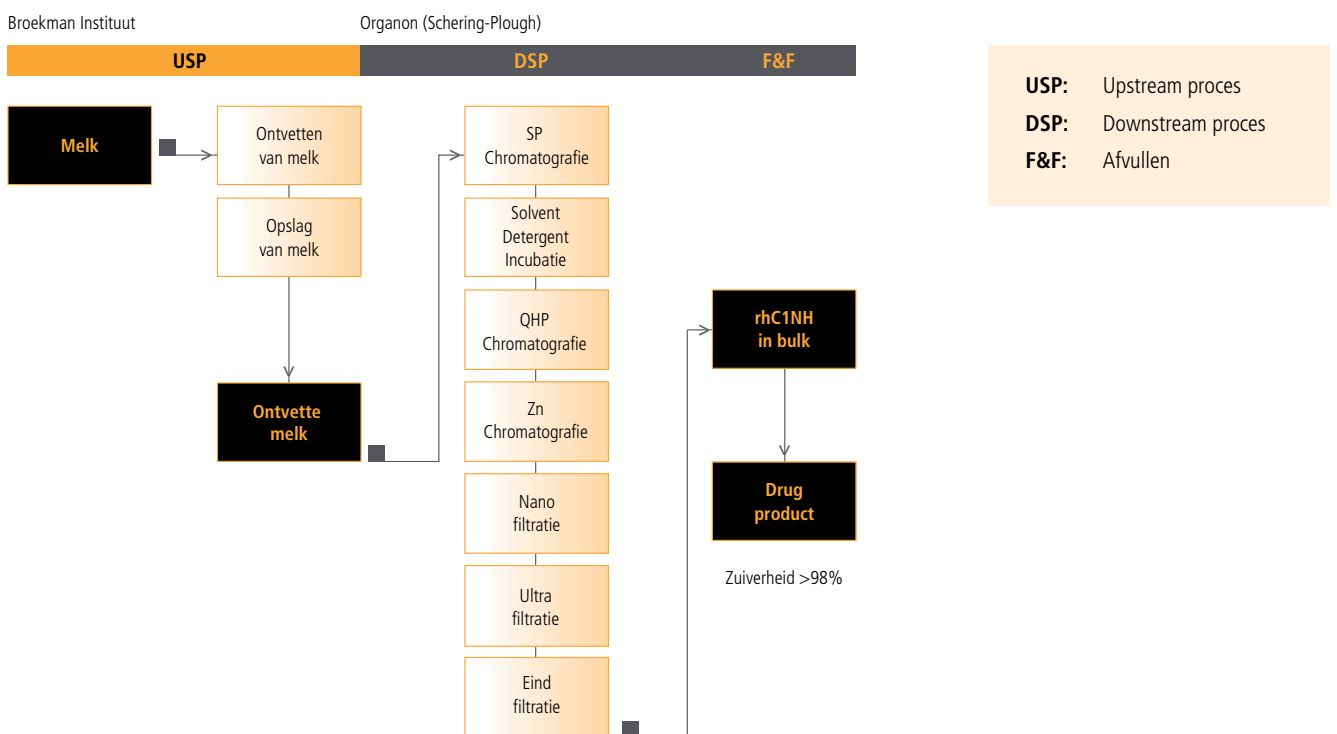
Na de ontdekking van DNA en recombinant DNA technieken in de afgelopen decennia werd het mogelijk om genen uit te wisselen tussen verschillende soorten organismen, bijvoorbeeld tussen planten en bacteriën. Onderzoekers ontdekten hoe zij zoogdiergenen konden inbrengen in het genetisch materiaal van andere dieren en transgene dieren konden fokken met specifieke (gemengde) karakteristieken. Genpharm, de onderneming waaruit Pharming is ontstaan, werd opgericht om deze innovatieve technologie te commercialiseren. De onderneming heeft deze technologie verder geperfectioneerd, zodat deze nu volledig voldoet aan alle richtlijnen van de regelgevende autoriteiten in de VS en Europa. Pharming kan complexe menselijke eiwitten produceren in de melkklieren van genetisch gemodificeerde konijnen en koeien en de eiwitten uit de melk uitscheiden zodat zij als geneesmiddel kunnen worden gebruikt.

Pharming ontwikkelt maatwerk zuiveringsprocessen voor elk van zijn recombinante producten om de hoogst mogelijke hoeveelheid, kwaliteit en zuiverheid te garanderen. Om het specifieke menselijk eiwit te scheiden van de andere natuurlijke melkbestanddelen, is een cascade van verschillende stappen nodig. Deze processen worden ontwikkeld door de afdeling R&D van Pharming en in nauwe samenwerking met Pharming overgedragen aan contractproducenten (CMOs of Contract Manufacturing Organizations) voor grootschalige productie. Een voorbeeld hiervan is de grootschalige zuivering van **Rhucin** uit konijnenmelk volgens GMP (Good Manufacturing Practice) regels bij Schering-Plough's dochteronderneming Organon.

Zowel het upstream (melkproductie) als het downstream gedeelte van het proces (eiwitzuivering) gebeuren geheel volgens GMP-regels en zijn **volledig beheersbaar**. Dit productiesysteem omvat verschillende stappen voor het verwijderen en inactiveren van virussen en er is uiteraard geen kans dat er enige ziekteverwekkers uit de menselijke bloedstroom in het product voorkomen. Met de eiwitproductiemethodologie van Pharming is het dus mogelijk **complexe humane eiwitten in grote hoeveelheden en van hoge kwaliteit** te leveren. In het geval van Rhucin wordt er uit 135 konijnen tien kilo gezuiverd product gewonnen, evenveel als uit 80.000 bloeddonoren.

Een ander product waarvoor een maatwerk reinigingsproces is ontwikkeld, is Pharming's **humaan lactoferrine** in koeienmelk. In 2008 zijn Pharming en Aslan overeengekomen gezamenlijk Pharming's humaan lactoferrine product te gaan ontwikkelen als voedingssupplement. De technologieoverdracht en de bouw van productiefaciliteiten zijn in volle gang. Halffabricaten van humaan lactoferrine zullen worden gebruikt in voedingsmiddelen.

MAATWERK GMP ZUIVERINGSPROCES VOOR RHUCIN



DNA wordt wel een genetische blauwdruk genoemd. Als zodanig bevat het de instructies voor de ontwikkeling en het functioneren van alle levende organismen. DNA moleculen zijn erg grote en complexe moleculen die erg gevoelig zijn voor beschadigingen. Zulke schade kan grote gevolgen hebben en bijvoorbeeld leiden tot het ontstaan van bepaalde soorten tumoren en ouderdomsziekten. DNA kan door tal van invloeden worden beschadigd, zowel externe factoren als hoogenergetische straling (ultraviolet licht en röntgenstraling) en door interne oorzaken die samenhangen met de oxidatieve ademhaling en de stofwisseling (zoals waterstofperoxide en vrije radicalen). Elke menselijke cel wordt alleen al door oxidatieve beschadiging ongeveer 500 keer per dag beschadigd.

Om deze beschadigingen te kunnen verwerken, hebben alle organismen, van bacteriën tot de mens, een aantal zeer effectieve onderhoudsmechanismen ontwikkeld. Een onderzoeksgroep van het Erasmus MC in Rotterdam ontdekte een specifieke verandering in de volgorde van een DNA-herstel gen (mutatie) bij dieren snelle, voortijdige veroudering veroorzaakt. Deze mutatie veroorzaakt ziekten als osteoporose en zenuwdegeneratie, waardoor de levensverwachting van de proefdieren aanzienlijk wordt verkort. Deze resultaten lagen ten grondslag aan de oprichting van DNage en het ontwikkelen van de DNage technologie. Deze diersmodellen worden gebruikt om stoffen te identificeren die DNA beschadiging kunnen voorkomen of het DNA-herstelmechanisme kunnen verbeteren. Een voorbeeld van een dergelijke stof is **Prodarsan**, een mengsel van kleine moleculen die, in diersmodellen, in staat zijn het optreden van ouderdomsziekten te vertragen.

DNage gebruikt zijn diersmodellen op het gebied van ouderdom gerelateerde ziekten ook voor het ontdekken en ontwikkelen van **biomarkers** voor het verouderingsproces bij de mens. Biomarkers zijn veranderingen in de functies of de samenstelling van het lichaam die in dit geval betrekking hebben op veroudering en die indicatief zouden kunnen zijn voor het ontstaan van ouderdomsziekten. Door deze biomarkers van het menselijk verouderingsproces te meten zal het naar verwachting mogelijk zijn mensen met een verhoogd risico op het ontwikkelen van leeftijd gerelateerde ziekten of afwijkingen al in een vroeg stadium te identificeren en te behandelen. Voor veel oudere patiënten benadelen deze ziekten de levenskwaliteit, waardoor zij steeds meer vragen van het zorgstelsel. Uitstel in het ontwikkelingsproces van deze ziekten zou het lijden van deze patiënten kunnen verlichten en leiden tot een vermindering van het totaal aantal patiënten, waardoor de totale zorgkosten ook lager worden.

Pharming heeft verschillende onderzoeksprogramma's voor producten die nog in een vroeg stadium van ontwikkeling verkeren. Dit zijn voornamelijk producten op het gebied van veroudering en weefselherstel. Verschillende van deze projecten zijn geïnitieerd door en worden uitgevoerd in samenwerking met partners uit de academische wereld en biotechnologiebedrijven. De meeste van deze producten worden gesubsidieerd of geheel betaald uit overheidsmiddelen.

DNage neemt deel aan een grote Europese studie onder de titel Mark-Age. Het doel van dit onderzoeksproject is om biomarkers te identificeren en nieuwe methoden te vinden om leeftijdgerelateerde ziekten als **osteoporose** en zenuwdegeneratieziekten te voorkomen en/of te vertragen. Aan dit project nemen onderzoeksgroepen uit geheel Europa deel, waaronder universiteiten, onderzoekscentra en ondernemingen als Unilever. De studie omvat meer dan 4000 vrijwilligers en is het grootste onderzoek dat ooit is uitgevoerd naar biomarkers voor het verouderingsproces. Pharming verwacht dat uitstel in het ontwikkelingsproces van deze ziekten de kwaliteit van leven zal vergroten en leiden tot een vermindering van het totaal aantal patiënten, waardoor de totale zorgkosten ook lager worden. Dit project wordt gesponsord door de Europese Unie als onderdeel van het Seventh Research Framework (FP7).

De DNage technologie kan ook worden gebruikt om voedingsproducten met een gezondheidseffect te ontwikkelen. Zo werkt DNage samen met Lipid Nutrition BV en BG-Medicine Inc om voedingsstoffen uit te testen die mogelijk van nut kunnen zijn bij het beheersen van stofwisselingsziekten. Dit onderzoeksprogramma wordt ondersteund door een subsidie van SenterNovem, een agentschap van het Nederlandse Ministerie van Economische Zaken.

DNage neemt ook deel in Top Instituut Pharma, een publiek-private partnership tussen de overheid, academische centra en ondernemingen. In een groot consortium worden biomarkers voor ziekten aan het zenuwstelsel onderzocht met onder meer de technologie en de diermodellen die eigendom zijn van DNage.

Pharming heeft ook een onderzoekssamenwerking met NovaThera (een volle dochter van MedCell BioScience Ltd) voor het ontwikkelen van nieuwe en effectieve bioactieve formuleringen onder de naam TheraGlass-rH™. Hierin worden de producttechnologie van NovaThera, TheraGlass™, en de recombinante eiwitten van Pharming gekoppeld om therapeutische eiwitten op de juiste plaats in het lichaam te brengen. Hoewel dit nog in een vroeg stadium van ontwikkeling is, blijkt nu al dat TheraGlass-rH™ combinatieproducten potentieel in staat zijn de therapeutische mogelijkheden van de transgene technologieën uit te breiden naar het terrein van medische hulpmiddelen en materiaaltechnologie.

Een ander programma waarin Pharming participeert, is BioMedical Materials (BMM). Dit is een R&D-gericht publiek-private partnership, waaraan onder meer grote multinationals, universiteiten en universitaire medische centra deelnemen. BMM wil wereldwijd een leidende positie verwerven op het gebied van het toepassen van biomedische materialen in een klinische omgeving, met oplossingen op het gebied van kanker en hart- en vaatziekten, spier- en botziekten en nierziekten.



Voor innovatieve biotechnologiebedrijven is het van het grootste belang betrokken te zijn bij het meest geavanceerde onderzoek. Daarom richtte Pharming in 2007 haar Wetenschappelijke Adviesraad (WAR) op. De WAR adviseert de onderneming ten aanzien van nieuwe ontwikkelingen op het gebied van wetenschap en technologie die van belang kunnen zijn voor de bedrijfsvoering van Pharming. De Leden van de WAR beschikken over waardevolle netwerken en contacten in de wereld van wetenschap, onderwijs en beleidsvorming die nuttig kunnen zijn voor de onderneming.

In 2008 werd er één plenaire zitting van de WAR gehouden. Daarnaast waren er verschillende bijeenkomsten met individuele leden van de Raad. De nadruk lag daarbij op advisering ten aanzien van ontwikkelingen op het gebied van onderzoek naar ouderdomsziekten en op het gebied van weefselherstel en weefselregeneratie. De WAR adviseerde ook ten aanzien van het verdere onderzoek dat moest worden gedaan om de vragen te beantwoorden die de regelgevende autoriteiten hadden opgeworpen inzake Rhucin.



Prof. dr. D.D. Breimer (1943) - Voorzitter

Professor Breimer is sinds 1975 hoogleraar Farmacologie aan de Universiteit Leiden, waar hij van 2001 tot 2007 Rector Magnificus en van 2005 tot 2007 tevens voorzitter van het College van Bestuur was. Het onderzoek van professor Breimer richt zich op farmacokinetiek, farmacodynamiek, geneesmiddelmetabolisme en geneesmiddeltoediening met behulp van in vitro en diermodellenonderzoek naast klinisch onderzoek bij de mens. Hij is (mede)auteur van meer dan 500 wetenschappelijke publicaties, hij is lid geweest van de wetenschappelijke raad van tal van publicaties en hij heeft verscheidene onderscheidingen ontvangen, waaronder eredoctoraten van de universiteiten in Gent, Uppsala, Boedapest, Londen, Pamplona, Tokyo en Montreal. Als één van de oprichters van het Center for Human Drug Research (CHDR) in Leiden, biedt hij Pharming waardevolle inzichten in het ontwikkelingsproces van geneesmiddelen. Professor Breimer heeft voorts een uitgebreid netwerk van contacten in de wereld van wetenschap en innovatie, waaronder de Nederlandse universiteiten, de Nederlandse Organisatie voor Wetenschappelijk Onderzoek (NWO), de League of European Research Universities (LERU) en de European Federation for Pharmaceutical Sciences (EUFEPS). Hij is lid geweest van de wetenschappelijke adviesraad van verschillende Europese en Amerikaanse farmaceutische bedrijven en is op dit moment voorzitter van de raad van bestuur van Life Sciences Partners in Amsterdam.



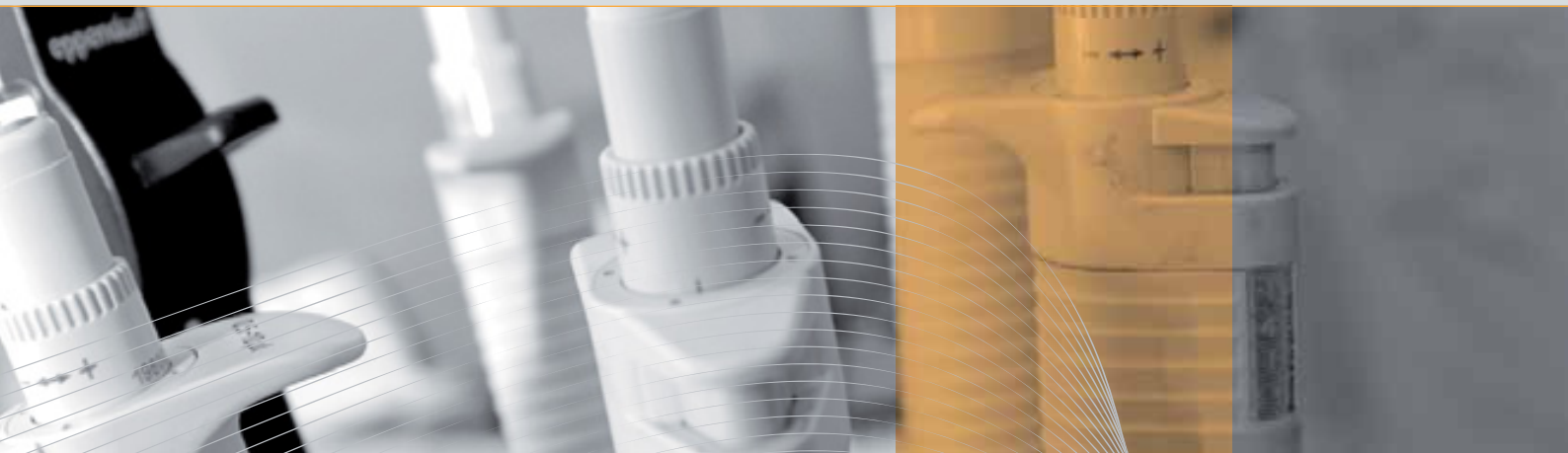
Prof. dr. J. Hoeijmakers (1951) - Lid

Professor Hoeijmakers studeerde biologie aan de Radboud Universiteit Nijmegen en behaalde zijn doctoraat aan de Universiteit van Amsterdam alvorens aan de Erasmus Universiteit Rotterdam te gaan werken op het gebied van DNA-herstel bij zoogdieren. Zijn team klonerde de eerste van talrijke menselijke DNA-herstelgenen, ontdekte de sterke evolutionaire stabiliteit van de DNA-herstelmechanismen, verhelderde de oorsprong van verschillende syndromen op het gebied van DNA-herstel bij de mens, genereerde een groot aantal mutaties bij de muis op het gebied van DNA-herstel die nieuwe inzichten schiepen in etiologie van de menselijke DNA-herstelsyndromen en ontdekte het verband tussen beschadiging, herstel en transcriptie van DNA en het verouderingsproces, met een onverwacht verband met de levensduur. Dit werk heeft geleid tot de identificatie van een 'overlevingsrespons' die bijdraagt aan een succesvol verouderingsproces. Een nieuwe onderzoekslijn richt zich op de organisatie van DNA-herstel en transcriptie in levende cellen en onbeschadigde organismen. Onlangs heeft zijn groep de eerste muismutatie ontwikkeld met een intrinsieke afwijking in de biologische klok. Professor Hoeijmakers speelt een vooraanstaande rol in verschillende nationale en internationale wetenschappelijke organisaties en voor zijn werk heeft hij verschillende belangrijke prijzen gekregen, zoals de Louis Jeantet Prijs voor Geneeskunde in Europa, de Nederlandse Spinozapremie en de Advanced Scientist Award van de Europese Onderzoeksraad. Hij heeft meer dan 300 artikelen gepubliceerd op het gebied van genetica en DNA-herstel en zijn team beschikt over verschillende octrooien op het gebied van genoomstabiliteit. In 1993 werd hij hoogleraar Moleculaire genetica en sinds 1999 is hij hoofd van de afdeling Genetica van het Erasmus MC in Rotterdam. Als een van de oprichters van DNage, vormt Hoeijmakers met zijn team een van de steunpilaren van Pharming's technologieplatform op het gebied van DNA-herstel.



Prof. dr. Dame J. Polak (1939) - Lid

Professor Dame Julia Polak is hoogleraar aan het Tissue Engineering and Regenerative Medicine Centre van Imperial College in Londen. Naast haar betrokkenheid bij Pharming is zij verbonden aan een groot aantal academische, medische en wetenschappelijke onderzoeksinstellingen, waaronder het lidmaatschap van de wetenschappelijke adviesraad van het Imperial College Institute of Biomedical Engineering en de Stem Cell Advisory Board Panel in het Verenigd Koninkrijk. Professor Polak is bestuurslid van de Tissue Engineering Society International en van de Academy of Medical Sciences. Ook was zij de Europese editor van 'Tissue Engineering'. Zij publiceerde 997 wetenschappelijke artikelen en 126 recensies. Zij heeft 26 boeken op haar naam staan en tal van octrooien. Zij is een van de meest geciteerde auteurs op het gebied van weefselherstel. Professor Polak onderging in 1995 een hart-longtransplantatie en is een van de langst-overlevenden van deze procedure in Europa. Professor Polak zal een belangrijke bijdrage leveren aan de ontwikkeling van Pharming's weefselhersteltechnologieplatform en aan onderzoek naar het gebruik van Rhucin voor transplantaties en immunologie.



Verslag van de Raad van Bestuur



- Samenstelling Raad van Bestuur
- Verslag van de Raad van Bestuur
- Corporate social responsibility

Samenstelling Raad van Bestuur

OP 31 DECEMBER 2008 HADDEN DE VOLGENDE PERSONEN ZITTING IN DE RAAD VAN BESTUUR:



Sijmen de Vries, MD MBA (1959)

Chief Executive Officer

Nationaliteit: Nederlandse

Eerste benoeming: 13 oktober 2008

Zittingsperiode: tot AVA* 2013

Andere posities: de heer De Vries is commissaris bij twee niet-beursgenoteerde life science ondernemingen, Midatech Group Ltd en Sylus Pharma Ltd.

De heer De Vries is als opvolger van de heer Pinto verantwoordelijk voor het algemeen management van de onderneming. De heer De Vries heeft uitgebreide ervaring in het topmanagement in zowel de farmaceutische als de biotechnologie wereld. Voor zijn komst bij Pharming was hij CEO van 4-Antibody in Zwitserland. De heer De Vries is ook CEO van Morphochem geweest. Daarvoor werkte hij vele jaren voor Novartis en SmithKline Beecham Pharmaceuticals in verschillende leidinggevende posities in management en commercie. De heer De Vries studeerde medicijnen aan de Universiteit van Amsterdam en behaalde een MBA in General Management aan Ashridge Management College (VK).



Bruno M. Giannetti, MD PhD (1952)

Chief Operations Officer

Nationaliteit: Italiaanse

Benoeming: 1 december 2006

Zittingsperiode: tot AVA 2011

Andere posities: de heer Giannetti is oprichter en president van CRM GmbH, een gevestigde Europese organisatie op het gebied van klinisch onderzoek.

De heer Giannetti is verantwoordelijk voor de operationele activiteiten van de onderneming, waaronder klinische ontwikkeling, R&D, productie en zaken met betrekking tot regelgeving. Hij heeft meer dan 25 jaar ervaring in de farmaceutische en biotechnologiewereld. Hiervoor was de heer Giannetti CEO van AM-Pharma BV in Nederland en van Verigen AG in Duitsland. Hij bekleedde topfuncties bij Coopers & Lybrand in Zwitserland en het Verenigd Koninkrijk, bij Immuno in Oostenrijk en Madaus AG in Duitsland. Hij is geaccrediteerd als Qualified Person, wat van belang is bij de productie van farmaceutische producten. De heer Giannetti is doctor in de chemie en arts en doctor in de geneeskunde. Hij studeerde aan de Universiteit van Bonn.



Rein Strijker, PhD (1957)

Chief Commercial Officer

Nationaliteit: Nederlandse

Benoeming: 13 oktober 2006

Zittingsperiode: tot 2011

Andere posities: de heer Strijker heeft geen andere functies als lid van een RvB of RvC. Hij is bestuurslid van BioFarmind, de belangenvereniging voor de medisch biotechnologische industrie in Nederland.

De heer Strijker is verantwoordelijk voor commerciële ontwikkeling en financiële activiteiten. De heer Strijker richt zich ook op het ontwikkelen van en het vinden van partners voor de verouderingsproducten van DNage. Hij was tot de overname door Pharming in 2006 de CEO van DNage BV en lid van de Raad van Commissarissen van Pharming. Eerder bekleedde hij management en R&D functies bij Pharming en Genentech Inc. De heer Strijker behaalde zijn doctoraat in de biochemie aan de Rijksuniversiteit Groningen.

* AVA: Algemene vergadering van aandeelhouders



Francis J. Pinto, MBBS (1942)

Niet-uitvoerend voorzitter

Nationaliteit: Indiase

Eerste benoeming: 10 februari 2002

Zittingsperiode: tot AVA* 2009

Andere posities: de heer Pinto is commissaris bij MedCell Bioscience Ltd. Hij is ook oprichter en voorzitter van de Xandev Foundation, een liefdadige instelling die zich richt op gezondheidszorg, onderwijs en cultuur.

De heer Pinto kwam in februari 2002 in dienst bij Pharming. Hij zal bij de eerstvolgende AVA in 2009 met pensioen gaan. De heer Pinto beschikt over meer dan 40 jaar ervaring als manager in de farmaceutische industrie in Europa, Azië en de VS. Voordat hij bij Pharming kwam, bekleedde hij topfuncties bij Abbott Laboratories Inc, Bristol Myers Squibb Inc en Pfizer Inc. Verder was hij bestuurslid van Glaxo Group Ltd in Londen. Hij was betrokken bij meer dan 30 strategische samenwerkingsovereenkomsten en bij het lanceren van medicijnen op vier verschillende ziektegebieden. De heer Pinto was CEO van Pharming tot 13 oktober 2008. Als zodanig speelde hij een cruciale rol bij de opmerkelijke turnaround die Pharming maakte gedurende zijn voorzitterschap.

Verslag van de Raad van Bestuur

Ontwikkelingen in 2008

In maart 2008 ontving Pharming een negatieve opinie inzake de Europese markttoelating van Rhucin, ons belangrijkste product. De negatieve opinie had voornamelijk betrekking op het feit dat volgens de relevante autoriteiten onvoldoende gegevens waren overlegd om de veiligheid en werkzaamheid van het product over een langere periode te bewijzen, vooral ten aanzien van het mogelijk ontwikkelen van immunogene of allergische reacties op het product. Hoewel dit voor de onderneming een teleurstellend resultaat was, aangezien tijdens de klinische studie nooit enige immunogene reacties zijn waargenomen, werden de veiligheid, werkzaamheid en kwaliteit van het product ter behandeling van acute aanvallen van HAE niet in twijfel getrokken. Pharming heeft daarom besloten de gegevens die door de autoriteiten werden gevraagd alsnog te verzamelen en een hernieuwd verzoek om markttoelating in te dienen.

Tegelijkertijd maakte de onderneming in 2008 goede vorderingen met haar productpijplijn. Verschillende producten zijn al of komen binnenkort in klinische ontwikkeling. Naast Rhucin voor HAE, waarvan de klinische ontwikkeling nu is afgerond, zal Pharming's humaan lactoferrine product weldra op de markt komen. Naar verwachting zal Aslan Group AS ('Aslan') de twee eerste mijlpaalbetalingen van ieder € 5 miljoen doen in 2009.

Verdere producten in klinische ontwikkeling zijn Prodarsan tegen het syndroom van Cockayne (versnelde veroudering bij kinderen) and rhC1INH ter behandeling van afstoting door antilichaamproductie bij niertransplantaties. Andere producten in een vroeg stadium van ontwikkeling zijn onder meer rhC1INH tegen reperfusieschade gerelateerde indicaties bij niertransplantatie en rhFIB ter behandeling van erfelijke fibrinogeen-deficiëntie.

Rhucin en recombinant humaan C1 remmer

In de onmiddellijke toekomst richt de onderneming zich in de allereerste plaats op het afronden van de aanvragen voor markttoelating van Rhucin ter behandeling van acute aanvallen van HAE in Europa en de VS. Het Rhucin-dossier voor de regelgevende autoriteiten is vrijwel voltooid. Het huidige dossier omvat de resultaten van ruim 400 toedieningen van het product en biedt nu ook significant bewijsmateriaal ten aanzien van werkzaamheid en veiligheid bij herhaald gebruik en bij ernstige aanvallen in het keelgebied, terwijl er geen significante immunogene reactie is waargenomen. De onderneming is voorafgaand aan de indiening in overleg getreden met het Europees Bureau voor Geneesmiddelenbeoordeling EMEA. Pharming is van plan de aanvraag tot markttoelating in september 2009 bij de EMEA in te dienen. In de Verenigde Staten is de marktaanvraag overgedragen van de afdeling CDER van de FDA aan de afdeling CBER. De voorbesprekingen met de CBER zijn eveneens in volle gang en naar verwachting zal de feitelijke aanvraag (BLA) later in 2009 worden ingediend.

Na het ontwikkelen van Rhucin als weesgeneesmiddel tegen HAE zijn wij nu ook bezig met het ontwikkelen van rhC1INH voor vaker voorkomende indicaties. Een eerste voorbeeld van deze strategie is de ontwikkeling van recombinant humaan C1 remmer ter behandeling van afstoting door antilichaamproductie (antibody-mediated rejection of AMR). Ook treffen wij voorbereidingen voor de start van klinisch onderzoek naar het gebruik van rhC1INH bij reperfusieschade gerelateerde afstoting (Delayed Graft Function of DGF) na niertransplantaties.

In maart 2008 heeft Pharming een exclusieve licentie- en distributieovereenkomst gesloten met het Turkse bedrijf Eczacibasi Pharma AS (EIP) voor de marketing en verkoop van Rhucin ter behandeling van acute aanvallen van HAE in Turkije. EIP zal bepaalde licentie-, mijlpaal- en royaltybetalingen doen en ook het product van Pharming afnemen.

In de loop van 2008 werd er in de Europese Unie een concurrerend product voor de behandeling van acute aanvallen van HAE (de indicatie voor Rhucin). Pharming meent dat er nog verschillende andere aanvragen zijn of zullen worden gedaan voor goedkeuring van concurrerende producten in de belangrijkste markten. Tot dusverre zijn er nog geen verdere producten toegelaten. Het management van Pharming is ervan overtuigd dat Rhucin een aanzienlijke marktpenetratie zal verwerven in de belangrijkste markten, ook als er andere producten worden goedgekeurd voor dezelfde indicatie. Dit vertrouwen is gebaseerd op de duidelijke gegevens uit de klinische studies, waarbij Rhucin tot dusverre een uitstekend profiel heeft opgebouwd ten aanzien van veiligheid, kwaliteit en werkzaamheid. De responstijd na aanvang van de behandeling is zeer kort en bijna alle patiënten reageren positief. Er is geen 'terugveereffect' van de aanval, terwijl de injecties geen plaatselijke bijwerkingen hebben gegeven, zoals wel het geval is bij sommige van de concurrerende producten.

Humaan lactoferrine

In 2008 heeft Pharming een veelomvattende licentieovereenkomst gesloten met Aslan voor de productie, marketing en distributie van hLF als voedings supplement. De overeenkomst is exclusief wat voor Turkije, het Midden-Oosten de VAE, Rusland, Oekraïne en verschillende andere landen in de regio en niet-exclusief voor andere delen van de wereld. Deze overeenkomst volgde op een eerdere regionale distributieovereenkomst die inhield dat Pharming aan Aslan gedeeltelijk gereinigd humaan lactoferrine zou gaan leveren. Op grond van de nieuwe licentieovereenkomst zal Aslan naar verwachting over de jaren 2009 - 2011 in totaal € 20 miljoen aan licentiebetalingen doen aan Pharming. Pharming verwacht de helft van deze licentiebedragen in 2009, wanneer naar verwachting de eerste twee mijlpalen worden bereikt. Pharming zal ook royalties ontvangen op basis van de netto-omzet. De ontwikkeling van hLF in termen van overdracht van processen en technologie en bouw van productiefaciliteiten door partner Aslan ligt volledig op schema. Aslan is een aanzienlijke kudde van meer dan 500 transgene hLF koeien aan het fokken op basis van de bestaande experimentele kudde van Pharming en is ook een aantal boerderijen en andere faciliteiten aan het bouwen om de koeien in Turkije te huisvesten. Melkfracties met humaan lactoferrine zal worden verwerkt in voedingsproducten.

Nu de commerciële ontwikkeling van hLF (buiten de Verenigde Staten) vorderingen maakt, is de lopende procedure om erkenning als GRAS te krijgen, waarvan de uitkomst onvoorspelbaar is, minder belangrijk geworden en in prioriteit verlaagd. De overeenkomst met Aslan is een voorbeeld van de Pharming strategie om een snellere route naar de markt te vinden.

Prodarsan en andere DNage activiteiten

Pharming's dochteronderneming DNage richt zich op het ontwikkelen van Prodarsan tegen het syndroom van Cockayne, een zeldzame genetische afwijking waarbij kinderen lijden aan versneld (of voortijdige) veroudering waarbij zij ernstige ouderdomgerelateerde ziekten ontwikkelen. In 2008 startte Pharming een Fase-I studie gezonde vrijwilligers, die in datzelfde jaar werd afgerond. Prodarsan lijkt veilig te zijn en goed te worden verdragen in deze gezonde menselijke vrijwilligers. Prodarsan vertoonde ook significante positieve effecten in diermodellen voor voortijdige veroudering. Verder klinisch onderzoek bij patiënten zal naar verwachting in 2009 van start gaan.

DNage neemt ook deel aan projecten aangaande het identificeren van nieuwe biomarkers voor het menselijke verouderingsproces en verouderingsziekten meer in het algemeen. De meeste van deze projecten worden geheel of gedeeltelijk betaald door overheidssubsidies.

Recombinant humaan fibrinogeen

Het project voor het ontwikkelen van recombinant humaan fibrinogeen als behandeling voor de weesindicatie aangeboren fibrinogeendeficiëntie is nieuw leven ingeblazen en bevindt zich nu volop in de preklinische fase. Naast deze toepassing kan rhFIB potentieel ook worden ingezet op de aanzienlijk grotere markt voor niet-aangeboren fibrinogeendeficiëntie als gevolg van overvloedige bloedingen bij trauma of chirurgisch ingrijpen.

In juni 2008 verwierf Pharming een exclusieve sublicentie op belangrijke octrooien en technologie op het gebied van recombinant fibrinogeen van GTC Biotherapeutics Inc. Dankzij deze rechten kan Pharming verder gaan met de farmaceutische ontwikkeling van recombinant humaan fibrinogeen en een nieuwe impuls geven aan het ontwikkelen van medische hulpmiddelen binnen het biomaterialen programma.

Overige programma's

De activiteiten in andere programma's (met inbegrip van het collageen project en de samenwerking met NovaThera) zijn in 2008 beperkt gebleven doordat de onderneming zich moest richten op andere programma's en zijn beperkt gebleven tot de onderzoeksactiviteiten die nodig zijn voor verdere productontwikkeling in de toekomst.

Financieel resultaat over 2008

In 2007 bracht de onderneming € 70 miljoen bijeen door het uitgeven van convertibele obligaties aan institutionele beleggers, een emissie die werd gemanaged door UBS Investment Bank. Circa € 19,3 miljoen van deze opbrengst werd gebruikt om de bestaande overeenkomst met Paul Royalty Fund te herstructureren, terwijl circa € 3,0 miljoen opging aan transactiekosten. In de jaarrekening over 2007 werd echter circa € 17,7 miljoen geboekt als eigen vermogen en het restant als verplichtingen. Bij de voorbereiding van de jaarcijfers over 2008 kwam de onderneming, in nauwe samenspraak met de accountants, echter tot de conclusie dat, aangezien de conversieverhouding gedurende het eerste gedeelte van de looptijd van de obligaties (eindigend op 30 april 2008) variabel was geweest, het gedeelte dat was geboekt als eigen vermogen gedurende die periode had moeten worden geboekt als een derivaat en dus een financiële verplichting. Deze aanpassingen heeft geen gevolgen voor de liquiditeit van de onderneming op 31 december 2007 of de financiële positie ultimo 2008. Wij hebben de jaarcijfers over 2007 echter aangepast om een juiste vergelijking met 2008 mogelijk te maken. In 2007 rapporteerde Pharming een nettoverlies van € 35,6 miljoen, een totaal eigen vermogen van € 34,7 miljoen en een nettoverlies per aandeel van € 0,39. Na bovengenoemde (en enkele andere kleine) aanpassingen worden deze bedragen over 2007 € 21,6 miljoen nettoverlies, € 30,9 miljoen eigen vermogen en € 0,24 nettoverlies per aandeel.

In totaal beschikte Pharming op 31 december 2008 over € 23,5 miljoen aan geldmiddelen en onmiddellijk opeisbare tegoeden, tegenover € 65,3 miljoen ultimo 2007. In dit laatste bedrag zijn echter de niet vrij opeisbare bedragen opgenomen die waren gereserveerd om in het eerste kwartaal van 2008 aan Paul Royalty Fund te worden terugbetaald in verband met de herstructurering en het beëindigen van de royaltyovereenkomst. De hoeveelheid geldmiddelen die werden gebruikt voor operationele activiteiten lag in 2008 in de zelfde orde van grootte (€ 21,9 miljoen) als het jaar daarvoor (€ 21,7 miljoen in 2007). Andere significante uitgaven waren de nominale rentebetalingen op de convertibele obligaties (€ 4,8 miljoen) en het terugkopen van een deel van de convertibele obligaties (€ 3,8 miljoen). Deze laatste transactie leverde een winst op van circa € 5,6 miljoen, terwijl de totale 'fair value' winst op het derivaatgedeelte van de obligaties over 2008 € 4,9 miljoen bedroeg. Beide resultaten zijn geboekt in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

De totale kosten over 2008 (inclusief € 6,2 miljoen non-cash kosten) bedroegen € 30,1 miljoen, tegenover € 25,3 miljoen in 2007 (inclusief € 3,4 miljoen non-cash kosten). Het nettoverlies over 2008 bedroeg € 26,2 miljoen, tegenover een nettoverlies van € 21,6 miljoen na correcties in 2007. Dit verschil is grotendeels het gevolg van eenmalige non-cash kosten. Een voorziening van ongeveer € 1,1 miljoen werd opgenomen over de DNage goodwill als gevolg van het stijgen van de kapitaalkosten door de wereldwijde financiële crisis en het uitstel dat optrad in een verwachte mijlpaalbetaling aan de vroegere aandeelhouders van DNage. Ook werd een voorziening genomen voor voorraden, bepaalde apparatuur die naar verwachting niet meer gebruikt zal worden tijdens zijn economische levensduur en voor bepaalde niet-essentiële Intellectuele Eigendomsrechten die naar verwachting niet meer zullen worden gecommmercialiseerd gedurende de looptijd van de onderliggende octrooien. Deze afschrijving op de intellectuele eigendommen had betrekking op octrooien en licenties die waren verworven bij de overname van ProBio Inc in 2004. Op basis van expert opinie besloot de onderneming een afschrijving te doen waardoor de resterende waarde in lijn was met de ramingen van de expert. De voorraden liepen licht terug, tot € 11,0 miljoen, tegenover € 11,7 miljoen op 31 december 2007. Het huidige voorraadniveau wordt geacht voldoende te zijn voor de verdere klinische programma's en de eerste marktintroductie van Rhucin. Deze analyse is gebaseerd op de beste ramingen van de geschatte behoefte voor deze doeleinden en de bekende en gevalideerde data voor het uiterste gebruik van batches Rhucin. Tenslotte is er een voorziening genomen voor de waarde van de investering van Pharming in Mucovax Holding BV ('Mucovax'). Gezien de conclusies van een buitengewone aandeelhoudersvergadering van Mucovax eind 2008 en de informatie die wij daarna van Mucovax hebben gekregen, zijn wij tot de conclusie gekomen dat Mucovax in aanzienlijke financiële problemen is gekomen en dat het niet waarschijnlijk is dat de onderneming zal worden hergefinancierd onder voorwaarden die de waarde van de aandelen Mucovax in onze boeken zoude weerspiegelen. Gegeven de ernst van de situatie en de huidige omstandigheden op de financiële markten hebben wij besloten een voorziening te nemen voor de gehele waarde van dit aandeel in onze boeken: € 0,2 miljoen.

Door het uitgeven van converteerbare obligaties ter waarde van € 70 miljoen aan institutionele beleggers heeft de onderneming haar kaspositie weten te versterken. Gezien de huidige omstandigheden op de financiële markten hebben verschillende obligatiehouders in de laatste maanden van 2008 transacties gedaan met de onderneming waarbij voor in totaal of € 20 miljoen aan obligaties werd ingenomen tegen een betaling door Pharming van € 3,8 miljoen in contanten en een conversie van de resterende € 16,3 miljoen in aandelen tegen een waardering van € 2,64 per aandeel. Voor Pharming betekende het schrappen van € 20,1 miljoen aan converteerbare obligaties een mogelijkheid om haar schulden tegen een laag tarief te verlagen en haar balans te versterken. Begin 2009 werd een vergelijkbare overeenkomst gesloten waarbij nog eens € 5 miljoen aan converteerbare obligaties werd ingenomen tegen een betaling door Pharming van € 1 miljoen en een conversie van de resterende € 4 miljoen in aandelen tegen een waardering van € 2,64 per aandeel. Besprekingen zijn gaande met de overige obligatiehouders voor een vervroegde gedeeltelijke aflossing en conversie met betrekking tot een gedeelte van de resterende € 45 miljoen aan converteerbare schulden. Nadat het variabele gedeelte van de converteerbare faciliteit per 30 april 2008 was gefixeerd op € 2,64 per aandeel, zijn de derivaten opnieuw als eigen vermogen geboekt. Na toedeling van de voorlopige resultaten over 2008, bedraagt het eigen vermogen van de onderneming per 31 december 2008 in totaal € 12,5 miljoen (€ 30,9 miljoen per 31 december 2007).

De inkomsten waren met € 0,7 miljoen in 2008 gelijk aan de € 0,7 miljoen in 2007; zij bestonden voornamelijk uit subsidies en toelagen toegekend aan onderzoeksprogramma's die binnen Pharming worden uitgevoerd.

Het totale nettoverlies over 2008 bedroeg € 26,2 miljoen, vergeleken met € 21,6 miljoen in 2007. Hoewel de kasmiddelen die benodigd waren voor operationele activiteiten ongeveer op hetzelfde niveau lagen als het jaar daarvoor, is er een aantal opvallende verschillen. Zoals hierboven uitgelegd, was er een aanzienlijk groter bedrag (€ 3,9 miljoen) vereist aan voorzieningen (€ 4,2 miljoen tegenover € 0,3 miljoen in 2007). Aandengerelateerde beloningen waren in 2008 significant lager (€ 0,6 miljoen in 2008 tegen € 1,7 miljoen in 2007). Deze verandering is grotendeels het gevolg van de lagere waarde van de opties die werden toegekend aan management en werknemers. Met betrekking tot de herclassificatie van de converteerbare obligaties zoals hiervoor beschreven, werd in 2007 een positief (non-cash) effect van € 14,3 miljoen genoteerd, tegenover een positieve (non-cash) inkomstenpost van € 4,9 miljoen om dezelfde reden in 2008. Ook werd er een boekwinst gerealiseerd van circa € 5,6 miljoen in verband met de aflossing van een aantal converteerbare obligaties in december. Een ander significant verschil tussen de winst- en verliesrekeningen van beide jaren is in de effectieve rentelasten op de obligaties (€ 8,2 miljoen in 2008 tegenover € 1,3 miljoen in 2007). Dit verschil is het gevolg van het feit dat de eerst rentebetalingen pas laat in 2007 werden gedaan. Tenslotte werd een aantal eenmalige kosten die verband hielden met de overeenkomst met Paul Capital in 2008 inderdaad niet meer gemaakt.



Vooruitzichten voor 2009

Het jaar 2009 zal een zeer belangrijk jaar voor de onderneming worden, vooral ten aanzien van het behalen van een groot aantal productgerelateerde mijlpalen. Sommige van deze mijlpalen in het lactoferrineproject zullen aanleiding geven tot het ontvangen van licentiebetalings door onze commerciële partner Aslan. Daarnaast verwachten wij verdere mijlpalen te behalen ten aanzien van de klinische ontwikkeling en de markttoelating van Rhucin en Prodarsan. Het ontvangen van licentiebetalings zal niet alleen onze financiële positie versterken, maar kan ook bijdragen aan het sluiten van verdere commerciële overeenkomsten en een verdere versterking van de financiële positie door het aantrekken van nieuw eigen vermogen of leningen. Gezien de financiële positie van de onderneming ultimo 2008 en de hoeveelheid middelen die in 2009 en daarna benodigd zijn, zijn wij van mening dat wij verdere financiering zullen moeten aantrekken om de bedrijfsvoering ook in de toekomst mogelijk te maken. Wij verwachten dat de lopende besprekingen op dit gebied er toe zullen leiden dat wij in 2009 een of meer van dergelijke transacties zullen doen.

Wij vertrouwen erop dat wij onze productpijplijn verder kunnen blijven ontwikkelen conform onze ambitie om een farmaceutisch spécialitébedrijf te worden met producten voor verschillende indicaties met groot marktpotentieel.

DE VOORNAAMSTE GEBEURTENISSEN / TE BEREIKEN DOELEN VOOR 2009 ZIJN ALS VOLGT:

- Aanvraag voor Rhucin in de EU en de USA
- Eerste verkopen van Rhucin buiten de EU en de USA
- Sluiten van een regionale of wereldwijde distributie-/ partner-/ licentieovereenkomst voor Rhucin
- Start klinisch Fase-II programma voor Prodarsan
- Openen van een volgend dossier voor rhC1INH bij andere indicaties dan HAE
- Uitvoeren van de Lactoferrine overeenkomst met Aslan volgens plan, leidend tot het behalen van de eerste mijlpalen
- Bereiken van een kaspositie van € 30 miljoen of meer aan geldmiddelen / onmiddellijk opeisbare tegoeden per ultimo 2008

Gezien de huidige onzekerheden in de economie wil Pharming geen verdere verwachtingen uitspreken inzake de te verwachten financiële resultaten over 2009. Met de nu beschikbare middelen en bij een succesvolle uitvoering van de overeenkomst met Aslan is de onderneming echter van mening haar operationele en nog intensievere ontwikkelingsactiviteiten tot in 2010 te kunnen voortzetten.

Wij voelen mee met onze aandeelhouders, HAE-patiënten, werknemers en partners die hebben moeten delen in de teleurstelling van het negatieve oordeel over Rhucin eerder in 2008 en die de waarde van hun aandelen zagen dalen, deels hierdoor en deels door de algemene daling van de koersen (als gevolg van de kopende financiële crisis). Na zorgvuldige bestudering van de opinie van de Europese autoriteiten hebben wij echter geconcludeerd dat hierin voldoende positieve elementen lagen dat wij konden doorgaan met het ontwikkelen van Rhucin. Wij hebben het volste vertrouwen dat ons product uiteindelijk zal worden aanvaard als een veilig en effectief middel voor het bestrijden van acute aanvallen van erfelijk angio-oedeem. Wij zijn voorts van mening dat dezelfde molecuul ook een belangrijk medicijn zal worden tegen andere ziekten. Wij zijn gestart met de klinische ontwikkeling van deze nieuwe indicaties. Daarnaast zijn wij in 2008 ook gestart met de klinische ontwikkeling van ons eerste product op het gebied van verouderingsziekten. Wij hebben goede hoop dat wij Prodarsan verder zullen kunnen ontwikkelen op terreinen waar een aanzienlijke behoefte is aan een nieuw medicijn. Al met al hebben wij onze activiteiten verder uitgebouwd om onze risico's te spreiden en wij hopen op basis van deze ontwikkelingen in de komende periode aanzienlijke waarde te creëren. Wij willen al onze aandeelhouders, onderzoeks- en overige partners en medewerkers dank zeggen voor hun steun en hun inzet in 2008.

DE RAAD VAN BESTUUR



FRANCIS PINTO

REIN STRIJKER

SIEMEN DE VRIES

BRUNO GIANNETTI

Leiden,
24 maart 2009

Corporate social responsibility

Inleiding

Pharming is zich bewust van haar verantwoordelijkheid jegens haar werknemers, aandeelhouders, patiënten, overige stakeholders en dieren alsmede jegens de (plaatselijke) gemeenschap in het algemeen. Pharming is een beursgenoteerde onderneming die farmaceutische producten vervaardigt. Het is het beleid van de onderneming zich te houden aan de bestaande regelgeving en de algemeen aanvaarde ethische en sociale normen. Pharming steunt het ontwikkelen en uitvoeren van activiteiten die haar corporate social responsibility praktijk verbeteren.

Medische behoefte

Pharming ontwikkelt haar geneesmiddelen allereerst voor specifieke zeldzame ziekten (ontwikkeling weesgeneesmiddelen) en andere duidelijke medische behoeften. Voor deze indicaties bestaan niet of nauwelijks behandelingsmethoden en patiënten, patiëntenorganisaties en de medische wereld vragen om medicijnen. Door de producten te ontwikkelen die Pharming nu in haar pijp lijn heeft, kan Pharming een (alternatieve) behandelingsmethode bieden en de levenskwaliteit verbeteren en in sommige gevallen levens redden bij verschillende groepen mensen. Wij zijn van mening dat Pharming daarmee een waardevolle bijdrage levert ten behoeve van de gemeenschap.

Patiëntveiligheid

Farmaceutische producten moeten volledig veilig zijn en volledig voldoen aan de eisen van de regelgevende autoriteiten. Bij het ontwikkelen van geneesmiddelen is het daarom verplicht de veiligheid en de werkzaamheid van de producten te onderzoeken. Er moeten verschillende studies worden uitgevoerd, van initieel onderzoek in diermodellen tot klinische studies in gezonde vrijwilligers en patiënten. Deze studies zijn strikt gereguleerd en worden nauwgezet bewaakt, bestudeerd en geëvalueerd door zowel de autoriteiten als Pharming zelf. Alle mogelijk aan de behandeling gerelateerde bijwerkingen moeten worden gemeld en in het uiterste geval kan dat betekenen dat partijen melk of gereed product moeten worden teruggetrokken of, wanneer het eenmaal op de markt is, weer uit de markt worden teruggehaald.

Klinische studies worden uitgevoerd conform de geldende wet- en regelgeving en de richtlijnen voor Good Clinical Practice (GCP). Pharming's laboratoria zijn ingericht in overeenstemming met de richtlijnen voor Good Laboratory Practice (GLP) en alle productiefaciliteiten en processen conformeren zich aan de Good Manufacturing Practice (GMP) richtlijnen van de regelgevende autoriteiten. Pharming's afdeling Quality voert op regelmatige basis interne en externe audits uit van deze processen, producten en faciliteiten. Al deze processen en richtlijnen zijn aanvaard en doorgevoerd om de kwaliteit van onze producten te verzekeren en verder te verbeteren, waardoor zij nog weer veiliger worden.

Klokkenluiderregeling

Pharming's klokkenluiderbeleid is te vinden op de website van de onderneming. Dit beleidsdocument beschrijft de interne procedure voor het rapporteren van vermoedens omtrent ontoelaatbaar gedrag in de vorm van crimineel handelen, het overtreden van wet- en regelgeving, het met opzet verstrekken van onjuiste gegevens aan de autoriteiten, het overtreden van de gedragsregels die gelden binnen Pharming of het bewust onderdrukken, vernietigen of manipuleren van informatie. Op grond van deze regeling kunnen mensen binnen het bedrijf het vermoeden van onregelmatigheden melden aan de voorzitter van de Auditcommissie die de maatregelen zal nemen die hij passend acht, met inachtneming van de vertrouwelijkheid van de persoon die dit rapporteerde.

Animal Code of Conduct en dierenwelzijnbeleid

Transgene technologie is de kernactiviteit van Pharming. De veiligheid en het welzijn van dieren zijn daarom van het grootste belang. De onderneming vervaardigt zijn producten in diersystemen, namelijk in de melkklieren van konijnen of koeien. De specifieke eiwitproducten worden dan afgescheiden uit de melk van deze transgene dieren.

Pharming hanteert een Animal Code of Conduct die strikte regels stelt voor de omgang met transgene dieren en materialen in hun relatie tot het milieu. Het onderstreept het belang van het omgaan met transgeen materiaal op een consistente wijze, geheel conform de wet- en regelgeving die geldt in de betrokken landen. Daarbij wordt speciale aandacht besteed aan het gescheiden houden van transgeen en niet transgeen materiaal en dieren. Bovendien heeft de onderneming strikte maatregelen genomen om te voorkomen dat transgene dieren, hun zaad of ander transgeen voortplantingsmateriaal in de vrije natuur terechtkomen.

Pharming is grotendeels afhankelijk van haar transgene dieren en is zeer gevoelig voor de gezondheid en het welzijn van de dieren. De onderneming heeft een dierenwelzijnbeleid waarin onder meer staat beschreven dat Pharming nooit producten zal ontwikkelen die onacceptabel negatieve effecten hebben op de gezondheid en het welzijn van dieren. Pharming houdt voortdurend zorgvuldig toezicht op het welzijn van de dieren die aan haar zorg zijn toevertrouwd.

Arbeidsomgeving

Pharming heeft als doel mensen werkelijk "trots te maken op hun baan en hun bedrijf." Dat betekent dat elke werknemer ervaart dat hij of zij wordt erkend als een gewaardeerd individu. Pharming steunt iedereen in het ontwikkelen van hun capaciteiten en vaardigheden om beter te kunnen functioneren en in hun functie en hun persoonlijke ontwikkeling door te groeien. Als onderneming zal Pharming erop toezien dat prestaties worden beloond in overeenstemming met wat in de markt gebruikelijk is. Pharming wil beschikken over een HRM-systeem dat zich kan meten met de beste die er zijn, zodat de onderneming de getalenteerde mensen kan blijven aantrekken, motiveren en vasthouden die nodig zijn om Pharming's succes nu en in de toekomst te verzekeren.

Leiderschap dat mensen stimuleert op een hoog niveau te presteren leidt tot uitstekende arbeids- en klantenrelaties. Van de managers bij Pharming wordt verwacht dat zij alle Pharming-medewerkers op integere en respectvolle wijze bejegenen. Zij voelen zich ervoor verantwoordelijk een zo veilig mogelijke werkomgeving te scheppen, iedereen te steunen in hun persoonlijke en professionele ontwikkeling en zodanig met hun teams om te gaan dat zij een cultuur creëren waarin het 'fun' is samen topprestaties te leveren.

Human Resources

Het HR-beleid van Pharming is een afgeleide van de ondernemingsstrategie en omvat specifieke processen en actiegebieden die zijn afgeleid van de behoeften van het bedrijf.

Pharming zoekt voortdurend naar methoden om haar HR-systemen verder te verbeteren. Betrokkenheid van de werknemer is een van de methoden om verbeteringen te realiseren. Op dit moment zijn management, medewerkers en OR bezig een geïntegreerd systeem te ontwikkelen voor functiewaardering, loopbaanbeleid, prestatiemeting, evaluatie en compensatie dat is gebaseerd op competenties en gedragskenmerken. Wij zijn voornemens dit systeem in de loop van 2009 in te voeren. Pharming moedigt zijn werknemers aan zich niet alleen professioneel, maar ook persoonlijk te ontwikkelen. Elke werknemer beschikt over tot een persoonlijk budget voor persoonlijke professionele ontwikkeling.

Alle medewerkers komen in aanmerking voor deelname aan een optieplan dat hen in staat stelt aandelen Pharming te verwerven tegen een prijs die wordt vastgesteld een dag voor de datum van uitgifte van de opties. Het aantal van deze aandelen dat een werknemer kan verkopen loopt op over een periode van vier jaar, zodat het werkt als stimulans voor de werknemer om bij de onderneming te blijven werken en bij te dragen aan haar succes.

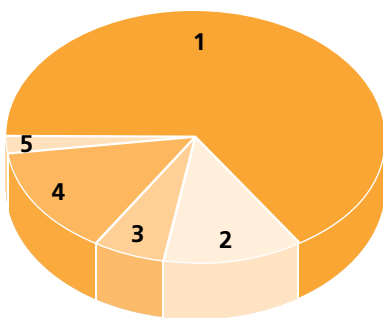
Betrokkenheid van medewerkers en waardering voor collega's zijn in hoge mate afhankelijk van de kwaliteit van het leiderschap bij Pharming. Het identificeren en ontwikkelen van leiderschapspotentieel is dan ook een van de belangrijkste bouwstenen van het succes van Pharming. Pharming gebruikt instrumenten op het gebied van coaching, discussies over loopbaanontwikkeling, en talentevaluaties om te kunnen beschikken over een levendige pijplijn van top professionals en inspirerende leiders.

Betrokkenheid van medewerkers

Pharming is een vrij klein bedrijf, met zo'n negentig werknemers. Het merendeel daarvan werkt op het hoofdkantoor van Pharming in Leiden, terwijl zo'n dertig werknemers hun werkplek op andere locaties in Nederland en de VS hebben (Figuur 1). De bedrijfsvoering van Pharming is gebaseerd op specifieke technologisch hoogwaardige processen en technologieën en vraagt medewerkers van middelbaar-technisch tot zeer hoog academisch niveau. Sommige van de interne afdelingen worden maar door één persoon bezet met gespecialiseerde kennis, vaardigheden en ervaring. Het is daarom van groot belang dat Pharming haar mensen weet vast te houden en te motiveren en toptalent weet aan te trekken op een overspannen wereldwijde arbeidsmarkt. Dat Pharming succes heeft bij het vasthouden van mensen, blijkt wel uit de feiten (Figuur 2). Pharming is er trots op ook in het aantrekken van nieuwe eerste klas werknemers duidelijk succesvol te zijn.

Figuur 1

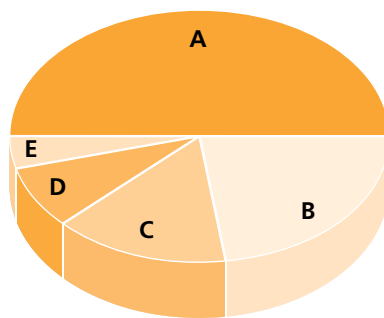
VERDELING WERKNEMERS OVER LOCATIES (EINDE 2008):



1. Leiden	66%
2. Eindhoven	12%
3. Rotterdam	6%
4. DeForest, VS	14%
5. New Jersey, VS	2%

Figuur 2

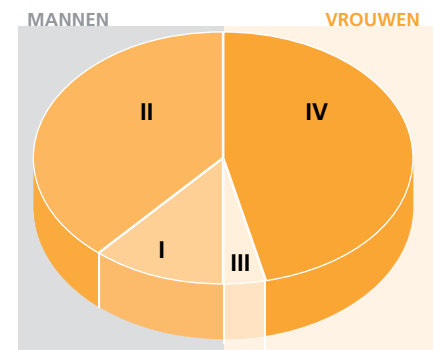
VERDELING AANTAL JAREN IN DIENST (EINDE 2008):



A. < 2 jaar	50%
B. 2-5 jaar	23%
C. 5-10 jaar	15%
D. 10-15 jaar	8%
E. > 15 jaar	4%

Figuur 3

VERDELING WERKNEMERS MAN/VROUW/MGMT (EINDE 2008):



I. in senior management posities	23%
II. in andere dan senior management posities	77%
III. in senior management posities	7%
IV. in andere dan senior management posities	93%

Diversiteit

Diversiteit op de werkvloer is belangrijk om ruimte te geven aan verschillende zienswijzen die ons in staat stellen de behoeften van stakeholders beter te begrijpen. De onderneming hecht veel waarde aan diversiteit ten aanzien van geslacht en etniciteit en geeft iedereen gelijke kansen. In 2008 bestond 54% van ons personeelsbestand uit vrouwen, en een op de vier senior managers was vrouw (Figuur 3). Voor Pharming werkten eind 2008 mensen van meer dan 11 verschillende nationaliteiten.

Salarissen en employee benefits

Pharming wil een aantrekkelijk beloningspakket bieden dat in lijn is met wat in de markt gebruikelijk is. Om management en staf te laten focussen op het scheppen van duurzame toegevoegde waarde, biedt Pharming een beloningspakket dat voor een belangrijk deel bestaat uit een stimuleringsplan voor de lange termijn. Deze pakketten omvatten onder meer bonussen in cash en/of aandelen en aandelenopties. Pharming kent ook een langetermijn stimuleringsplan (Long Term Incentive Plan of LTIP) dat voorziet in het uitkeren van niet vrij verhandelbare aandelen aan bepaalde werknemers.

Gezondheid, veiligheid en milieu

De aard van het dagelijks werk bij Pharming betekent dat wij werken met allerlei soorten materialen die schade zouden kunnen toebrengen aan onze werknemers en/of het milieu. Om een zo veilig mogelijke werkomgeving te creëren, heeft Pharming een eigen interne Gezondheid & Veiligheid functie opgezet. Een speciaal benoemde beroepskracht houdt zich bezig met het opzetten van een Gezondheid- & Veiligheidsbeleid en ziet erop toe dat dit wordt uitgevoerd in onze afdelingen, laboratoria, enzovoorts. Voor zeer gecompliceerde kwesties huurt Pharming externe deskundigheid in om de veiligheidssituatie te optimaliseren. Bij alles wat wij doen, zijn wij voortdurend alert op onze veiligheid. Daarom besteedt Pharming veel aandacht aan educatie en informatie. Uiteindelijk is zorg voor gezondheid, veiligheid en milieu immers een kwestie van mentaliteit.

Interne communicatie

Pharming's management en medewerkers waarderen een goede interne communicatie als essentieel voor het creëren van een open en transparante werkomgeving. Pharming werkt er voortdurend aan haar interne communicatie te verbeteren. Pharming beschikt over een aantal verschillende communicatiemiddelen om de werknemers te informeren over de activiteiten en ontwikkelingen van de onderneming. Deze communicatiekanalen omvatten onder meer het Pharming intranet, een interne nieuwsbrief, interne brochures, algemene presentaties en per afdeling, en regelmatige updates over de bedrijfsvoering en de verschillende projecten aan alle werknemers.

Ondernemingsraad

De Ondernemingsraad is het lichaam dat op grond van de Nederlandse wetgeving de werknemers van de Nederlandse Pharmingbedrijven vertegenwoordigt. De Raad van Bestuur van Pharming hecht waarde aan de dialoog met zijn medewerkers en ziet de Ondernemingsraad daarin als een waardevolle partner.

In 2008 hielden de Ondernemingsraad en de Raad van Bestuur maandelijks overleg, waarbij tal van zaken aan de orde kwamen. Ter voorbereiding op deze overlegbijeenkomsten vergaderde de Ondernemingsraad afzonderlijk en met de HRM-afdeling. Onderwerpen op de agenda waren onder meer het ondernemingsbeleid en de financiering, de regels ten aanzien van de arbeidsomstandigheden, het gezondheids-, veiligheids- en welzijnsbeleid, het pensioenbeleid en de benoeming van een nieuwe CEO. In augustus 2008 kozen de werknemers een nieuwe Ondernemingsraad voor een periode van drie jaar.



Verslag van de Raad van Commissarissen



- Samenstelling Raad van Commissarissen
- Verslag van de Raad van Commissarissen
- Verslag van de Remuneratiecommissie

Samenstelling Raad van Commissarissen

OP 31 DECEMBER 2008 WAS DE SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN ALS VOLGT:



De heer J. Blaak (1941)

Voorzitter, Voorzitter van de Auditcommissie,
Lid van de Remuneratiecommissie

Nationaliteit: Nederlandse
Benoeming: 23 mei 2007
Zittingsperiode: tot AVA 2011

Andere posities: de heer Blaak heeft andere bestuursfuncties in niet-beursgenoteerde bedrijven binnen de Life Science industrie, waaronder bij FlexGen Holding BV en to-BBB Holding BV.

De heer Blaak heeft een indrukwekkende carrière achter de rug, met managementfuncties bij Hoogovens en bij Indivers in Nederland, de VS, Duitsland en Singapore. In 1983 was hij betrokken bij de oprichting van de Maatschappij voor Industriële Producten (MIP) een van de eerste en grootste private equity fondsen in het Europa van die tijd. In 1986 werd hij CEO van de MIP. Tijdens de looptijd van het fonds investeerde de MIP onder meer in verschillende in Nederland actieve life science ondernemingen, zoals Centocor, Mogen en EuroCetus/Chiron. Bij verschillende MIP-participaties was de heer Blaak commissaris. De MIP fuseerde met de ABN-AMRO Venture Capital Group tot Alinvest. Sinds 1989 is de heer Blaak president en eigenaar van Tailwind, een onderneming die de afgelopen tien jaar voornamelijk heeft geïnvesteerd in startende life science ondernemingen. Bij verschillende van deze ondernemingen is hij betrokken als adviseur of commissaris. Ook is hij lid van verschillende adviescolleges van het Nederlandse ministerie van Economische Zaken. De heer Blaak studeerde wis- en natuurkunde en bedrijfseconomie aan de Vrije Universiteit Amsterdam en volgde het Advanced Management Program aan de Harvard Business School (AMP'81).



De heer K. Macleod (1960)

Lid, Lid van de Auditcommissie

Nationaliteit: Britse
Benoeming: 26 april 2006
Zittingsperiode: tot AVA 2010

Andere posities: de heer Macleod is geen lid van enige andere RvC.

De heer Macleod is partner bij Paul Capital Partners, verantwoordelijk voor het vinden en evalueren van investeringsmogelijkheden in Europa. De heer Macleod beschikt over een sterke operationele en financiële achtergrond. Zijn voorlaatste functie was Venture Partner bij Schroder Ventures Life Sciences, waar hij verantwoordelijk was voor het vinden, evalueren en onderhandelen van investeringsmogelijkheden in de farmaceutische industrie. De vijftien jaar daarvoor bekleedde hij verschillende topmanagementfuncties bij Serono Pharmaceuticals Ltd, Abbott Laboratories Inc en Beecham Pharmaceuticals. De heer Macleod behaalde zijn doctoraat in Engeland aan de Universiteit van York en zijn BSc in Biologie (cum laude) aan de Universiteit van Manchester.



De heer J.B. Ward (1938)

Lid, Voorzitter van de Remuneratiecommissie

Nationaliteit: Britse

Benoeming: 23 mei 2007

Zittingsperiode: tot AVA 2010

Andere posities: de heer Ward is voorzitter van de raad van commissarissen van Onyx Ltd, Spirogen Ltd, Cellcentric Ltd en Immunobiology Ltd, een vaccinproducent in Cambridge, Verenigd Koninkrijk. De heer Ward is tevens commissaris bij Biotica Ltd en Cancer Research Technology Ltd.

De heer Ward beschikt over een uitgebreid internationaal netwerk. Hij heeft ervaring in het besturen en financieren van biofarmaceutische ondernemingen. Hij heeft hogere managementfuncties bekleed bij verschillende farmaceutische en biotechnologiebedrijven in Engeland, de Verenigde Staten en Singapore, onder meer bij Glaxo Group Research Ltd, Virus Research Institute Inc, Avant Immunotherapeutics Inc en KuDOS Pharmaceuticals Ltd. Zijn meest recente functie was die van CEO bij KuDOS Pharmaceuticals Ltd, dat in 2006 werd verkocht aan Astra-Zeneca. De heer Ward heeft een doctorsgraad in de microbiologie van de Universiteit van Bath, Verenigd Koninkrijk.

DE HEER VELTMAN TRAD OP 1 DECEMBER 2008 TERUG ALS LID VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN



De heer B.P.Th. Veltman (1932)

Lid, Lid van de Remuneratiecommissie

Nationaliteit: Nederlandse

Benoeming: 13 februari 2002

Zittingsperiode: tot 1 december 2008

Andere posities: professor Veltman is geen lid van enige andere RvC.

Professor Veltman was lid van de raad van commissarissen van Organon Technica Turnhout, NKF Delft, Stork NV Naarden, Delft Instruments/Enraf-Nonius Delft en Gastec NV, Apeldoorn. Hij was voorzitter van de Adviesraad voor het Wetenschaps- en Technologiebeleid van de Nederlandse regering, Rector Magnificus in Delft van 1980-1985 en later bestuursvoorzitter van de Universiteit Twente en decaan-voorzitter van de Maastricht School of Management. In 2006 werd hij verkozen tot President van de European Council of Applied Sciences and Engineering. Hij studeerde toegepaste natuurkunde aan de TU Delft en was jarenlang hoogleraar toegepaste en technische natuurkunde aan de Universiteit Utrecht en de TU Delft. De heer Veltman trad terug als voorzitter van de RvC op 16 april 2008 en legde zijn functie als lid van de RvC neer op 1 december 2008.

Verslag van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen (RvC) houdt toezicht op de wijze waarop Raad van Bestuur de onderneming bestuurt. Hij vervult zijn taken ar activiteiten in overeenstemming met de statuten van de onderneming, de relevante wetsartikelen en de reglementen die zijn gepubliceerd op de website van de onderneming. Het toezicht top de Raad van Bestuur door de Raad van Commissarissen houdt onder meer in:

- (a) de mate waarin de onderneming haar doelstellingen realiseert;
- (b) de ondernemingsstrategie en de risico's inherent aan de bedrijfsvoering;
- (c) de structuur en het functioneren van de interne risicobeheersingssystemen;
- (d) de financiële informatieversting.

In overleg met de Raad van Bestuur bepaalt de Raad van Commissarissen de corporate governance structuur van de onderneming; de raad zorgt voor de naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code en andere (ook buitenlandse) wet- en regelgeving die op de onderneming van toepassing is. Bijgestaan door de Auditcommissie houdt de raad toezicht op de financiële informatieversting en bepaalt, bijgestaan door de Remuneratiecommissie, de bezoldiging voor de individuele leden van de Raad van Bestuur binnen het door de Algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde bezoldigingsbeleid. Het verslag van de Remuneratiecommissie wordt afzonderlijk gepresenteerd op pagina 42 e.v.

Samenstelling en bezoldiging

Na de AVA van 16 april 2008 trad de heer Veltman terug als voorzitter van de Raad van Commissarissen en op 1 december 2008 legde hij ook zijn functie als Lid neer, na de onderneming drie jaar als Voorzitter en bijna zeven jaar als Lid te hebben gediend. De heer Blaak werd met ingang van 16 april 2008 benoemd tot Voorzitter. De samenstelling van de Raad van Commissarissen is nu als volgt: de heren Blaak (Voorzitter), Ward en Macleod. Het ligt in het voornemen van de Raad van Commissarissen op de volgende AVA van 15 april 2009 tenminste één nieuwe kandidaat voor de Raad van Commissarissen voor te dragen.

De bezoldiging van de RvC-leden wordt bepaald door de AVA. De jaarlijkse beloning voor een RvC-lid bedraagt € 23.000. De voorzitter ontvangt € 34.500 per jaar. Geen lid van de Raad van Commissarissen bezit aandelen in de onderneming. De onderneming heeft aan geen der RvC-leden leningen verstrekt of op enige andere wijze jegens hen financiële verplichtingen aangegaan. Pharming verplicht de RvC-leden niet hun aandelenbezit in enige andere beursgenoteerde of niet-beursgenoteerde onderneming openbaar te maken. De heer Macleod is partner van Paul Capital, een investeringsbedrijf dat aandelen bezit in Pharming.

Activiteiten

De Raad van Commissarissen kwam in 2008 zesmaal bijeen. Bij elk van deze vergaderingen waren alle Leden aanwezig. De Raad van Bestuur woonde deze vergaderingen bij, behalve wanneer de samenstelling, de prestaties en de bezoldiging van de RvB en de zelfevaluatie van de leden van de RvC werden besproken. In de RvC-vergaderingen werden de financiële en operationele doelstellingen van de onderneming, haar strategie en de daarmee gepaard gaande risico's uitvoerig besproken. Onder andere werd zeer veel tijd besteed aan de regulatoire kwesties met betrekking tot Rhucin en andere producten, de concurrenten, licentiekansen, de herfinanciering van de onderneming, successieplanning, de corporate governance, het financieel resultaat en de structuur van de onderneming, het budget en de doelstellingen voor 2009 en de operationele en financiële risico's waaraan de onderneming is blootgesteld.

IN ZIJN VERGADERINGEN BESTEEDDE DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOORAL AANDACHT AAN DE VOLGENDE RISICO'S:

- Het budget van de onderneming voor 2009 is in grote mate afhankelijk van het behalen van bepaalde mijlpalen. Er bestaat geen zekerheid dat deze mijlpalen inderdaad zullen worden behaald;
- De onderneming is grotendeels afhankelijk van de ontwikkeling van één centraal product waarvoor naar verwachting in de belangrijkste markten in 2009 marktregistratie zal worden aangevraagd. De uitkomst van het goedkeuringsproces kan echter door tal van niet te voorziene factoren worden beïnvloed;
- De onderneming is afhankelijk van de beschikbaarheid en de betrokkenheid van de belangrijkste werknemers;
- De onderneming is actief in een nichemarkt voor een weesgeneesmiddel met ten minste drie concurrenten;
- De onderneming heeft nog geen positieve operationele cash flow en kan daarom in de toekomst afhankelijk zijn van een beroep op de financiële markten;
- De tijdige ontwikkeling van de producten van de onderneming is afhankelijk van haar vermogen de juiste partners aan te trekken en kapitaal te verwerven onder aantrekkelijke voorwaarden.

Elk van deze risico's is uitvoerig met de Raad van Bestuur besproken en waar mogelijk is actie ondernomen om het daadwerkelijk risico voor de onderneming te minimaliseren. De financiële risico's worden actief bewaakt door de afdeling Financiën en hun bevindingen worden op maandelijks basis, of zodra nodig wordt geacht, met de RvB besproken. De afdeling Financiën onderhoudt ook een nauwe werrelatie met de juridische afdeling om overige bedrijfs- en contractrisico's te bewaken. De risico's worden nader geanalyseerd in het hoofdstuk over corporate governance dat begint op pagina 47.

De financiële kwartaalrapportage wordt voor iedere bijeenkomst van de Auditcommissie toegestuurd aan alle leden van de Raad van Commissarissen. Bij de vier vergaderingen van de Auditcommissie in 2007 werd het financieel verslag besproken met speciale aandacht voor zaken die betrekking hadden op de invoering van IFRS, de verschillen tussen de budgetten en de gerealiseerde cijfers en belastingzaken. Ook werd de management letter van de externe accountant besproken. In 2008 bestond de Auditcommissie uit de heer Blaak (voorzitter) en de heer Macleod. Bij elk van de vergaderingen van de Auditcommissie behalve die waarin de Q3 resultaten werden besproken, waren ook de andere RvC-leden aanwezig.

Gedurende het verslagjaar 2008 bestond de Remuneratiecommissie uit de heer Veltman tot 1 december 2008, de heer Ward (Voorzitter) gedurende het gehele jaar en de heer Blaak na 1 december 2008. De Remuneratiecommissie kwam in 2008 viermaal bijeen. De eerste en de laatste vergadering waren gewijd aan het bespreken van de prestaties van de Raad van Bestuur met betrekking tot van tevoren overeengekomen doelstellingen van de RvB en het vaststellen van de doelstellingen voor 2009. Het bezoldigingsbeleid, het stimuleringsplan voor de lange termijn en de doelstellingen voor 2009 werden eveneens besproken tijdens de laatste vergadering. De tweede en derde vergadering waren gewijd aan de benoeming van de heer de Vries, zijn beloningspakket en de beloning van de overige RvB-leden.

Een verslag van de Remuneratiecommissie is weergegeven op pagina's 42-45.

Financieel verslag

Het financieel verslag van Pharming Group NV over 2008, zoals aangeboden door de raad van bestuur, is gecontroleerd Ernst & Young Accountants. Hun verslag is opgenomen in dit jaarverslag op pagina 122. Het financieel verslag is goedgekeurd door de RvC en door alle Leden en de voltallige RvB ondertekend. De Raad van Commissarissen stelt de AVA voor het financieel verslag over 2008 goed te keuren en de Raad van Bestuur decharge te verlenen over het gevoerde beleid en de Raad van Commissarissen over het uitgeoefende toezicht ten behoeve van de onderneming.

De Raad van Commissarissen dankt de heer Veltman voor zijn waardevolle bijdrage gedurende de afgelopen zeven jaar. Tot slot danken de leden van de Raad van Commissarissen alle Pharming werknemers en de Raad van Bestuur voor hun toewijding en hun prestaties in 2008.

DE RAAD VAN COMMISSARISSEN



Leiden,
24 maart 2009

Verslag van de Remuneratiecommissie

De Remuneratiecommissie doet voorstellen aan de Raad van Commissarissen ten aanzien van het bezoldigingsbeleid en de bezoldiging van de individuele leden van de Raad van Bestuur. Het beleid omvat de structuur van de remuneratie, waaronder het niet-variabele gedeelte van de bezoldiging, de aandelen en/of opties die worden toegekend en/of de variabele componenten, de pensioenrechten, de ontslagvergoeding en andere vormen van compensatie.

De Remuneratiecommissie stelt ook het remuneratieverslag op, dat aangeeft op welke wijze het bezoldigingsbeleid is uitgevoerd in het afgelopen jaar. Het geeft ook een overzicht van het bezoldigingsbeleid dat in het komende boekjaar en de daaropvolgende jaren wordt voorzien, beide conform de geldende RvC- en Remuneratiecommissieregels van de onderneming.

Het doel van het bezoldigingsbeleid is om goede managers aan te trekken, te motiveren en aan de onderneming te binden door het bieden van een concurrerend bezoldigingspakket dat gekoppeld is aan de ondernemingsdoelstellingen en aan de prestaties van de Raad van Bestuur. Het beleid en de uitvoering daarvan worden tenminste jaarlijks door de remuneratiecommissie geëvalueerd.

Bezoldigingsbeleid en -structuur 2008

HET BEZOLDIGINGSBELEID OVER 2008 WERD GOEDGEKEURD IN DE AVA VAN 16 APRIL 2008. DE BELANGRIJKSTE ONDERDELEN VAN DIT BELEID ZIJN:

- De bezoldiging van ieder RvB-lid zal bestaan uit een vaste (basissalaris-) component, een jaarlijkse bonus als percentage van de vaste component, korte- of langetermijn beloning in de vorm van aandelen en/of opties op aandelen in de onderneming en vergoedingen in natura zoals ziektekostenverzekering en deelname aan een pensioenplan, zoals nader uiteengezet in Toelichting 26 op de jaarcijfers;
- In het algemeen voorzien de arbeidscontracten of managementovereenkomsten met de RvB-leden in een jaarlijkse bonus op basis van uitzonderlijke prestaties en van te voren bepaalde, meetbare en beïnvloedbare doelstellingen. In deze contracten zal een voorziening worden opgenomen voor een individuele bonus in contanten van maximaal 25% van het bruto-salaris van het RvB-lid inclusief vakantiegeld. Overige emolumenten, ziektekostenverzekering en pensioenpremies zijn conform het geldende personeelshandboek van de onderneming. Een ontslagvergoeding bij het verlaten van de onderneming die niet hoger zal zijn dan eenmaal het bruto jaarsalaris van het RvB-lid. De opzegtermijn voor alle leden is twee maanden;
- Leden van de Raad van Bestuur en andere essentiële medewerkers (zoals onder meer senior managers, leden van de RvC en de WAR) zijn gerechtigd deel te nemen aan het stimuleringsplan voor de lange termijn. Deelnemers aan dit plan ontvangen aandelen in de onderneming waarbij het aantal afhankelijk is van de ontwikkeling van de aandelenkoers van Pharming over een periode van drie jaar in vergelijking met die van een vergelijkbare groep small cap Europese Biotech bedrijven (zie pagina 44).

Vergaderingen en samenstelling

Gedurende het boekjaar 2008 bestond de Remuneratiecommissie uit de heren Ward (Voorzitter) en Veltman tot 1 december 2008. Nadat de heer Veltman per die datum uit de RvC was teruggetreden, werd hij opgevolgd door de heer Blaak. De Remuneratiecommissie kwam in 2008 viermaal bijeen. De eerste en de laatste vergadering waren gewijd aan het bespreken van de prestaties van de Raad van Bestuur met betrekking tot van tevoren overeengekomen doelstellingen en het vaststellen van de doelstellingen voor 2009. Het bezoldigingsbeleid, het stimuleringsplan voor de lange termijn en de doelstellingen voor 2009 werden eveneens besproken tijdens de laatste vergadering. De tweede en derde vergadering waren gewijd aan de benoeming van de heer de Vries, zijn beloningspakket en de beloning van de overige RvB-leden.

Remuneratieverslag 2008

Conform de aanbevelingen van de Remuneratiecommissie besloot de Raad van Commissarissen 125.001 van beschikbare 500.000 aandelenopties uit te keren waarin het Optieplan 2008 voorzag (zoals goedgekeurd door de AVA op 16 april 2008) uit te keren, in lijn met het deels behalen van de vastgestelde doelen door de RvB. De uitoefenprijs van deze opties, die op 15 april 2013 aflopen, is € 1,12. Deze opties werden gelijkmatig verdeeld onder de heren Pinto, Giannetti en Strijker. De Raad van Commissarissen stelde vast dat de mijlpalen met betrekking tot rhC1INH voor andere indicaties, corporate partnerships en het versterken van het management van de onderneming waren behaald, de andere mijlpalen niet of slechts gedeeltelijk.

Geen van de drie leden van de Raad van Bestuur behaalde volledig al zijn bonusgerelateerde prestatiedoelstellingen. Hoewel gemiddeld 60% van de doelstellingen werd gerealiseerd, concludeerde de Raad van Commissarissen dat de belangrijkste mijlpalen, verband houdend met de aanmelding en markttoelating van Rhucin, niet waren behaald, wat een negatief effect had op de koersontwikkeling van het aandeel Pharming. Gezien deze prestaties als geheel werd aan de heren Pinto en Strijker een bonus in contanten uitgekeerd van 7,5% van hun jaarlijks vast salaris of management fee, en van 11,25% van zijn jaarlijks vast salaris aan de heer Giannetti.

De individuele beloning van de leden van de Raad van Bestuur werd opnieuw bezien ten tijde van de aanstelling van de heer De Vries, mede in het licht van de ontwikkelingen bij andere beursgenoteerde biotechnologiebedrijven in Europa. Op basis hiervan adviseerde de Remuneratiecommissie de Raad van Bestuur de vaste salarissen van de heren Giannetti en Strijker per november 2008 te verhogen. De management fee van de heer Pinto werd beëindigd en vervangen door een op succes gebaseerde vorm van beloning die van kracht blijft van het moment van zijn benoeming als niet-uitvoerend voorzitter van de Raad van Bestuur (16 oktober 2008) tot de AVA van 2009. Per 1 januari 2009 werden geen verdere salarisverhogingen toegekend.



Bezoldigingsbeleid 2009

Voor 2009 stelt de Remuneratiecommissie voor het bezoldigingsbeleid dat in de AVA van 2008 werd goedgekeurd met enkele aanpassingen te handhaven. Om toptalent te kunnen blijven aantrekken en vasthouden in een omgeving van felle wereldwijde concurrentie en om management en medewerkers gefocust te houden op het creëren van duurzame toegevoegde waarde, blijft de totale compensatie voor en groot deel bestaan uit langetermijn stimuleringscomponenten, zoals hieronder samengevat.

1. Vast salaris, vastgesteld door de Raad van Commissarissen;
2. Bonus op basis van prestatie-indicatoren tot maximaal 25% van het jaarsalaris, uit te keren op 31 januari 2010, in contanten en/of in aandelen tegen de gemiddelde koers over de vijf handelsdagen voorafgaande aan 31 januari 2010. Uitkering van de bonus blijft afhankelijk van het behalen van tevoren vastgestelde prestatie-indicatoren die deels persoonlijk zijn en deels voor de onderneming als geheel gelden.
3. Opties afhankelijk van tevoren vastgestelde doelstellingen. Hierna worden de aantallen en de parameters beschreven.

BESCHRIJVING VOOR 2009 VOORGESTELDE TOEKENNINGEN VAN OPTIES AAN RAAD VAN BESTUUR:

	AANTAL OPTIES	PARAMETERS
Sijmen de Vries	500.000	In dienst op 1 november 2009
Bruno Giannetti	250.000	In dienst op 1 november 2009
Rein Strijker	250.000	In dienst op 1 november 2009

4. Een langetermijn stimuleringsplan (Long Term Incentive Plan of LTIP) dat voorziet in het jaarlijks aan de RvB-leden en bepaald hiervoor in aanmerking komende managers uitkeren van niet vrij verhandelbare aandelen met een streefwaarde van 30% van het jaarsalaris. Het LTIP is ook van toepassing op leden van de Wetenschappelijke Adviesraad en de Raad van Commissarissen. Deze aandelen worden volledig eigendom na drie jaar, op voorwaarde dat de aandelenkoers is gestegen (dat er aandeelhouderswaarde is gecreëerd). Het aantal aandelen dat volledig eigendom wordt, zal zijn gebaseerd op de ontwikkeling van de koers ten opzichte van een groep van 40 Europese beursgenoteerde small cap bedrijven (€ 500 miljoen beurswaarde) die actief zijn in de Life Sciences. Om de transparantie te vergroten, heeft de RvC besloten deze 'peer group' als referentie te gebruiken in plaats van de UBS index, aangezien deze niet openbaar is en voor niet-insiders moeilijk naar waarde te schatten. De referentiegroep voor 2008 en 2009 bestaat uit de volgende bedrijven:

Morphosys (DE)	Oncomethylome (BE)	AMT (NL)	Biotie Therapeutics (FI)
Addex (CH)	Oxford Instruments (UK)	GPC Biotech (DE)	Lifecycle Pharma (DK)
Prostrakan (UK)	Exonhit (FR)	Ark Therapeutics (UK/FI)	Newron (IT)
Medivir (SE)	Santhera (CH)	Hybrigenics (FR)	Octopus (NL)
Transgene (FR)	Vernalis (UK)	Cytos (CH)	BioXell (IT)
Cellectis (DE)	Galapagos (BE)	Photocure (NO)	Devgen (BE)
Medigene (DE)	Ti-Genix (BE)	Innate Pharma (FR)	Oxford Biomedica (UK)
Thrombogenics (BE)	Biovitrum (SE)	Wilex (DE)	Renovo (UK)
Basilea (CH)	Neurosearch (DK)	Evotec (DE)	Alizyme (UK)
Ablynx (BE)	Bavarian Nordic (DK)	GW Pharma (UK)	Arpida (CH)

- Ranking in de top 5% van de groep: 100%
- Ranking in de top 5-10 % van de groep: 80% van het maximum
- Ranking in de top 10-20% van de groep 60% van het maximum
- Ranking in de top 20-30% van de groep: 50% van het maximum
- Ranking in de top 30-50% van de groep: 20% van het maximum
- Ranking beneden de 50% van de groep: 0% van het maximum

Bij een verandering van de eigendomsverhoudingen worden alle aandelen automatisch volledig eigendom.

Op 1 januari 2009, na het eerste jaar van de driejarige periode van het LTIP 2008, stond Pharming op nummer 19 in deze groep.

Voor 2009 heeft de Raad van Commissarissen op voordracht van de Remuneratiecommissie besloten dat 75.000 het maximum aantal aandelen is dat een RvB-lid kan verdienen. RvC-leden kunnen maximaal 20.000 aandelen verdienen en leden van de WAR 12.500. Voor de overige leden van het hogere management wordt een buffer van 400.000 aandelen gecreëerd waaruit aan elk lid van het hogere management ten hoogste 30.000 aandelen kunnen worden uitgekeerd. Als hiertoe wordt besloten, worden de niet vrij verhandelbare aandelen volledig eigendom op 1 januari 2012 onder de voorwaarden als hierboven beschreven.

5. Aan het einde van het jaar doet de Remuneratiecommissie voorstellen voor het mogelijk toekennen van een bonus, het behalen van mijlpalen en het verhogen van de vaste salariscomponent. Deze worden formeel goedgekeurd door de Raad van Commissarissen in zijn eerste vergadering van het daaropvolgende jaar, maar in ieder geval voor of op de datum van goedkeuring van het jaarverslag.
6. In de loop van 2009 zullen ongeveer 1.400.000 aandelenopties verlopen met een uitoefenkoers die ruim ligt boven de huidige aandelenkoers. Zij zullen naar alle waarschijnlijkheid worden geschrapt. Daarom is een aantal van 1.000.000 opties toegevoegd aan het aandelenoptieplan voor werknemers, om in 2009 conform de bepalingen van het optieplan te verdelen onder de medewerkers van Pharming met uitzondering van de leden van de Raad van Bestuur.

De Raad van Commissarissen heeft een aantal prestatie-indicatoren vastgesteld die deels persoonlijk zijn en deels voor de onderneming als geheel gelden en die zullen worden gebruikt om te bepalen of de prestaties voldoende zijn geweest en er over 2009 bonussen kunnen worden toegekend.

DE BELANGRIJKSTE MIJLPALLEN VOOR DE ONDERNEMING ALS GEHEEL ZIJN ALS VOLGT:

- Indienen dossier Rhucin in de EU en de VS
- Eerste productverkopen Rhucin buiten de EU en de VS
- Sluiten van een regionale of wereldwijde distributie-, partner- en/of licentieovereenkomst voor Rhucin
- Start klinisch Fase-II programma voor Prodarsan
- Indienen van een additioneel aanvraagdossier voor rhC11NH bij andere indicaties dan HAE
- Volgens plan uitvoeren van de lactoferrine-overeenkomst met Aslan en behalen van de eerste twee mijlpalen
- Een kaspositie of een positie van gelijke waarden van € 30 miljoen of meer aan het einde van het jaar

Om concurrentieredenen kunnen deze mijlpalen en de persoonlijke mijlpalen hier niet nader worden omschreven.

Het corporate governance hoofdstuk van dit jaarverslag en de toelichting op de jaarrekening geven nadere details ten aanzien van de bezoldiging van de RvC en de RvB en van het bezoldigingsbeleid en de pensioenregelingen van de onderneming.



Corporate Governance



Corporate Governance

Volgens de Corporate Governance Code (de Code), moeten alle vennootschappen met statutaire zetel in Nederland, waarvan de aandelen zijn genoteerd aan een erkende effectenbeurs, in hun jaarverslag in een apart hoofdstuk rapporteren over de globale opzet van hun corporate governance structuur en over de wijze waarop zij de Code naleven. Bovendien moeten beursgenoteerde ondernemingen in hun jaarverslag aangegeven of en zo ja, in hoeverre zij zijn afgeweken van de principes en best practice bepalingen van de Code (het 'leef na of leg uit' principe).

Pharming erkent het belang van heldere en transparante regelgeving met betrekking tot de corporate governance voor het vertrouwen van de aandeelhouders in het beleid en de strategie van de onderneming. Aangezien wij een kleine onderneming zijn met een beperkte hoeveelheid middelen en personeel, zullen wij bepaalde bepalingen van de Code niet of niet volledig toepassen. Ondanks deze beperkingen blijft de onderneming zich bij voortduring inspannen om verbeteringen aan te brengen in de mate waarin zij de Code naleeft. Pharming heeft regels opgesteld voor de corporate governance, waarin de rol en de verplichtingen van de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen, de Remuneratiecommissie en de Auditcommissie zijn beschreven en we hebben een richtlijn voor de corporate governance, een ethische gedragscode en een klokkenluiderprocedure, die conform de Code allemaal zijn gepubliceerd op de website van de onderneming en voortdurend zullen worden bijgewerkt.

Gedurende 2008 heeft de onderneming zich ingespannen om de naleving van de Code te verbeteren. Zij heeft stappen genomen om de belangrijkste regels van de nieuwe corporate governance code door te voeren nog voordat deze naar verwachting later in het jaar van kracht zullen worden. Met ingang van de AVA van 15 april 2009 zal de corporate governance een vast punt op de agenda worden. In dit jaarverslag heeft de onderneming al meer aandacht besteed aan haar strategie en aan haar risicoprofielen en kwesties op het gebied van corporate social responsibility.

De globale corporate governance structuur van de onderneming, met de relevante bepalingen van de Code die op dit moment niet of niet volledig worden nageleefd, wordt hieronder uiteengezet en toegelicht.

Juridische structuur van de Groep

De onderneming is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht en is in Nederland ingeschreven, met haar hoofdkantoor en juridische zetel op Darwinweg 24, 2333 CR Leiden.

Met uitzondering van haar minderheidsaandeel in MucoVax Holding BV, is de onderneming de uiteindelijke houdster van 100% van de aandelen in het uitstaand vermogen van de dochterondernemingen als opgesomd in Toelichting 2 op de jaarrekening.

Statuten en wijzigingen

De statuten van de onderneming zijn te vinden op de Pharming website. De statuten werden voor het laatst gewijzigd in 2008. Een resolutie van de AVA om de statuten te wijzigen of de onderneming op te heffen kan alleen worden aangenomen op voorstel van de Raad van Bestuur na goedkeuring door de Raad van Commissarissen.

Maatschappelijk kapitaal, aandelen, warrants en opties

Het maatschappelijk kapitaal van de onderneming bedraagt honderd miljoen euro (€ 100.000.000). Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in tweehonderd miljoen (200.000.000) gewone aandelen met een nominale waarde van vijftig eurocent (€ 0,50). Op 31 december 2008 bedroeg het geplaatst kapitaal van de onderneming € 48.714.927, ofwel 97.429.854 aandelen. Sommige houders van converteerbare obligaties die door de onderneming op 31 oktober 2007 zijn verstrekt, hebben hun obligaties in aandelen omgezet, zoals nader gespecificeerd in Toelichting 34. Het huidige aantal aandelen op naam is minder dan een procent van het totaal aantal uitstaande aandelen. Er zijn geen cumulatief preferente aandelen of certificaten van aandelen uitgegeven door de onderneming of met medeweten van de onderneming door enige aandeelhouder van de onderneming. De onderneming heeft geen promessen, vruchtgebruik, pandrecht of enig andere special vorm van stemrecht afgegeven ten aanzien van enig aandeel. Nadere informatie over het aandeel, de optieplannen voor de leden van de raad van bestuur en overige werknemers, opties en warrants op aandelen is te vinden in Toelichting 25-28 op de jaarrekening.

Uitgifte van aandelen en opties

De Raad van Bestuur is gerechtigd aandelen uit te geven of rechten toe te kennen om in te schrijven op aandelen (de zogenaamde opties) indien en in zoverre als de RvB door de Algemene vergadering van aandeelhouders is aangewezen als de daartoe gerechtigde instantie binnen de onderneming en na goedkeuring door de Raad van Commissarissen, alles in overeenstemming met de statuten en met het Nederlandse ondernemingsrecht. Op grond van het besluit van de AVA op 16 april 2008 is de RvB voor een periode van twaalf maanden eindigend op 23 mei 2009 gemachtigd om aandelen uit te geven of opties toe te kennen tot honderd procent van het maatschappelijk kapitaal van de onderneming. In de AVA van 15 april 2009 zal een voorstel worden gedaan tot verlenging van deze machtiging met één jaar.

Voorkeursrechten

Op grond van de statuten heeft iedere aandeelhouder in het algemeen een voorkeursrecht om in te schrijven op zijn proportioneel deel van iedere aandelenemissie of toekenning van optierechten, met uitzondering van bepaalde toekenningen aan werknemers of non-cash toekenningen. De Raad van Bestuur is gerechtigd om de voorkeursrechten te beperken of uit te sluiten voor een periode van niet meer dan vijf jaar indien en in zoverre als de RvB door de AVA is aangewezen als de daartoe gerechtigde instantie binnen de onderneming en na goedkeuring door de RvC. Op grond van het besluit van de AVA op 16 april 2008 is de RvB voor een periode van twaalf maanden eindigend op 23 mei 2008 aldus gemachtigd. In de AVA van 15 april 2009 zal een voorstel worden gedaan tot verlenging van deze machtiging met één jaar.

Terugkoop van aandelen

Op voorwaarde van machtiging door de Algemene vergadering van aandeelhouders en goedkeuring van de Raad van Commissarissen en in overeenstemming met bepaalde voorwaarden binnen het Nederlandse ondernemingsrecht, kan de onderneming overwegen volgestorte aandelen in haar eigen maatschappelijk kapitaal te verwerven en terug te kopen indien: (i) het eigen vermogen van de onderneming minus de aankoopprijs van zulke aandelen niet minder is dan de som van het volgestorte aandelenkapitaal van de onderneming en de reserves die moeten worden aangehouden op grond van het Nederlandse ondernemingsrecht; en (ii) de totale nominale waarde van de terug te kopen aandelen en de aandelen reeds in het bezit van de onderneming of aan de onderneming toegezegd of die worden gehouden door een dochteronderneming van de onderneming niet boven de tien procent van het totale geplaatste kapitaal van de onderneming ligt. Op grond van het besluit van de AVA op 16 april 2008 is de RvB voor een periode van twaalf maanden eindigend op 23 mei 2009 aldus gemachtigd. In de AVA van 15 april 2009 zal een voorstel worden gedaan tot verlenging van deze machtiging met één jaar. Op aandelen die worden gehouden door de onderneming mag geen stemrecht worden ugeoefend. De RvB kan besluiten dergelijke aandelen aan derden over te dragen. De aandeelhouders van de onderneming hebben geen voorkeursrecht op een dergelijke overdracht.

Handel met voorkennis

De Raad van Bestuur heeft een reglement aangenomen ten aanzien van handel met voorkennis dat op 20 maart 2006 van kracht is geworden en dat op de website van de onderneming is gepubliceerd. Het Pharming beleid eist dat alle werknemers en adviseurs van de onderneming dit reglement naleven. De Compliance Officer van de onderneming en de Company Secretary zijn gezamenlijk verantwoordelijk voor de handhaving en de naleving van het reglement.

Verandering van de eigendomsverhoudingen (Change of Control)

De onderneming heeft geen overeenkomst gesloten die van kracht zal worden, zal veranderen of zal aflopen als gevolg van een verandering van de eigendomsverhoudingen binnen de onderneming na een openbaar bod op de aandelen van de onderneming als bedoeld in artikel 6 van de Wet toezicht effectenverkeer 1995 met uitzondering van de converteerbare obligaties, zoals verder wordt uiteengezet in Toelichting 34 op de jaarrekening.

Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Het bestuur van de onderneming is toevertrouwd aan de Raad van Bestuur onder toezicht van de Raad van Commissarissen. De RvB als geheel en iedere twee leden van de Raad van Bestuur gezamenlijk zijn gerechtigd voor de onderneming bindende verplichtingen aan te gaan jegens derden.

GEDURENDE HET JAAR 2008 WAS DE RAAD VAN COMMISSARISSEN ALS VOLGT SAMENGESTELD:

F.J. Pinto	Chief Executive Officer, herbenoemd per 21 mei 2006 (trad terug op 13 oktober 2008 en werd per 13 oktober 2008 benoemd als niet-uitvoerend voorzitter tot de AVA in 2009);
S. de Vries	Chief Executive Officer, benoemd per 13 oktober 2008 (tot AVA 2013);
B.M. Giannetti	Chief Operations Officer, benoemd per 1 december 2006 (tot AVA 2011);
R. Strijker	Chief Operations Officer, benoemd per 26 april 2006 (tot AVA 2010).

DE RAAD VAN COMMISSARISSEN WAS ALS VOLGT SAMENGESTELD:

B.P.Th. Veltman	Voorzitter, datum eerste benoeming 13 februari 2002, Lid per 16 april 2008 en trad terug op 1 december 2008;
J. Blaak	Lid, datum eerste benoeming: 23 mei 2007 en Voorzitter per 16 april 2008;
K. Macleod	Lid, datum eerste benoeming 26 april 2006;
J.B. Ward	Lid, datum eerste benoeming: 23 mei 2007.

Alle leden van de Raad van Bestuur zijn statutair directeur van de vennootschap, met uitzondering van de heer Pinto per 13 oktober 2008. Voorstellen voor de bezoldiging en overige arbeidsvoorwaarden voor de RvB-leden worden gedaan door de Remuneratiecommissie en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. De heren De Vries (met ingang van 3 november 2008), Strijker en Giannetti zijn werknemers van de onderneming en de heer Pinto heeft een managementcontract met de onderneming, alles in overeenstemming met het geldende bezoldigingsbeleid als vastgesteld door de RvC. Van 29 maart 2007 tot 13 oktober 2008 bestond de Raad van Bestuur uit de heren Pinto, Giannetti en Strijker. De heer Pinto was voorzitter van de RvB en primair verantwoordelijk voor het lange termijn beleid van de onderneming tot 13 oktober 2008. De heer Giannetti is verantwoordelijk voor alle operationele activiteiten, waaronder klinische ontwikkeling, R&D, naleving van regelgeving en productie. De heer Strijker is verantwoordelijk voor alle commerciële ontwikkelingsactiviteiten en financiële zaken. Met ingang van 13 oktober 2008 bestaat de Raad van Bestuur uit de heer de Vries, in de positie van CEO, en de heren Giannetti en Strijker. Per 13 oktober 2008 werd de heer Pinto benoemd tot niet-uitvoerend directeur van de RvB tot de AVA in 2009.

De RvC-leden worden door de Raad van Commissarissen geselecteerd en bij de AVA benoemd door de aandeelhouders. De heer Veltman trad op 16 april terug als voorzitter van de Raad van Commissarissen en als lid van de RvC op 1 december 2008. Met ingang van 16 april 2008 werd de heer Blaak benoemd tot voorzitter van de Raad van Commissarissen. In 2005 keurde de Raad van Commissarissen een reglement voor de Raad van Bestuur goed, dat regels geeft voor de taken, samenstelling, procedures en besluitvorming en dat vervolgens door de RvB werd aangenomen en op de website van de onderneming is geplaatst. Ook het reglement voor de Raad van Commissarissen is te vinden op de Pharming website.

Voor bepaalde belangrijke beslissingen van de RvB, als bepaald in de statuten, is goedkeuring vooraf door de RvC vereist. De Raad van Bestuur heeft een aantal van zijn taken en verantwoordelijkheden binnen de onderneming gedelegeerd, als omschreven in het per december 2008 vigerende Organisatieschema van de onderneming.

Transacties met verbonden partijen en belangenconflicten

Alle directe transacties met leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen zijn overeenkomstig de Code openbaar gemaakt en worden nader toegelicht in Toelichting 26 en 27 op de jaarrekening.

In 2008 bracht CRM Biometrics een bedrag van € 60.000 in rekening voor het uitvoeren van statistische analyses van gegevens uit klinische studies. De COO van Pharming, de heer Giannetti, heeft een minderheidsbelang in CRM Biometrics. De heer Giannetti had en heeft geen toezichhoudende, management- of andere functie binnen CRM Biometrics. De volledige rekening van € 60.000 over 2008 alsmede € 2.000 die nog openstonden uit 2007 werden in 2008 aan CRM Biometrics voldaan. Per 31 december 2008 stonden er geen bedragen meer open.

Al deze transacties zijn overeengekomen op voorwaarden zoals gebruikelijk in de bedrijfstak waarin de onderneming zich beweegt en de Raad van Bestuur heeft erop toegezien dat de best practice bepalingen II.3.2 tot en met II.3.4 en de bepalingen III.6.1 tot en met III.6.3 van de Code nageleefd.

Alle huidige RvB-leden zijn contractueel aan de onderneming verbonden. Als onderdeel van hun arbeidscontract, en in het geval van de heer Pinto, zijn managementcontract, hebben alle RvB-leden zich verbonden geen activiteiten te ondernemen waarin zij concurreren met de activiteiten van Pharming. Gedurende het boekjaar werden er geen belangenconflicten geconstateerd tussen leden van de Raad van Bestuur en de onderneming of haar dochterondernemingen anders dan gemeld in dit jaarverslag.

Alle leden van de RvC zijn onafhankelijk ten opzichte van de vennootschap als bedoeld in best practice bepaling III.2.2 van de Code. Geen van de Leden is lid van de raad van bestuur van een beursgenoteerde onderneming in Nederland. Geen Lid is of was in het verleden werkzaam voor de onderneming en/of is direct of indirect een vertegenwoordiger van een aandeelhouder, toeleverancier of afnemer van de onderneming, behalve dat de heer Macleod als directeur werkzaam is voor Paul Capital Fund, een aandeelhouder in de vennootschap. Geen van de leden van de Raad verricht enige andere diensten voor de onderneming of heeft enige directe of indirecte band met de onderneming of haar dochterondernemingen buiten zijn lidmaatschap van de RvC. Het RvC-reglement omvat bepalingen ten aanzien van potentiële belangenconflicten.

Mandaten bij derden

Geen lid van de Raad van Bestuur is lid of voorzitter van de raad van commissarissen van een andere beursgenoteerde onderneming. Het aanvaarden van meer dan twee mandaten als lid van een raad van commissarissen of een mandaat als voorzitter van de raad van commissarissen van een beursgenoteerde onderneming vereist goedkeuring vooraf door de Raad van Commissarissen. Andere benoemingen van materieel belang moeten aan de RvC worden gemeld. Er hebben in het boekjaar 2008 geen dergelijke benoemingen of meldingen plaatsgevonden.

Leningen of garanties

Het is het beleid van de onderneming, zoals ook vastgelegd in de reglementen van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen die op de Pharming website zijn geplaatst, om geen leningen of garanties te verstrekken aan leden van RvB of RvC.

Risicobeheersing en -controle

Pharming beschikt over interne controlesystemen die een redelijke garantie geven dat er in de financiële verslaglegging geen afwijkingen van materiële aard optreden. De volledige interne risicobeheersings- en -controlesystemen van de onderneming zijn regelmatig onderwerp van bespreking tussen de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen en zijn Auditcommissie, terwijl daarnaast de procedures en controlesystemen worden onderzocht en verbeteringsmogelijkheden worden geïdentificeerd in audits door derden. Gedurende het jaar 2008 heeft de Raad van Bestuur een aantal gebieden geïdentificeerd waarop verbeteringen in de controlesystemen mogelijk waren. Het gaat hier om de relatie met derden die in opdracht van de onderneming betaalde diensten verrichten. Er zijn passende stappen genomen om deze systemen te verbeteren, stappen die in 2009 ook daadwerkelijk zijn geïmplementeerd. De onderneming beschikt ook over een Klokkenluiderprocedure die te vinden is op de Pharming website. Een ethische gedragscode is in voorbereiding en zal in de loop van 2009 eveneens op de website worden geplaatst.

Pharming heeft een Operations Management Team (OMT) ingesteld om de interne controlesystemen van de onderneming verder te versterken. Het OMT omvat managers uit de product-, onderzoeks- en productieafdelingen. De voorzitter van het OMT is de Chief Operations Officer. De onderneming beschikt voorts over een Group Controller, een Compliance Officer, een General Counsel en een Company Secretary. Daarnaast werden de belangrijkste risicofactoren voor de onderneming tijdens verschillende RvC-vergaderingen in 2008 besproken.

De RvB en RvC hebben zich verbonden de interne risicobeheersings- en controlesystemen verder te ontwikkelen. Nadere informatie over risicofactoren is te vinden in Toelichting 35 op de jaarrekening.

Benoeming van de externe accountant

Tijdens de AVA van 16 april 2008 werd Ernst & Young Accountants benoemd tot externe accountant van de onderneming voor een periode van een jaar, aflopend op de Algemene vergadering van aandeelhouders van 2009. Het ligt in het voornemen tijdens de AVA op 15 april 2009 goedkeuring te vragen voor de benoeming van een andere externe accountant voor de onderneming voor een periode aflopend op de eerstvolgende AVA. Dit voornemen is onder meer het gevolg van de wens van de onderneming om een duidelijke scheiding aan te brengen tussen de verantwoordelijkheden voor fiscale en andere financiële advisering enerzijds en accountantscontrole anderzijds.

Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur verklaart dat, naar zijn beste weten en in overeenstemming met de toepasbare regels ten aanzien van de verslaglegging, het geconsolideerde financiële verslag een getrouw beeld geeft van de grootte van het vermogen, de financiële positie en de winst of het verlies van de groep en dat het Verslag van de Raad van Bestuur dat in dit jaarverslag is opgenomen een getrouw verslag geeft van de ontwikkeling en resultaten van de bedrijfsactiviteiten en de positie van de groep, naast een beschrijving van de belangrijkste kansen en bepaalde risico's die verband houden met de verwachte ontwikkeling van de groep.

Naleving van de Code

DE PUNTEN WAAROP DE ONDERNEMING DE CODE NIET VOLLEDIG NALEEFT, ZIJN ALS VOLGT:

Interne risicobeheersings- en controlesystemen

(bepaling II.1.4 van de Code)

Met betrekking tot de interne risicobeheersings- en controlesystemen heeft de onderneming besloten vooruit te lopen op wat in bepaling II.1.5 van de nieuwe corporate governance code wordt gesuggereerd. De onderneming is van mening dat deze bepaling voor haar meer passend is.

Opties voor de raad van bestuur

(bepaling II.2.1-II.2.3 van de Code)

Ten aanzien van de bepalingen II.2.1-II.2.3 van de Code is de onderneming van mening dat het toekomstig succes van de onderneming in sterke mate afhankelijk is van de bereidheid van de leden van de raad van bestuur en de belangrijkste medewerkers om voor Pharming te blijven werken. In dat licht acht Pharming het van het grootste belang een internationaal concurrerend beloningssysteem te kunnen bieden aan gekwalificeerde RvB-leden. In lijn met de aanbevelingen van de Remuneratiecommissie en met wat in de bedrijfstak gebruikelijk is, zullen de opties ter verkrijging van aandelen die worden toegekend aan RvB-leden een voorwaardelijk deel van de beloning uitmaken en slechts onvoorwaardelijk worden wanneer de betrokkene aan het eind van het jaar nog in dienst is van de onderneming. Deze opties mogen binnen drie jaar na toekenning worden uitgeoefend. De onderneming is van mening dat de beloning van RvB-leden in lijn is met wat in de bedrijfstak gebruikelijk is en voor een groot deel wordt bepaald door langetermijn stimuleringscomponenten, waarvan de potentiële waarde volledig afhankelijk is van de mate van waardecreatie, zoals nader uiteengezet in het bezoldigingsbeleid op pagina 42.

Regels ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten door bestuurders (bepaling II.2.6 van de Code)

Pharming is ervan overtuigd dat de bestaande beperkingen onder het Nederlandse recht voldoende zijn ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten door leden van de Raad van Bestuur, anders dan die uitgegeven door Pharming. Het invoeren van nadere restricties zou mogelijk ons vermogen om leden van de Raad van Bestuur aan te trekken en aan ons te binden kunnen schaden. De onderneming heeft daarom geen beleid en geen bepaling in de reglementen voor de Raad van Bestuur die bepalen dat deze best practice bepalingen moeten worden nageleefd. Wel moet worden opgemerkt dat de heer Strijker een 'vrije hand overeenkomst' heeft gesloten met zijn bank, waardoor hij niet langer zijn eigen investeringsbeslissingen kan nemen.

Voorzitter van de auditcommissie (bepaling III.5.6 van de Code)

Door het betrekkelijk kleine aantal leden van de Raad van Commissarissen zijn de keuzeopties voor deze functie beperkt. Pharming acht deze positie van zodanig belang dat deze positie te allen tijde moet worden bezet door de daarvoor best gekwalificeerde persoon binnen de Raad van Commissarissen, zelfs als een dergelijke benoeming niet in lijn zou zijn met de bepalingen van de Code. Op dit moment is de voorzitter van de Raad van Commissarissen tevens voorzitter van de Auditcommissie. Dat betekent dat Pharming niet in lijn is met deze bepaling.

Het toekennen van aandelen en/of rechten op aandelen aan commissarissen (bepaling III.7.1 van de Code)

De onderneming is van mening dat het in de huidige biotechnologie-industrie nodig is om bezoldiging mede in de vorm van beperkt verhandelbare aandelenoptierechten te bieden, aangezien dit een gebruikelijke methode is om in de biotechnologiewereld excellente commissarissen aan te trekken. Vanaf 2008 nemen RvC-leden deel aan het langetermijn stimuleringsplan, zoals nader uiteengezet in het bezoldigingsbeleid op pagina 42.

Regels ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten door commissarissen (bepaling III.7.3 van de Code)

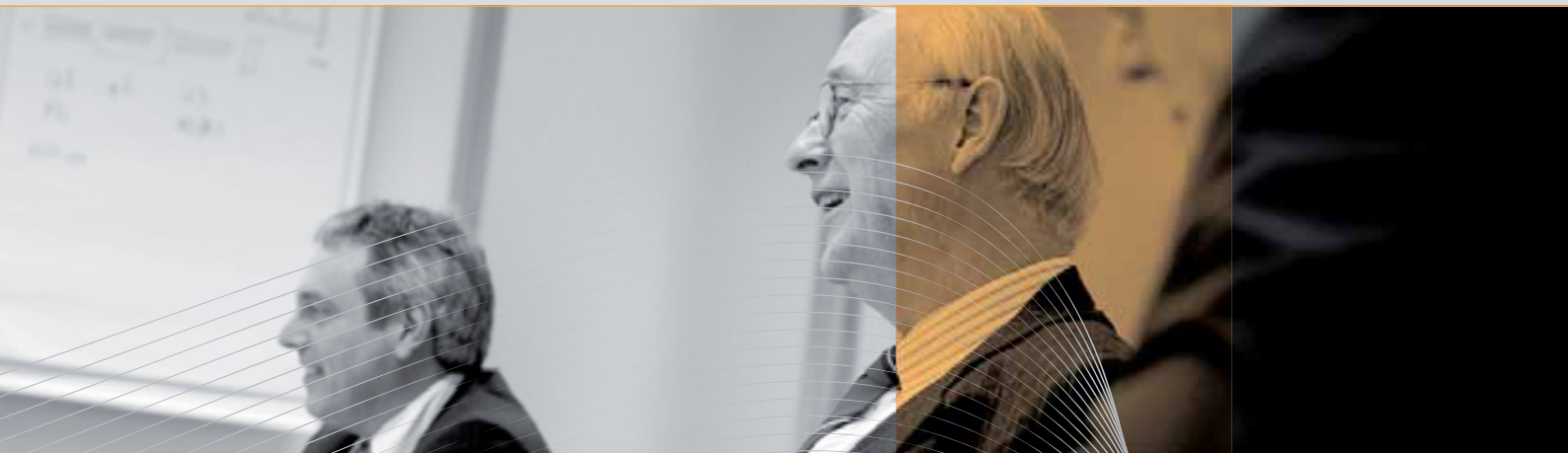
Pharming is ervan overtuigd dat de bestaande beperkingen onder het Nederlandse recht voldoende zijn ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten door RvC-leden, anders dan effecten uitgegeven door Pharming. Het invoeren van nadere restricties zou mogelijk ons vermogen om RvC-leden aan te trekken en aan ons te binden kunnen schaden. Pharming heeft daarom geen bepaling in het reglement van de Raad van Commissarissen die voldoet aan deze best practice bepaling.

Het gelijktijdig volgen van alle bijeenkomsten (bepaling IV.3.1 van de Code)

Gezien de omvang van de onderneming zou het een te grote last vormen om de faciliteiten te bieden waarmee aandeelhouders alle bijeenkomsten en presentaties, waarop de best practice bepaling duidt, ook daadwerkelijk real-time kunnen volgen. Pharming zal er echter voor zorgen dat presentaties onmiddellijk na de bijeenkomsten in kwestie op de website zullen worden geplaatst. Vergaderingen waarin financiële resultaten en andere belangrijke punten worden besproken, zullen in overeenstemming met deze bepaling worden aangekondigd en gevoerd.

Interne accountant (bepaling V.3 van de Code)

Gezien de omvang van de onderneming heeft Pharming geen speciale functie van interne accountant gecreëerd, maar is erin voorzien dat het beoordelen en toetsen van de risicobeheersings- en controlesystemen ondersteund wordt door het hoofd van de afdeling Financiën van de onderneming, die tevens de Compliance Officer van de onderneming is.



Financial Statements



Consolidated financial statements

- Consolidated balance sheet
- Consolidated income statement
- Consolidated statement of cash flow
- Consolidated statement of recognized income and expense
- Consolidated statement of changes in equity
- Notes to the consolidated financial statements

Company financial statements

- Company balance sheet
- Company income statement
- Notes to the company financial statements

Other information

- Auditor's report
- Other financial information



Consolidated balance sheet

AT DECEMBER 31, 2008

AMOUNTS IN € '000	NOTES	2008	2007
Goodwill	5.	6,998	9,190
Intangible assets	6.	18,051	18,981
Property, plant and equipment	7.	5,896	7,098
Financial assets	8.	-	200
Restricted cash	9.	176	176
NON-CURRENT ASSETS		31,121	35,645
Inventories	10.	10,971	11,720
Other current assets	11.	1,646	1,893
Restricted cash	9.	-	10,180
Marketable securities	12.	3,748	3,956
Cash and cash equivalents		19,610	50,954
CURRENT ASSETS		35,975	78,703
TOTAL ASSETS		67,096	114,348
Share capital	13.	48,715	45,618
Share premium	13.	183,980	182,243
Other reserves	13.	7,403	4,417
Accumulated deficit	13.	(227,565)	(201,360)
TOTAL EQUITY		12,533	30,918
Convertible bonds	14.	35,122	53,214
Earn-out obligations	16.	2,644	2,315
Deferred tax liability	17.	3,940	3,940
Other non-current liabilities	18.	307	412
NON-CURRENT LIABILITIES		42,013	59,881
Trade and other payables	19.	7,365	7,830
Current portion of non-current liabilities	20.	5,185	15,719
CURRENT LIABILITIES		12,550	23,549
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		67,096	114,348

Consolidated income statement

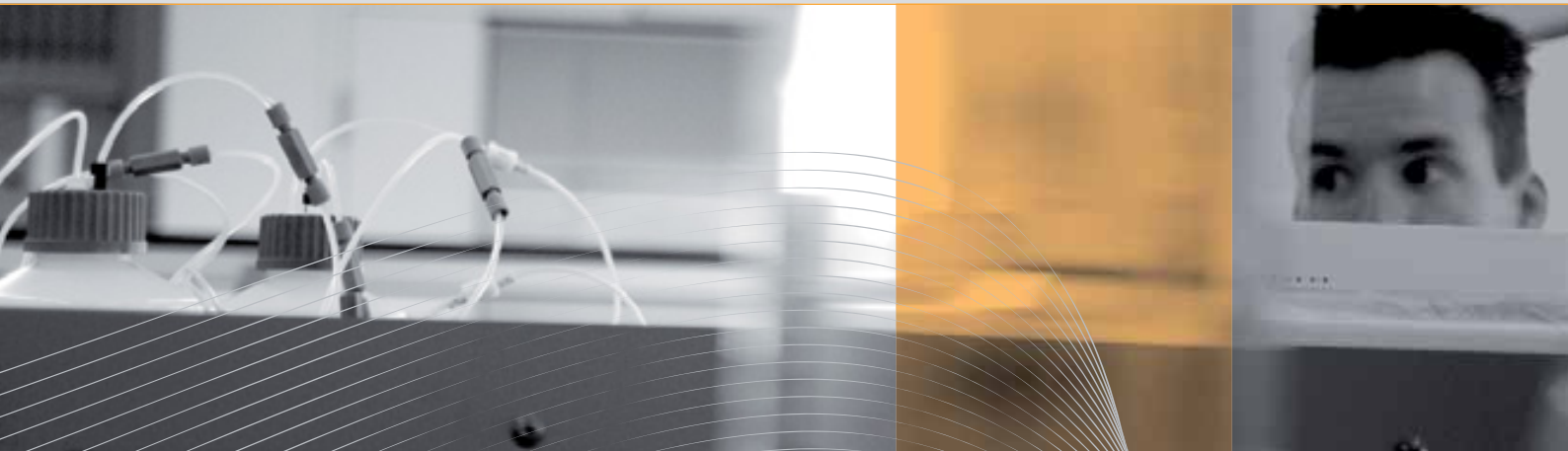
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

AMOUNTS IN € '000	NOTES	2008	2007
Revenues	21.	664	690
Research and development		20,857	19,088
General and administrative		3,108	2,824
Depreciation and amortization charges	22.	1,421	1,408
Impairment charges	22.	4,182	302
Share-based compensation	22.	563	1,689
COSTS		30,131	25,311
LOSS FROM OPERATING ACTIVITIES		(29,467)	(24,621)
Effective interest convertible bonds	14.	(8,161)	(1,308)
Fair value gain derivative	14.	4,947	14,305
Settlement convertible bonds	14.	5,604	-
Settlement Paul Royalty Fund	15.	-	(9,125)
Interest on liability Paul Royalty Fund	15.	-	(2,151)
Interest on earn-out obligations	16.	(1,345)	(1,158)
Other interest income, net	23.	2,022	1,328
FINANCE REVENUE AND COSTS		3,067	1,891
Currency effect on liability Paul Royalty Fund	15.	-	1,069
Other foreign currency results	23.	195	20
OTHER INCOME AND EXPENSES		195	1,089
NET LOSS		(26,205)	(21,641)
ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE PARENT		(26,205)	(21,641)
<i>Share information</i>			
Basic and diluted net loss per share (€)		(0.29)	(0.24)
Weighted average shares outstanding		91,657,617	90,912,531
Number of shares outstanding at year-end		97,429,854	91,235,178

Consolidated statement of cash flow

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

AMOUNTS IN € '000	NOTES	2008	2007
Payments of third party fees and expenses, including Value Added Tax		(19,454)	(20,776)
Net compensation paid to board members and employees		(4,122)	(3,092)
Payments of pension premiums, payroll taxes and social securities, net of grants settled		(2,813)	(2,582)
Other payments		(420)	(50)
Receipt of Value Added Tax		1,372	2,383
Interest received from cash and marketable securities		2,282	1,301
Receipt of grants		595	656
Other receipts		654	427
NET CASH FLOWS USED IN OPERATING ACTIVITIES		(21,906)	(21,733)
Purchase of property, plant and equipment	7.	(289)	(671)
Purchase of intangible assets	6.	(525)	-
NET CASH FLOWS USED IN INVESTING ACTIVITIES		(814)	(671)
Net proceeds of increase of share capital	13.	1	1,156
Proceeds convertible bonds, net of transaction fees paid	14.	-	67,012
Repayments to Paul Royalty Fund	15.	(10,075)	(10,469)
Repayments convertible bonds at nominal value	14.	(3,800)	-
Payments of nominal interest convertible bonds	14.	(4,844)	-
Repayment of other financial liabilities	18.	(92)	(61)
NET CASH FLOWS FROM/(USED IN) FINANCING ACTIVITIES		(18,810)	57,638
NET INCREASE/(DECREASE) CASH AND CASH EQUIVALENTS		(41,530)	35,234
Exchange rate effects on cash and cash equivalents		6	(182)
Cash and cash equivalents at January 1		61,310	26,258
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT DECEMBER 31		19,786	61,310
Marketable securities at December 31		3,748	3,956
TOTAL LIQUIDITIES AT DECEMBER 31		23,534	65,266



Consolidated statement of recognised income and expense

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

AMOUNTS IN € '000	FOREIGN CURRENCY TRANSLATION	NET UNREALISED GAINS/(LOSSES)	ACCUMULATED DEFICIT	TOTAL
2007				
Foreign currency effects	(307)	-	-	(307)
Fair value adjustment available-for-sale financial assets	-	(1,039)	-	(1,039)
Total income and expense directly recognised in equity	(307)	(1,039)	-	(1,346)
Net loss	-	-	(21,641)	(21,641)
TOTAL RECOGNISED INCOME AND EXPENSE	(307)	(1,039)	(21,641)	(22,987)

2008				
Foreign currency effects	141	-	-	141
Fair value adjustment available-for-sale financial assets	-	(173)	-	(173)
Total income and expense directly recognised in equity	141	(173)	-	(32)
Net loss	-	-	(26,205)	(26,205)
TOTAL RECOGNISED INCOME AND EXPENSE	141	(173)	(26,205)	(26,237)

Consolidated statement of changes in equity

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

AMOUNTS IN € '000	NUMBER OF SHARES	SHARE CAPITAL	SHARE PREMIUM	CURRENCY TRANSLATION
BALANCE AT JANUARY 1, 2007	88,753,511	44,377	175,339	(1,436)
Total recognised income and expense	-	-	-	(307)
Warrants Paul Royalty Fund	-	-	-	-
Share-based compensation	-	-	-	-
Acquisition DNage	1,800,000	900	5,814	-
Issuance of shares for cash	167,044	84	567	-
Options exercised	507,098	253	252	-
Other shares issued (non-cash)	7,525	4	271	-
BALANCE AT DECEMBER 31, 2007	91,235,178	45,618	182,243	(1,743)
Total recognised income and expense	-	-	-	141
Share-based compensation	-	-	-	-
Reclassification derivative	-	-	-	-
Bonds converted	6,193,181	3,096	1,737	-
Options exercised	1,495	1	-	-
BALANCE AT DECEMBER 31, 2008	97,429,854	48,715	183,980	(1,602)

Nominal value € 0.50 per share.

SHARE-BASED COMPENSATION	NET UNREALIZED GAINS/(LOSSES)	OTHER	ACCUMULATED DEFICIT	TOTAL
5,748	(1,231)	6,714	(179,719)	49,792
-	(1,039)	-	(21,641)	(22,987)
993	-	-	-	993
1,689	-	-	-	1,689
-	-	(6,714)	-	-
-	-	-	-	651
-	-	-	-	505
-	-	-	-	275
8,430	(2,270)	-	(201,360)	30,918

-	(173)	-	(26,205)	(26,237)
563	-	-	-	563
-	-	3,370	-	3,370
-	-	(915)	-	3,918
-	-	-	-	1
8,993	(2,443)	2,455	(227,565)	12,533

Notes to the consolidated financial statements

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

1. Corporate information

The consolidated financial statements of Pharming Group NV, Leiden for the year ended December 31, 2008 were authorized for issue in accordance with a resolution of the Supervisory Board on March 24, 2009. The financial statements are subject to approval of the Annual General Meeting of Shareholders, which has been scheduled for April 15, 2009.

Pharming Group NV is a limited liability public company, with its headquarters and registered office located at:

Darwinweg 24
2333 CR Leiden
The Netherlands

Pharming originally focused on the development, production and commercialization of human therapeutic proteins to be used in highly innovative therapies. The Company's products are aimed at treatments for genetic disorders and surgical and traumatic bleeding. Pharming's technologies include novel transgenic platforms for the production of biopharmaceuticals, as well as technology and processes for the purification and formulation of these biopharmaceuticals. In addition, the Company is active in the field of DNA repair through its acquisition of DNage.

2. Basis of preparation

The consolidated financial statements of the Company have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) for the financial year 2008 issued by the International Accounting Standards Board (IASB) as adopted by the European Union. In conformity with article 402 Book 2 of the Netherlands Civil Code, a condensed income statement is included in the Pharming Group NV accounts.

Going Concern Assessment

The Board of Management of Pharming has, upon preparing and finalizing the 2008 financial statements, assessed the Company's ability to fund its operations for a period of at least one year after the date of these financial statements.

In their assessment, the Board of Management has performed a best estimate of projected cash inflows and cash outflows for a period of one year after the date of these financial statements. These projections include several uncertainties. In particular, it is assumed that:

- in 2009 € 10.0 million of cash will be received from the lactoferrin agreement with Aslan Group and that € 5.0 million will be received early 2010. However, the actual receipt of these milestone-payments depends on (i) the actual achievement of certain agreed upon items, and (ii) transfer of the funds by Aslan Group. Both of these events may ultimately not take place due to uncertainties with respect to the actual achievement of these milestones respectively the dependence on the available financial resources of Aslan Group at the achievement date;
- the repayment of Dutch government grants in relation to the lactoferrin program (see Note 33) can and will be deferred until the long-term financial position of the Company is guaranteed;
- the Company has the possibility to decrease expected cash outflows through deferral of the execution of certain activities or investments, as far as either no financial commitments have been entered into or such commitments can be cancelled without significant costs to the Company. The deferral of such activities may give cause to impair – in particular - the carrying amounts of goodwill, intangible assets and inventories.

The effects of the uncertainties above may significantly affect, both positively and negatively, the Company's liquidity and/or equity position. Ultimately, equity may become negative in the course of 2009 thereby reducing the number of alternative financing possibilities. However, though the financing of the Company is one of the key areas of attention in 2009 and beyond, the Board of Management has not included major cash inflows from equity and/or debt transactions or other strategic (commercial) alliances in its projections. This is due, on the one hand, to its confidence in achieving the milestones in the lactoferrin program, coupled to the payments that will be received as per contract upon achieving such milestones. On the other hand, while, several financing possibilities are currently under review and discussion it is uncertain if, and how much, financing can be obtained given the current conditions on the capital markets in general. In its projections, the Board of Management has, therefore, limited its assessments to cash flows which are highly likely and/or contractually agreed. However, it is the intention of the Board of Management to enter into additional financial and other transactions to improve the financial position of the Company.

Overall, based on the outcome of this assessment, these financial statements have been prepared on a going concern basis. Notwithstanding their belief and confidence that Pharming will be able to continue as a going concern, the Board of Management emphasizes that the actual cash flows for various reasons may ultimately (significantly) deviate from their projections. Therefore, in a negative scenario (actual cash inflows less than projected and/or actual cash outflows higher than projected) the going concern of the Company will be at risk.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements include Pharming Group NV and its effectively controlled subsidiaries, after the elimination of all intercompany transactions and balances. Subsidiaries are consolidated from the date the acquirer obtains effective control until such time as control ceases. Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method of accounting. The financial statements of the subsidiaries are prepared for the same reporting period as Pharming Group NV, using the same accounting policies. Associates are investments in which significant influence on the financial and operational policies of the investee is exercised. Significant influence is assumed to exist if at least 20% of the voting stock is owned. These associates are accounted for through the equity method, whereby the investment is initially recognized at cost. Subsequent gains or losses in the net asset value of the associate are recognized in the income statement. Investments in companies in which Pharming does not control or have significant influence on the financial and the operational decisions are classified as (available-for-sale) Financial assets. In accordance with IAS 39 (Financial instruments), these investments are carried at fair value.

Gains or losses are recognized in equity, except for impairment losses and foreign currency gains and losses. Upon derecognizing the asset, the cumulative gain or loss previously recognized in equity is forwarded to the income statement. Dividends on Available-for-sale financial assets are recognized in the income statement when the right to receive payment is established.

THE FOLLOWING TABLE PROVIDES AN OVERVIEW OF THE INVESTMENTS AT DECEMBER 31, 2008 AND 2007:

COMPANY	REGISTERED OFFICE AT DECEMBER 31,	INVESTMENT % AT DECEMBER 31,	
	2008	2008	2007
Pharming BV	The Netherlands	100.00	100.00
Pharming Intellectual Property BV	The Netherlands	100.00	100.00
Pharming Technologies BV	The Netherlands	100.00	100.00
Broekman Instituut BV	The Netherlands	100.00	100.00
Pharming Healthcare, Inc	United States	100.00	100.00
DNage BV	The Netherlands	100.00	100.00
ProBio Inc	United States	100.00	100.00
MucoVax Holding BV	The Netherlands	1.95	2.00

3 Summary of significant accounting policies

SIGNIFICANT ACCOUNTING JUDGMENTS AND ESTIMATES

The preparation of financial statements requires judgments and estimates that affect the reported amounts of assets and liabilities, revenues and expenses, and related disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the Financial Statements. Management cautions that actual results could differ from those estimates.

The following items in particular are subject to estimates which may result in differences between the actuals as included in the underlying financial statements and the realization.

Goodwill, intangible assets and deferred tax liability resulting from acquisition DNage

The Company's acquisition of DNage in 2006 has resulted in the initial recognition of significant amounts of goodwill, intangible assets and (net) deferred tax liabilities. At year end 2008, goodwill amounts to € 7.0 million, intangibles from the DNage acquisition are € 16.8 million and (net) deferred tax liabilities are € 3.9 million.

The values allocated to goodwill and intangible assets are based on Pharming's estimated expected future cash flows from DNage, as well as the selection of a suitable discount rate in order to calculate the present value of those cash flows. Estimated future cash flows include both cash income from sales and licensing agreement whereas cash outflows are based on anticipated costs of preclinical and clinical activities as well as general, administrative, sales and marketing expenses. The ultimate outcome depends of the actual realisation of business plans, which are substantially of long-term nature, and of the applicable discount rate which may vary from time to time based on both external and internal factors with an impact on cost of capital. The discount rate applied in 2008 was 23% as compared to 20% in 2007.

The deferred tax liability is linked to the underlying carrying value of the intangible assets and as such highly depends on its value; as such, the realization of the future cash flows as well as developments of the applicable tax rate in the Netherlands may affect the carrying value of the deferred tax liability.

Earn-out obligations

Under the agreement with former DNage shareholders, the Company has to make payments to these former shareholders based on achievement of certain milestones relevant for clinical development and royalties based on milestone payments, upfront fees, license fees and royalties of certain DNage compounds.

Payments of milestones and royalties to these former DNage shareholders depend on actual achievement of the event that triggers payment, for which management continuously estimates the likelihood the event will take place, the timing thereof and the associated cash outflow. Earn-out obligations are discounted at a discount rate which may vary from time to time based on both external and internal factors with an impact on cost of capital.

At December 31, 2008, total earn-out obligations amount to € 7.2 million, of which € 4.5 million has been classified as a current liability due to expected settlement in 2009.

Inventories

At year end 2008, the Company has capitalized rhC1INH product with a carrying value of € 11.0 million. Management has planned for additional investments after balance sheet date.

These inventories are available for use in commercial, preclinical and clinical activities. Estimates have been made with respect to the ultimate use or sale of the product, taking into account current and expected preclinical and clinical programs for both the HAE project and other indications of the rhC1INH product as well as anticipation of market approvals. In doing so, best estimates have been made with respect to the timing of such events in view of both the existing and expected lifetimes of the product involved.

Repayment of government grants

As more extensively disclosed in Note 33, the Company until 2002 received grants from the Dutch government which have to be repaid (including accrued interest) upon commercialization but are forgiven if the products do not materialize within a certain period. At December 31, 2008, the total of these contingent liabilities amount to € 28.3 million.

Following the 2008 agreement on human lactoferrin with Aslan Group AS, on which milestones of € 20.0 million are expected in 2009-2011 plus royalties upon sales, Pharming has entered into discussions with the Dutch government on the effects of this contract on the repayment clauses. These discussions include, among others, the interpretation of the amounts qualifying for repayment, the percentage to apply to these amounts as well as the timing of the repayments. As per the date of these financial statements discussions are still in progress.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

The consolidated financial statements are presented in Euros, which is the Company's functional and presentation currency. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rates as at the dates of the initial transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated to Euros using exchange rates prevailing at the date of the transaction. Transactions executed in foreign currencies are translated at the exchange rate at the date of transaction. The resulting transaction gains or losses are recognized in the statement of income. Assets and liabilities of foreign entities are translated to Euros using year-end spot foreign exchange rates. The income statements of foreign entities are translated at average exchange rates for the year. The effects of translating these operations are taken directly to equity. On disposal of a foreign entity, the accumulated exchange difference is recognized in the income statement as a component of the gain or loss on disposal. In general, the above-stated translation of foreign entities applies to current and previous entities in the United States.

The €/US\$ exchange rates applied at December 31, 2008 and 2007 amounted to € 0.714 and € 0.679 respectively. Average exchange rates between €/US\$ used for the years 2008 and 2007 were € 0.697 and € 0.716 respectively.

DISTINCTION BETWEEN CURRENT AND NON-CURRENT

An asset or liability is classified as current when it is expected to be realized (settled) within twelve months after the balance sheet date.

INTANGIBLE ASSETS

Intangible assets acquired separately are measured on initial recognition cost. The cost of intangible assets acquired in a business combination is fair value as at the date of acquisition. Following initial recognition, intangible assets are carried at cost less any accumulated amortization and any accumulated impairment losses. Internally generated intangible assets, excluding capitalized development costs,

are not capitalized and expenditure is charged against profits in the year in which the expenditure is incurred.

The useful lives of intangible assets are assessed to be either finite or indefinite. Intangible assets with finite lives are amortized over the useful economic life and assessed for impairment whenever there is an indication that the intangible assets may be impaired. The amortization period and the amortization method for an intangible asset with a finite useful life is reviewed at least at each financial year-end. Changes in the expected useful life or the expected pattern of consumption of future economic benefits embodied in the asset is accounted for by changing the amortization period or method, as appropriate, and treated as changes in accounting estimates. The amortization expense on intangible assets with finite lives is recognized in the income statement in the expense category consistent with the function of the intangible asset.

Intangible assets with indefinite useful lives are tested for impairment annually either individually or at the cash-generating unit level. Such intangibles are not amortized. The useful life of an intangible asset with an indefinite life is reviewed annually to determine whether indefinite life assessment continues to be supportable. If not, the change in the useful life assessment from indefinite to finite is made on a prospective basis.

Research and development costs

Research costs are expensed as incurred. An intangible asset arising from development expenditure on an individual project is recognized only when the Company can demonstrate the technical feasibility of completing the intangible asset so that it will be available for use or sale, its intention to complete and its ability to use or sell the asset, how the asset will generate future economic benefits, the availability of resources to complete and the ability to measure reliably the expenditure during the development. Following the initial recognition of the development expenditure, the cost model is applied requiring the asset to be carried at cost less any accumulated amortization and accumulated impairment losses. Any expenditure capitalized is amortized over the period of expected future sales from the related project.

The carrying value of development costs is reviewed for impairment annually when the asset is not yet in use or more frequently when an indication of impairment arises during the reporting year. Though the Company from a business perspective considers itself to be in a development phase, under IFRS the Company is considered to be in a research phase since no market approval for a product has yet been received. Therefore, no development costs have been capitalized.

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant and equipment is stated at cost less accumulated depreciation charges, accumulated impairment charges and the accumulated exchange rate effect on property, plant and equipment

held by entities with a functional currency other than the reporting currency. Generally, depreciation is calculated using a straight-line basis over the estimated useful life of the asset. The carrying values of property, plant and equipment are reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable.

An item of property, plant and equipment is derecognized upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. Any gain or loss arising on derecognition of the asset (calculated as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset) is included in the income statement in the year the asset is derecognized.

Residual values, useful lives and methods are reviewed, and adjusted if appropriate, at each financial year-end.

THE DEPRECIATION PERIODS FOR PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT ARE:

Land	not depreciated
Land improvements	20 years
Operational facilities	10-20 years
Leasehold improvements	5-10 years
Manufacturing equipment (or less, based on actual use compared to standards)	5 years
Other	3-10 years

Depreciation charges for manufacturing equipment are based on actual use of the equipment involved, which is expected to take place in a period of no more than five years in view of technical expiration. Other property, plant and equipment apply to laboratory and office equipment, furniture, hardware and software.

IMPAIRMENT OF ASSETS

Impairment of assets is recognized when events or changes in circumstances indicate that the carrying amount of the asset, or related group of assets, may not be recoverable and the Company's estimate of discounted cash flows over the assets' remaining estimated useful life are less than the carrying value of the assets. If such evidence exists, the difference between the recoverable amount, being the greater of net selling price and value in use, and the carrying amount is included in the income statement for the period.

Measurement of the amount of impairment, which is carried out at each balance sheet date, may be based on appraisal, market values of similar assets or estimated discounted future cash flows resulting from the use and ultimate disposition of the asset.

An assessment is made at each reporting date as to whether there is an indication that previously recognized impairment losses may no longer exist or may have decreased. If such indication exists, the recoverable amount is estimated. A previously recognized impairment loss is reversed only if there has been a change in the estimates used to determine the asset's recoverable amount since the last impairment loss was recognized. If that is the case the carrying amount of the asset is increased to its recoverable amount. That increased amount cannot exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortization, had no impairment loss been recognized for the asset in prior years. Such reversal is recognized in the income statement unless the asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal is treated as a revaluation increase. After such a reversal the depreciation or amortization charge is adjusted in future periods to allocate the asset's revised carrying amount, less any residual value, on a systematic basis over its remaining useful life.

INVENTORIES

Inventories are carried at the lower of cost and net realizable value. The Company has two inventory categories:

- batches rhC11NH. These batches are comprised of therapeutic product available for sales, clinical development and preclinical activities. Initial recognition is at cost, including skimmed milk used, external manufacturing fees and fill and finish costs incurred to bring the product in a saleable or useable position;
- skimmed milk. This item serves as a raw material for the batches rhC11NH. Valuation per unit skimmed milk is based on the total costs of the rabbit facilities and the actual production levels.

Net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less estimated costs of completion and the estimated costs necessary to make the sale.

FINANCIAL ASSETS

Available-for-sale financial assets are those non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale or are not classified in any of the other three categories (financial assets at fair value through profit or loss; held-to-maturity investments; loans and receivables) in the scope of IAS 39 (Financial instruments: recognition and measurement). After initial recognition available-for-sale, financial assets are measured at fair value with gains or losses being recognized as a separate component of equity until the investment is derecognized or until the investment is determined to be impaired, at which time the accumulated gain or loss previously reported in equity included in the income statement.

The fair value of investments that are actively traded in organized financial markets is determined by reference to quoted market bid prices at the close of business on the balance sheet date. For investments where there is no active market, fair value is determined using valuation techniques. Such techniques include using recent arm's

length market transactions; reference to the current market value of another instrument, which is substantially the same; discounted cash flow analysis and option pricing models.

The Company has two available-for-sale financial assets, being the investment in MucoVax Holding BV (classified as Financial assets in Non-current assets) and listed interest-bearing loans (classified as Marketable securities in Current assets). In arriving at the conclusion that these specific investments qualify as available-for-sale financial assets, management has considered that the category:

- financial asset at fair value through profit or loss does not apply since the Company did not acquire these assets for trading in the near term but as a medium to long term investment, nor do these assets contain one or more embedded derivatives;
- held-to-maturity investments does not apply since the Company did and does not have the positive intention and ability to hold the assets to maturity;
- loans and receivables does not apply due to the absence of fixed or determinable payments.

As a result, no other financial asset category than available-for-sale financial assets remained.

Purchases and sales of financial assets are recognised using settlement date accounting.

IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

The Company assesses at each balance sheet date whether there is any objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired, which is deemed the case if there is objective evidence as a result of one or more events that has occurred after the initial recognition of the asset and that has an impact on the estimated future cash flows of the financial asset or the group of financial assets that can be reliably estimated. For available-for-sale financial assets, objective evidence of an impairment includes a significant or prolonged decline in the fair value of the investment below its cost as well as other facts and circumstances such as the financial position of the asset as per (interim) financial information and credit ratings.

CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents are defined as cash on hand, demand deposits and short-term, highly liquid investments readily convertible to know amounts of cash and subject to insignificant risk of changes in value. Bank overdrafts that can legally be offset with positive bank balances are included in cash and cash equivalents. For the purpose of the statement of cash flow, cash and cash equivalents are net of outstanding bank overdrafts.

FINANCIAL LIABILITIES

Financial liabilities within the scope of IAS 39 are classified as either financial liabilities at fair value through profit and loss (derivative financial liabilities) or financial liabilities at amortised cost (borrowings

and trade and other payables). All loans and borrowings are initially recognized at the fair value of the consideration received less directly attributable transaction costs. After initial recognition, interest-bearing loans and borrowings are subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. Gains and losses are recognized in the income statement when the liabilities are derecognized as well as through the amortization process.

Purchases and sales of financial liabilities are recognised using settlement date accounting.

DERIVATIVE FINANCIAL LIABILITIES

Derivative financial liabilities are measured at fair value at each balance sheet date. Changes in the fair value of the derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting are recognised in the income statement as they arise.

OTHER CURRENT ASSETS AND TRADE AND OTHER PAYABLES

Other current assets and trade and other payables are carried at nominal value. If applicable, a provision is charged to the income statement for other current assets with an expected recoverable amount below the net carrying value.

DERECOGNITION OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

Financial assets

A financial asset (or, where applicable a part of a financial asset or part of a group of similar financial assets) is derecognized where:

- the rights to receive cash flows from the asset have expired;
- the Company retains the right to receive cash flows from the asset, but has assumed an obligation to pay them in full without material delay to a third party under a 'pass-through' arrangement; or
- the Company has transferred its rights to receive cash flows from the asset and either (i) has transferred substantially all the risks and rewards of the asset, or (ii) has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset.

Where the Company has transferred its rights to receive cash flows from an asset and has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset nor transferred control of the asset, the asset is recognized to the extent of the Company's continuing involvement in the asset. Continuing involvement that takes the form of a guarantee over the transferred asset is measured at the lower of the original carrying amount of the asset and the maximum amount of consideration that the Company could be required to repay.

Where continuing involvement takes the form of a written and/or purchased option (including a cash-settled option or similar provision) on the transferred asset, the extent of the Company's continuing involvement is the amount of the transferred asset that

the Company may repurchase, except that in the case of a written put option (including a cash-settled option or similar provision) on an asset measured at fair value, the extent of the Company's continuing involvement is limited to the lower of the fair value of the transferred asset and the option exercise price.

Financial liabilities

A financial liability is derecognized when the obligation under the liability is discharged or cancelled or expires. Where an existing financial liability is replaced by another from the same lender on substantially different terms, or the terms of an existing liability are substantially modified, such an exchange or modification is treated as a derecognition of the original liability and the recognition of a new liability, and the difference in the respective carrying amounts is recognized in the income statement.

REVENUE RECOGNITION

Revenue is recognized to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Company, the amount can be reliably estimated and collectability of the benefits is reasonably assured.

License fees relate to revenues from agreements with third parties for co-development of products and is recognized upon fulfilling of predefined contractual terms, net of applicable taxes. Revenues from research and development contracts are recognized upon completion of milestones and/or other criteria such as the stage of completion. With regard to government grants received, which in general provide for reimbursement of pre-defined expenses, revenue is accounted for in the income statement when the reimbursable costs have been incurred.

Interest income is recognized as interest accrues, using the effective interest method.

COSTS

Costs are expensed as incurred. Costs of research and development cover those activities that are carried out to gain new scientific or technical knowledge and understanding as well as the application of research findings or other knowledge to a plan or design for the production of new or substantially improved products. Costs of general and administrative apply to overhead expenses and expenses incurred to commercialize products.

Interest expense is recognized as interest accrues, using the effective interest method.

Pension plan

For all Dutch employees with an indefinite employment contract and who have reached the age of 25 years, the Company participates in defined contribution pension plans with an independent insurance company. Defined contributions are expensed in the year in which the related employee services are rendered.

Employees in the United States are enabled to participate in a 401k plan, which also qualifies as a defined contribution plan. To become an eligible participant, an employee must complete six months of service and attain the age of 21 years. The employer matches 100% of the first 3% the employee contributes to their 401k plan and 50% of any amount over 3% up to 5%. Any employee contribution over 5% is not matched.

SHARE-BASED COMPENSATION

Share-based compensation includes both transactions recognized in accordance with IFRS 2 Share-based payment and other share-based transactions. For both transactions the Company credits a charge to the category of Share-based compensation within equity. Overall, the charge does not affect equity or cash flows in the year of expense or after since all transactions are equity-settled.

Share-based payment

In accordance with IFRS 2 Share-based payment an expense is recognized in the income statement for options granted to Members of the Board of Management and employees under the respective Option plans (see Note 25 for characteristics of these plans) as well as options granted to consultants. Such an expense is based on the fair value of the option determined on grant date and is subsequently charged to the income statement in accordance with the vesting schedule of the option.

Models and assumptions

This note describes the valuation method used to determine the estimation of the fair value of the options.

IFRS 2 describes a hierarchy of permitted valuation methods for share-based payment transactions. If possible, an entity should use market prices at measurement date to determine the fair value of its equity instruments. If market prices are unavailable, as is the case with Pharming's Option plans, the entity shall estimate the fair value of the equity instruments granted. A valuation technique should be used to estimate the value or price of those equity instruments as it would have been at the measurement date in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties. The valuation technique shall be consistent with generally accepted valuation methodologies for pricing financial instruments and shall incorporate all factors and assumptions that knowledgeable market participants would consider in setting the price. Whatever pricing model is selected, it should, as a minimum, take into account the following elements:

1. the exercise price of the option;
2. the expected time to maturity of the option;
3. the current price of the underlying shares;
4. the expected volatility of the share price;
5. the dividends expected on the shares;
6. the risk-free interest rate for the expected time to maturity of the option.

Pharming's employee Option plan states that an employee is entitled to exercise the granted options immediately with a maximum exercise period of five years, but can only transfer the shares acquired upon exercise according to a sliding scale over 48 months: 25% of the options vest one year after date of grant with the remaining 75% vesting in equal parts over the next 36 months. For valuation purposes, the period in which the options become unconditional is defined as the vesting period. As a result of the sliding scale according to which the options become unconditional, graded vesting is applied.

Long Term Incentive Plan

For a limited number of board members and managers, performance shares are granted free of charge. A maximum number of predetermined shares vest three years after the grant date with actual shares to be transferred based on the relative achievement of Pharming's share price compared to a peer group. The maximum number of shares immediately vest upon a change of control. At reporting date, the costs of this Long Term Incentive Plan are based on the actual participants still in service and assumptions with respect to share price developments, the relative performance within the peer group, the expected departure number of board members and managers for the remaining period until vesting date and the estimated possibility of a change of control and the timing thereof.

Other share-based transactions

The Company from time to time issues warrants to third parties under other agreements. Valuation of these warrants is similar as described for option plans, applying the same assumptions.

LEASES

The determination of whether an arrangement is, or contains a lease is based on the substance of the arrangement and requires an assessment of whether the fulfillment of the arrangement is dependent on the use of a specific asset or assets and the arrangement conveys a right to use the asset.

Finance leases, which transfer to the Company substantially all the risks and benefits incidental to ownership of the leased item, are capitalized at the inception of the lease at the fair value of the leased property or, if lower, at the present value of the minimum lease payments. Lease payments are apportioned between the finance charges and reduction of the lease liability so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance charges are charged directly against the income statement.

Leases, where the lessor effectively retains substantially all the risks and benefits of ownership of the leased item, are classified as operating leases. Operating lease payments are recognized as an expense in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Lease incentives

In certain lease agreements for property, plant and equipment the lessor funds assets in use and effectively controlled by the Company. Such constructions qualify as a 'lease incentive', in which case the Company fully capitalizes the contribution of the lessor in property, plant and equipment with a corresponding increase in liabilities. The investment is depreciated in accordance with the accounting policies for property, plant and equipment, with the accrued lease incentive released to operational lease charges in the income statement throughout the lease agreement period and on a straight-line basis. This release in the income statement therefore matches increased depreciation charges.

TAXES

Current income tax

Current income tax assets and liabilities for the current and prior periods are measured at the amount expected to be recovered from or paid to the taxation authorities. The income tax rates and income tax laws used to compute the amount are those that enacted or substantively enacted by the balance sheet date.

Deferred income tax

Deferred income tax is provided using the liability method on temporary differences at the balance sheet date between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes. Deferred tax liabilities are recognized for all taxable temporary differences, except:

- where the deferred tax liability arises from the initial recognition of goodwill or of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss; and
- in respect of taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and interests in joint ventures, where the timing of the reversal of the temporary differences can be controlled and it is probable that the temporary differences will not reverse in the foreseeable future.

Deferred income tax assets are recognized for all deductible taxable temporary differences, carry forward of unused tax credits and unused tax losses, to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the deductible temporary differences, and the carry forward of unused tax credits and unused tax losses can be utilized, except:

- where the deferred income tax asset relating to the deductible temporary difference arises from the initial recognition of goodwill or of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss; and
- in respect of deductible temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and interests in joint ventures, deferred tax assets are recognized only to the extent

that it is probable that the temporary differences will reverse in the foreseeable future and taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilized.

The carrying amount of deferred income tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred income tax asset to be utilized. Unrecognized deferred income tax assets are reassessed at each balance sheet date and are recognized to the extent that it has become probable that future taxable profit will allow the deferred tax asset to be recovered.

Deferred income tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the year when the asset is realized or the liability is settled, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

Income tax relating to items recognized directly in equity is recognized in equity and not in the income statement.

Deferred tax assets and deferred tax liabilities are offset, if a legally enforceable right exists to set off current tax assets against current tax liabilities and the deferred taxes relate to the same taxable entity and the same taxation authority.

Sales tax

Revenues, expenses and assets are recognized net of the amount of sales tax, except:

- where the sales tax incurred on a purchase of assets or services is not recoverable from the taxation authority, in which case the sales tax is recognized as part of the cost of acquisition of the asset or as part of the expense item as applicable; and
- receivables and payables that are stated with the amount of sales tax included.

The net amount of sales tax recoverable from, or payable to, the taxation authority is included as part of receivables or payables in the balance sheet.

EARNINGS PER SHARE

Basic earnings per share are calculated based on the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period. Diluted earnings per share is computed based on the weighted average number of ordinary shares outstanding including the dilutive effect of shares to be issued in the future under certain arrangements (options, warrants, convertible loan agreements, success fee payable in shares). There is no difference in basic and diluted net loss per share recorded by the Company because the impact of the arrangements referred to is anti-dilutive in all periods.

EFFECT OF NEW ACCOUNTING STANDARDS

The IASB and IFRIC have issued new standards, amendments to existing standards and interpretations, some of which are not yet effective or have not yet been endorsed by the European Union. Pharming has introduced standards and interpretations that became effective in 2008. The adoption of these standards and interpretations did not have any effect on the group's financial performance or position.

The adoption of other standards and interpretations with an effective date after the date of these financial statements is not expected to have a material impact on the financial statements. Certain additional disclosures and accounting changes will be required and will be introduced as of the effective date of the standards and interpretations. The following new standards and amendments to existing standards are not yet being applied by the Company.

IFRS 8, 'Operating Segments', supersedes IAS 14, 'Segment Reporting' as of 2009. The Company does not expect major changes following implementation of this standard since it currently has only one business segment and two geographical segments.

THE REVISED IFRS 3, 'BUSINESS COMBINATIONS', WILL BECOME EFFECTIVE AS OF 2010. IT INTRODUCES A NUMBER OF CHANGES THAT WILL BE RELEVANT TO THE GROUP'S OPERATIONS:

- the requirement that contingent consideration must be measured at fair value with subsequent changes in this value being recognized in the income statement;
- the requirement to expense transaction costs for business combinations when incurred;
- additional guidance for step-acquisitions and for the measurement of non-controlling interests.

THE AMENDMENTS TO:

- IAS 1, 'Presentation of Financial Statements', which introduces the requirement to report total comprehensive income in either a single statement of total comprehensive income or in a separate statement of comprehensive income will become effective as of 2009. Pharming will fully implement this accounting standard;
- IAS 23, 'Borrowing Costs', which removes the option of immediately recognizing as an expense borrowing costs that are directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, will become effective as of 2009. It will not have any effect on the consolidated financial statements because the option is not applied by Pharming;
- IAS 27, 'Consolidated and Separate Financial Statements', providing further clarification on accounting for non-controlling interests in subsidiaries in the consolidated financial statements will become effective as of 2010. The changes are not expected to have a significant impact on the consolidated financial statements;
- IFRS 2, 'Share-based Payment: Vesting Conditions and Cancellations', clarifies the definition of vesting conditions, introduces the concept of non-vesting conditions that are to be reflected in grant-date fair value and provides the accounting treatment for non-vesting conditions and cancellations. The amendment will become applicable for the 2009 financial statements but is currently not expected to have a significant impact;
- IAS 32 and IAS 1 with respect to puttable financial instruments and obligations arising on liquidation are not expected to have a significant impact;
- IFRS 1 and IAS 27 in relation to the cost of an investment in a subsidiary, jointly controlled entity or associate are not expected to have a significant impact;
- IAS 39 with respect to eligible hedged items is not expected to have a significant impact on the consolidated financial statements;
- IAS 39 and IFRS 7 with respect to the reclassification of certain nonderivative financial assets is not expected to have a significant impact.

THE FOLLOWING NEW IFRIC INTERPRETATIONS ARE NOT EXPECTED TO HAVE A MATERIAL EFFECT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS:

- IFRIC 12, 'Service Concession Arrangements';
- IFRIC 13, 'Customer Loyalty Programs';
- IFRIC 14, 'IAS 19 - The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction';
- IFRIC 15, 'Agreements for the Construction of Real Estate';
- IFRIC 16, 'Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation'.

4. Restatement of prior periods errors

The comparative 2007 financial information in these financial statements have been restated in order to reflect the effect of an error in the accounting treatment of the convertible bonds issued in 2007, as well as an error in the valuation of a deferred tax asset recognized upon the acquisition of DNage in 2006.

Background of the convertible bond

Effectively October 31, 2007, Pharming issued convertible bonds for a gross amount of € 70.0 million. Nominal interest due is 6.875% per year, paid semi-annually on April 30 and October 31, until the maturity date of October 31, 2012. Exclusive of total transaction fees and expenses of € 2,988,000, the Company received a net amount in cash of € 67,012,000.

Accounting treatment in 2007 financial statements

The original accounting treatment in the 2007 financial statements was based on qualifying the convertible bonds as a compound financial instrument in accordance with paragraphs 28-30 of IAS 32 (Financial Instruments: Presentation). As a result, the Company at the effective date recognized a liability based on the market interest of a loan without any type of conversion feature included but applying semi-annual interest payments at April 30 and October 31 as well as a maturity date of October 31, 2012. In the absence of an active market for similar loans issued by Pharming or a credit rating, it was estimated that at October 31, 2007 such a loan could have been issued for a market interest of 15%. The discounted value of nominal interest payments and the redemption payment of the loan amount at October 31, 2007 was € 51,518,000 or 73.6% of the total bond value. The € 18,482,000 difference between the gross proceeds of € 70,000,000 and the initial gross liability was considered to be a part of equity and charged to the other reserves. Subsequently, the transaction fees of € 2,988,000 were allocated to liabilities and equity in line with the division of the € 70,000,000; as a result, 73.6% or € 2,199,000 was charged to liabilities and 26.4% or € 789,000 to other reserves. The total amount of the bonds allocated to other reserves within equity therefore amounted to € 17,693,000.

The net liability value at the effective date after allocation of transaction fees amounted to € 49,319,000. Subsequent measurement of this liability was based on the assumption that, during the five year loan period, nominal interest and the loan are repaid in accordance with the schedule of the convertible bonds. Conversion of the loan or a part of the loan is not taken into account in this measurement until such an event has actually occurred, irrespective of expectations about conversion taking place (e.g. expectations based on developments in the share price). In order to repay interest and the loan, the Company accrued a monthly interest amount based on an effective rate of 16.2%, which reflects the 15% market interest plus the recovery of transaction fees during the five-year period. This effective interest is added to the non-current liabilities, after which monthly nominal interest amount is headed under current liabilities. At year end 2007, accrued current interest amounts to € 801,000, reflecting nominal interest for November and December.

AN OVERVIEW OF THE CONVERTIBLE BONDS IN THE FINANCIAL STATEMENTS 2007 WAS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	2007
Total balance at January 1	-
Cash receipt	70,000
Transaction fees and expenses paid in cash	(2,988)
PROCEEDS CONVERTIBLE BONDS, NET OF TRANSACTION FEES PAID	67,012
Classification equity share	(17,693)
LIABILITY CONVERTIBLE BONDS UPON INITIAL RECOGNITION	49,319
Effective interest accrued	1,250
TOTAL BALANCE AT DECEMBER 31	50,569
Current balance: nominal interest accrued November – December 2007 due in 2008	(801)
NON-CURRENT BALANCE AT DECEMBER 31	49,768

Error in accounting treatment convertible bonds 2007

Upon preparing the 2008 financial statements it was detected that the original accounting treatment in 2007 was incorrect. Note 34 of the 2007 financial statements included the following paragraph on the terms and conditions of the bonds:

'The initial conversion price is € 4.40 per Share. The conversion price will be adjusted in several cases, including in the event that:

- the average price of the Shares in the 15 trading days before and including April 30, 2008 is € 3.59 or lower. In that case, the conversion price shall be the average price of the Shares at that time multiplied by 1.23;
- the average price of the Shares in the 15 trading days before and including October 31, 2008 is less than the then-prevailing conversion price. In that case, the conversion price shall be reduced to the average price of the Shares at that time.

In each case, the conversion price shall not be reduced below € 2.64.'

In view of this conversion price reset mechanism, the ultimate number of shares to be issued upon any conversion was variable and accordingly the convertible bonds included a derivative portion which should be measured at its fair value with subsequent changes in fair value to be recognised in the income statement.

Appropriate accounting treatment convertible bonds 2007

Note 14 of the consolidated financial statements summarizes the proper appropriate accounting treatment of the convertible bonds in 2007 and 2008. Based on this summary, the following adjustments have been processed in the comparative 2007 financial information.

On the income statement, a fair value gain of € 14,305,000 should have been recognised in 2007 to account for the fair value difference between the issue date of the convertible bonds and December 31, 2007. At the same time, due to a lower initial liability amount of the convertible bonds, a higher effective interest should have been applied: the effect thereof for 2007 is € 58,000.

Deferred tax asset

Upon acquisition of DNage in 2006, a deferred tax asset of € 336,000 was identified and capitalized, representing DNage's accumulated fiscal losses prior to acquisition at the nominal Dutch income tax rate of 25.5%. Based on income projections of DNage including future profits and the actual pre-tax losses incurred, income tax benefits of € 51,000 respectively € 276,000 were charged to the income statement of 2006 respectively 2007 with a corresponding increase of the deferred tax asset. However, since DNage was included in a fiscal unity with Pharming as of the date of acquisition, the tax benefits recognized by DNage after the 2006 acquisition date were not correct in view of the fiscal status and expected fiscal results of the combined entities. Accordingly, the 2007 tax benefit of € 276,000 has been reversed in the comparative income statement of 2007 and the 2006 tax benefit of € 51,000 has been charged to accumulated deficit within equity in the 2007 opening balance. As a result of these adjustments, the deferred tax asset in the balance sheets at year-end 2007 and 2008 equals the original balance of € 336,000, which has consistently been offset with a deferred tax liability in the amount of € 4,276,000 to arrive at a net deferred tax liability of € 3,940,000.

THE IMPACT ON THE 2007 INCOME STATEMENT CAN BE SUMMARIZED AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000 (EXCEPT PER SHARE DATA)	ORIGINAL 2007	RESTATEMENTS	RESTATED 2007
LOSS FROM OPERATING ACTIVITIES	(24,621)	-	(24,621)
Fair value gain derivative	-	14,305	14,305
Effective interest convertible bonds	(1,250)	(58)	(1,308)
Other finance revenue and costs	(11,106)	-	(11,106)
Finance revenue and costs	(12,356)	14,247	1,891
Other income and expenses	1,089	-	1,089
LOSS BEFORE TAX	(35,888)	14,247	(21,641)
Income tax benefit	276	(276)	-
NET LOSS (AFTER TAX)	(35,612)	13,971	(21,641)
Weighted average shares outstanding	90,912,531	-	90,912,531
Basic and diluted net loss per share (€)	(0.39)	0.15	(0.24)

THE EFFECT ON THE 2007 BALANCE SHEET IS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000 ORIGINAL	ORIGINAL 2007	RESTATEMENTS	RESTATED 2007
TOTAL ASSETS	114,348	-	114,348
Share capital	45,618	-	45,618
Share premium	182,243	-	182,243
Equity share convertible bonds	17,693	(17,693)	-
Other reserves	4,417	-	4,417
Accumulated deficit	(215,280)	13,920	(201,360)
Total equity	34,691	(3,773)	30,918
Convertible bonds	49,768	3,446	53,214
Deferred tax liability	3,613	327	3,940
Other non-current liabilities	2,727	-	2,727
Non-current liabilities	56,108	3,773	59,881
Current liabilities	23,549	-	23,549
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	114,348	-	114,348

The restatement of the 2007 financial results and the effects on the balance sheet did not have an impact on the cash flow statement nor on the current portion of the convertible bonds at year end 2008 (€ 801,000, representing accrued nominal interest payments).

5. Goodwill

Upon the acquisition of DNage in 2006, an amount of € 9,190,000 was recognised as goodwill. This value did not change in 2006 and 2007.

MOVEMENT FOR THE YEARS 2007 AND 2008 WAS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000 ORIGINAL	2008	2007
Balance at January 1	9,190	9,190
Adjustments earn-out obligations	(1,142)	-
Impairment charges	(1,050)	-
BALANCE AT DECEMBER 31	6,998	9,190

Upon acquisition of DNage in 2006, the Company agreed, as more extensively explained in Note 16, to pay earn-outs to former DNage shareholders. In 2008 the Company deferred the expected achievement date of certain earn-out components and in addition, in view of the credit crunch, assessed the discount rate increased from 20% to 23%. The total effects of the deferred achievement date and the increased discount rate on the net present value of the liabilities, amounting to € 1,142,000, have been charged to the original asset on which the earn-out obligations relates, being goodwill. Subsequently, at year end 2008 the Company performed an annual impairment test of the goodwill amount net of the described effects of the adjustments on earn-out obligations, being € 8,048,000.

The purpose of the impairment test is to determine the recoverable amount of the underlying assets, being the cash generating unit of DNage, based on value in use. In performing this test, internal projections of the DNage performance for a period of up to twenty years, which period reflects the patent-protected lives of the DNage products, are prepared. In the opinion of Pharming the nature of the DNage business as reflected by the long-term development of products acquired as well as the lifetime of the underlying patents justify the use of projections covering a period for more than the common period of five years. The projections include assumptions about the timing of product launches, competition from rival products, market size in terms of patients, market penetration, partner revenues and pricing policy.

The assumptions applied in the 2008 test did not change significantly compared to 2007, but due to the use of a 23% discount rate as compared to a 20% rate in 2007, the net present value of goodwill amounted to € 6,998,000. Accordingly, the € 1,050,000 difference between the carrying amount prior to the test of € 8,048,000 was recognised as an impairment charge in the income statement (Note 22).

NET CARRYING VALUE OF THE GOODWILL AT YEAR-END 2007 AND 2008 CONSISTS OF:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Gross carrying value	9,190	9,190
Accumulated adjustments earn-out obligations	(1,142)	-
Accumulated impairment charges	(1,050)	-
NET CARRYING VALUE	6,998	9,190

6. Intangible assets

MOVEMENT OF INTANGIBLE ASSETS FOR THE FINANCIAL YEARS 2007 AND 2008 WAS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Balance at January 1	18,981	19,783
Investments	525	-
Amortization charges	(492)	(500)
Impairment charges	(963)	(302)
BALANCE AT DECEMBER 31	18,051	18,981

In 2008, € 175,000 was paid to Advanced Cell Technology Inc for transgenic technology patents and € 350,000 to GTC Biotherapeutics Inc for an exclusive sublicense obtained to acquire key patents and technology on recombinant fibrinogen.

In 2007 and 2008, the Company impaired amounts of € 302,000 respectively € 963,000 for ProBio. The 2007 impairment involved the expected termination of ProBio's involvement in a cooperation and the effect thereof on future cash flows anticipated in earlier valuations. For 2008 management has thoroughly evaluated the commercial potential of ProBio, in particular in view of the credit crunch. Based thereon management has decided to continue the activities but at the same time recognise that future cash flows to be generated by ProBio may be significantly less than the carrying value. Accordingly, the net carrying value at year end of € 1,163,000 was impaired to € 200,000 to reflect the best estimate of the fair value of ProBio's intellectual property portfolio.

Pharming recognized a fair value amount of € 16,770,000 to the intangible assets of the 2006 DNage acquisition, representing the net present value of product lines acquired. In accordance with IAS 38.97, amortization of intangible assets with a finite useful life begins when the asset involved is available for use. For product lines this is the moment of market launch of the product involved and since that has not been the case in the years 2006-2008, no amortization charges were incurred in these years.

NET CARRYING VALUE OF THE INTANGIBLE ASSETS AT YEAR-END 2007 AND 2008 CONSISTS OF:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Gross carrying value	24,346	23,821
Accumulated amortization charges	(4,673)	(4,181)
Accumulated impairment charges	(1,622)	(659)
NET CARRYING VALUE	18,051	18,981

A SUMMARY OF THE NET CARRYING VALUE OF THESE ASSETS AT DECEMBER 31, 2008 IS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000 CATEGORY	DESCRIPTION	REMAINING AMORTIZATION PERIOD	TOTAL
DNage technology	Product, marketing and distribution rights	Not amortized*	16,770
Transgenic technology	Patents and licenses	1-14 years	1,081
ProBio technology	Patents and licenses	6 years	200
NET CARRYING VALUE			18,051

* amortization starts after market launch

Impairment testing of intangible assets with indefinite lives

Intangible assets with indefinite lives have been allocated to the cash-generating unit of DNage for impairment testing as follows. The recoverable amount is based on value in use using internal projections of the DNage performance for a period of up to twenty years, which period reflects the patent-protected lives of the DNage products. In the opinion of Pharming, the nature of the DNage business as reflected by the long-term development of products acquired as well as the lifetime of the underlying patents justify the use of projections covering a period for more than the common period of five years. The projections include assumptions about the timing of product launches, competition from rival products, market size in terms of patients, market penetration, partner revenues and pricing policy. A discount rate of 23% has been applied to the projections.

Sensitivity to changes in assumptions

Management believes that no reasonably possible change in the key assumptions would decrease the value in use to the extent that the carrying value of the related intangible assets would exceed the recoverable amount, except in significant program delays and/or in case of a major increase in the cost of capital. Management does not expect any reasonably possible changes in these key assumptions.

7. Property, plant and equipment

MOVEMENT OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT FOR THE FINANCIAL YEARS 2007 AND 2008 IS:

AMOUNTS IN € '000	LAND AND LAND	OPERATIONAL	LEASEHOLD	MANUFACTURING	OTHER	TOTAL
	IMPROVEMENTS	FACILITIES	IMPROVEMENTS	EQUIPMENT		
Net book value at January 1, 2007	635	3,003	1,925	839	923	7,325
Investments in cash	-	85	459	-	127	671
Non-cash financial lease	-	-	-	-	206	206
Non-cash lease incentives	-	-	85	-	-	85
Depreciation charges	(6)	(304)	(240)	(85)	(273)	(908)
Exchange rate adjustment	(63)	(211)	-	-	(7)	(281)
NET BOOK VALUE AT DECEMBER 31, 2007	566	2,573	2,229	754	976	7,098
Investments in cash	-	108	-	-	181	289
Depreciation charges	(6)	(310)	(262)	(29)	(322)	(929)
Impairment charges	-	-	-	(680)	-	(680)
Exchange rate adjustment	28	87	-	-	3	118
NET BOOK VALUE AT DECEMBER 31, 2008	588	2,458	1,967	45	838	5,896

Land, land improvements and operational facilities relate to the cattle and rabbit farm facilities, which are both fully owned by Pharming. The leasehold improvements include investments in the Company's headquarters to which it moved in the second half of 2006. In 2006 and 2007, the lessor of the headquarters made total investments of € 285,000 in these leasehold improvements, which has been recognised as a lease incentive in property, plant and equipment with a similar increase of liabilities. The investment is fully depreciated on a straight-line basis during the remaining term of the lease agreement with a maximum of ten years; the accrued lease incentive is released in the income statement in the same period to match the depreciation charges resulting from the investment capitalized.

Manufacturing equipment is dedicated to the purification of rhC1INH. Depreciation charges are based on actual purification cycles. In 2008, among others following the negative EMEA opinion on Rhucin, the Company was forced to decrease production levels. Since the manufacturing equipment has a remaining technical lifetime of about 2 years after balance sheet date, the carrying value at December 31, 2008 was brought in line with the number of expected purification cycles in 2009 and 2010. The € 680,000 difference between the prior carrying value was recognised as an impairment loss in the 2008 income statement.

A financial lease agreement was entered into in September 2007, in relation to certain laboratory equipment. The transaction did not affect Pharming's cash flows as the lessor directly compensated the equipment's manufacturer. The contract has 60 monthly instalments of € 4,000 in which a total amount of € 243,000 is repaid, consisting of € 206,000 repayment of the investment and interest of € 37,000. After this period Pharming is entitled to buy the equipment for € 2,000.

THE NET CARRYING VALUE AT DECEMBER 31, 2007 CAN BE SUMMARIZED AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	LAND AND LAND	OPERATIONAL	LEASEHOLD	MANUFACTURING	OTHER	TOTAL
	IMPROVEMENTS	FACILITIES	IMPROVEMENTS	EQUIPMENT		
At cost	849	5,620	2,517	1,019	1,515	11,520
Accumulated:						
Depreciation charges	(59)	(2,176)	(288)	(265)	(513)	(3,301)
Exchange rate effect	(224)	(871)	-	-	(26)	(1,121)
NET CARRYING VALUE	566	2,573	2,229	754	976	7,098

THE NET CARRYING VALUE AT DECEMBER 31, 2008 CAN BE SUMMARIZED AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	LAND AND LAND	OPERATIONAL	LEASEHOLD	MANUFACTURING	OTHER	TOTAL
	IMPROVEMENTS	FACILITIES	IMPROVEMENTS	EQUIPMENT		
At cost	849	5,708	2,517	1,019	1,697	11,790
Accumulated:						
Depreciation charges	(64)	(2,466)	(550)	(294)	(835)	(4,209)
Impairment charges	-	-	-	(680)	-	(680)
Exchange rate effect	(197)	(784)	-	-	(24)	(1,005)
NET CARRYING VALUE	588	2,458	1,967	45	838	5,896

The assets of Pharming Healthcare Inc have been secured by a second mortgage for the government loan of the State of Wisconsin (€ 38,000 exclusive of interest at December 31, 2008). At balance sheet date, these assets have a book value of € 2.3 million.

8. Financial assets

Financial assets at year end 2007 related to an estimated fair value of € 200,000 of the non-consolidated interest in MucoVax Holding BV ('MucoVax'). The € 35,000 surplus of the total € 235,000 investment over this fair value was considered as a temporary loss and recognized within equity under Net unrealized gains/(losses). Under IAS 39, the share in MucoVax is considered an available-for-sale financial asset.

In December 2008, all managing and supervisory board members of MucoVax resigned following an unsuccessful refinancing and a MucoVax shareholder did not follow up on a financing guarantee earlier given. The Board of Management of Pharming subsequently reviewed options to recover the investment but concluded that, due to among others the legal complexity of the MucoVax case, it is highly unlikely that any future proceeds may be flowing into the Company. Accordingly it was decided to impair the entire € 235,000 investment, of which € 200,000 was processed through financial assets and the remaining € 35,000 through a release from Net unrealized gains/(losses) in equity.

THE MOVEMENT OF THE NET CARRYING VALUE OF THE INTEREST IN MUCOVAX FOR 2007 AND 2008 WAS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Balance at January 1	200	200
Impairment charges	(200)	-
BALANCE AT DECEMBER 31	-	200

THE COMPOSITION OF THE NET CARRYING VALUE OF THE INTEREST IN MUCOVAX AT DECEMBER 31, 2007 AND 2008 IS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Gross carrying value	235	235
Net unrealized loss	-	(35)
Accumulated impairment charges	(235)	-
BALANCE AT DECEMBER 31	-	200

9. Restricted cash

The balance of non-current restricted cash at year-end 2007 and 2008 relates to banker's guarantees issued with respect to lease commitments of the Company's headquarters.

Following the settlement agreement with Paul Royalty Fund in 2007 as further explained in Note 15, the Company transferred an amount of US\$ 15.0 million to an escrow account to guarantee a final payment of such amount to Paul Royalty Fund. The balance, which converted at the €/US\$ exchange rate at December 31, 2007 amounted to € 10,180,000, has been fully settled in January 2008.

10. Inventories

Inventories include batches rhC1INH and skimmed milk available for production of rhC1INH.

THE COMPOSITION OF INVENTORIES AT YEAR-END 2007 AND 2008 WAS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Batches rhC1INH	10,895	11,416
Skimmed milk	76	304
BALANCE AT DECEMBER 31	10,971	11,720

Batches rhC1INH are comprised of therapeutic product available for multiple purposes, including sales upon market approval. In the event batches will not be used for commercial purposes, they can be used for clinical development and preclinical activities.

In 2008 the Company charged about € 1.1 million of inventories to research and development costs. Based on expected use of batches rhC1INH in future commercial, preclinical and clinical development and the approaching expiration dates of these inventories, finished product with a carrying value of € 1,254,000 was written down to the income statement and recognised as an impairment charge.

11. Other current assets

THE COMPOSITION OF OTHER CURRENT ASSETS AT DECEMBER 31, 2007 AND 2008 WAS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Value added tax	266	196
Prepaid expenses	717	264
Accrued interest	182	430
Other receivables	481	1,003
BALANCE AT DECEMBER 31	1,646	1,893

12. Marketable securities

MOVEMENT OF MARKETABLE SECURITIES FOR THE FINANCIAL YEARS 2007 AND 2008 WAS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Balance at January 1	3,956	4,995
Accrued interest	360	360
Interest received	(360)	(360)
Fair value adjustment	(208)	(1,039)
BALANCE AT DECEMBER 31	3,748	3,956

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Nominal value	6,000	6,000
Accrued interest	191	191
Accumulated fair value adjustment	(2,443)	(2,235)
BALANCE AT DECEMBER 31	3,748	3,956

The € 6.0 million investment relates to loans issued in June 2005 by a financial institution with an AAA-rating of both Standard & Poor's and Moody's. The loans carry 6% fixed interest for the first five years, after which the interest is based on multiplication of four times the difference between long-term and short-term interest. The accumulated fair value adjustment has been forwarded to equity and will be released to the income statement upon disposal of the security. Under IAS 39, the marketable securities are considered as an available-for-sale financial asset.

13. Equity

The Company's authorized share capital amounts to € 100.0 million and is divided into 200,000,000 ordinary shares with a nominal value of € 0.50 each. All 97,429,854 shares outstanding at December 31, 2008 have been fully paid-up.

This note further describes the background of the main equity movements in 2007 and 2008.

Fair value adjustment available-for-sale financial assets

Net unrealized gains and losses relate to the fair value adjustments on the Company's available-for-sale financial assets. Pharming has two available-for-sale financial assets, being the investment in MucoVax Holding BV (classified as Financial assets in Non-current assets) and listed interest-bearing loans (classified as Marketable securities in Current assets), for which movement in 2007 and 2008.

FOR 2007 AND 2008 MOVEMENTS WERE:

AMOUNTS IN € '000	MUCOVAX HOLDING BV	MARKETABLE SECURITIES	TOTAL
Balance at January 1, 2007	(35)	(1,196)	(1,231)
Fair value adjustment	-	(1,039)	(1,039)
BALANCE AT DECEMBER 31, 2007	(35)	(2,235)	(2,270)
Impairment charges	35	-	35
Fair value adjustment	-	(208)	(208)
BALANCE AT DECEMBER 31, 2008	-	(2,443)	(2,443)

Further details with regard to available-for-sale financial assets are disclosed in Notes 8 and 12.

Foreign currency effects

These results reflect the effect of translating US operations since their functional currency is different from the reporting currency.

Net loss after tax and Accumulated deficit

Article 25.1 of the Articles of Association reads as follows: 'The management board shall annually determine, subject to the approval of the supervisory board, the amount of the distributable profit – the surplus on the profit and loss account – to be reserved.' The Board of Management has proposed to forward the net loss for the year 2008 of € 26,205,000 to the accumulated deficit. Anticipating the approval of the financial statements by the Shareholders at the AGM, this proposal has already been reflected in the Financial Statements and accordingly accumulated deficit has increased from € 201,360,000 at December 31, 2007 (adjusted for restatement of financial results as disclosed in note 4) to € 227,565,000 at year-end 2008.

Warrants Paul Royalty Fund and Share-based compensation

Share-based compensation within equity includes those transactions with third parties, the Board of Management and employees in which payment is based in warrants or options based on current or future performance.

FOR 2007 AND 2008 THESE MOVEMENTS WERE:

AMOUNTS IN € '000	TOTAL
Balance at January 1, 2007	5,748
Share-based compensation expenses (i)	1,689
Fair value extension exercise period 2006 warrants Paul Royalty Fund 2006 (ii)	993
BALANCE AT DECEMBER 31, 2007	8,430
Share-based compensation expenses (i)	563
BALANCE AT DECEMBER 31, 2008	8,993

Further see (i) Note 25, (ii) Note 15.

Acquisition DNage

In 2006, the Company in relation to the acquisition of DNage agreed to pay a total of 4,000,000 shares with a value of € 14,920,000 to former DNage shareholders. The first 2,200,000 shares with a value of € 8,206,000 were transferred in 2006 and the remaining 1,800,000 shares were transferred in 2007 with the € 6,714,000 value of the 2007 shares reclassified to Share capital (€ 900,000) and Share premium (€ 5,814,000).

Reclassification derivative

As per the original terms and conditions of the convertible bonds issued in 2007, the conversion price on April 30, 2008 was fixed at € 2.64. The effect of this was that the fair value of the derivative as per April 30, 2008 in the amount of € 3,370,000 had to be reclassified from non-current liabilities to equity. The classification and fair value of this item does not change in subsequent periods, with the exception of amounts released for bond settlement transactions. In 2008 such transactions resulted in an amount of € 915,000 forwarded to the income statement. A further background of this item has been provided in Note 14.

Bonds converted

As disclosed in Note 14, the Company in 2008 issued 6,193,181 shares in relation to bonds converted with a total nominal value of € 20,150,000. Of this nominal amount, € 1,150,000 was fully converted at € 2.64 per share into 435,606 shares. For a nominal amount of € 19,000,000 settlement took place through converting 80% or € 15,200,000 into 5,757,575 shares at € 2.64 per share; the remaining 20% or € 3,800,000 was paid in cash. In addition to these transactions, total accrued nominal interest of € 31,000 was paid.

The full conversion into 435,606 shares was based on the original terms and conditions of the bonds so that accordingly the reduction of the € 804,000 net carrying value of the liability for these bonds was fully charged to equity without any amount recognised in the income statement. This resulted in an increase of share capital of € 217,000 with the remaining € 587,000 charged to share premium. The actual fair value of the 435,606 shares upon transfer amounted to € 340,000.

The transactions partially in cash and partially in shares have, as permitted under the terms and conditions of the bonds, been separately negotiated with individual bondholders. The 5,757,575 shares issued have been charged to equity at their fair values (market price) upon transfer of € 0.70 or a total value of € 4,029,000, of which € 2,879,000 to share capital and the remaining € 1,150,000 to share premium. In addition, the € 915,000 pro rata share of these bonds in the fair value of the derivative at April 30, 2008 of € 3,370,000 (based on € 70.0 million nominal bonds) was released to the income statement.

Issuance of shares for cash and exercise of options

In 2007, the Company issued 167,044 shares at a price of € 3.90 to an investor. Also in 2007, a total of 507,098 options were exercised for a total consideration of € 505,000. Following the decrease of the Company's share price in 2008, only a very limited number of 1,495 options with an exercise price of € 0.78 have been exercised. As a result, cash proceeds from the issuance of shares decreased from € 1,156,000 in 2007 to € 1,000 in 2008.

14. Convertible bonds

Developments 2007 and 2008

Effectively October 31, 2007, Pharming issued convertible bonds for a gross amount of € 70.0 million. Nominal interest due is 6.875% per year, paid semi-annually on April 30 and October 31, until the maturity date of October 31, 2012. Exclusive of total transaction fees and expenses of € 2,988,000, the Company received a net amount in cash of € 67,012,000.

In accordance with the original terms and conditions of the bonds, at April 30, 2008 the conversion price became fixed at the minimum of € 2.64 as a result of Pharming's average share price 15 days prior to this date. Until October 31, 2008, the € 70.0 million nominal value was unchanged and the Company paid nominal interest of € 2,406,250 on both April 30 and October 31 or a total of € 4,812,500. Between October 31 and December 31, one bondholder converted bonds with a nominal value of € 1,150,000 into 435,606 shares at the conversion price of € 2.64 (plus € 3,000 accrued interest paid) and other bonds with a nominal value of € 19,000,000 were repurchased and cancelled for a cash consideration of € 3,800,000 (plus € 29,000 accrued interest paid) and a conversion of the remaining € 15,200,000 into 5,757,575 shares at the conversion price of € 2.64. Altogether, the Company brought down € 20,150,000 nominal bonds for a total cash consideration of € 3,800,000 (plus € 32,000 interest) and issuance of 6,193,181 shares.

Accounting treatment

The terms and conditions of the bonds included the following paragraph:

'The initial conversion price is € 4.40 per Share. The conversion price will be adjusted in several cases, including in the event that:

- the average price of the Shares in the 15 trading days before and including April 30, 2008 is € 3.59 or lower. In that case, the conversion price shall be the average price of the Shares at that time multiplied by 1.23;
- the average price of the Shares in the 15 trading days before and including October 31, 2008 is less than the then-prevailing conversion price. In that case, the conversion price shall be reduced to the average price of the Shares at that time.

In each case, the conversion price shall not be reduced below € 2.64.'

In view of this conversion price reset mechanism, the ultimate number of shares to be issued upon any conversion upon initial recognition was variable and accordingly the convertible bonds included a derivative portion which should be measured at its fair value with subsequent changes in fair value recognised in the income statement. The fair values of the derivative were:

- € 21,708,000 at October 31, 2007;
- € 7,403,000 at December 31, 2007;
- € 3,370,000 at April 30, 2008.

At April 30, 2008 the conversion price became fixed at € 2.64 and accordingly the balance of the derivative is reclassified to equity. Until that date, the derivative is a part of the non-current liability portion of the bonds.

For accounting purposes, the fair value of the derivative upon initial recognition of the convertible bonds are not included in the carrying value of the interest-bearing portion. This portion is, excluding transaction fees in the amount of € 2,988,000, subsequently measured on the assumption that, during the five year loan period, nominal interest and the loan are repaid in accordance with the schedule of the convertible bonds. At year end accrued nominal interest of the remaining bonds for November and December is classified as current.

THE MOVEMENT OF THE INTEREST-BEARING PART OF THE CONVERTIBLE BONDS IN 2007 IS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	2007
Total balance at January 1	-
Cash receipt	70,000
Transaction fees and expenses paid in cash	(2,988)
PROCEEDS CONVERTIBLE BONDS, NET OF TRANSACTION FEES PAID	67,012
Derivative portion upon initial recognition	(21,708)
INTEREST-BEARING PART UPON INITIAL RECOGNITION	45,304
Effective interest accrued	1,308
TOTAL BALANCE AT DECEMBER 31	46,612
Current balance: nominal interest accrued November – December 2007 due in 2008	(801)
NON-CURRENT BALANCE INTEREST-BEARING PART AT DECEMBER 31	45,811

THE FAIR VALUE AND CLASSIFICATION OF THE DERIVATIVE PORTION IN 2007 IS:

AMOUNTS IN € '000	2007
Total balance at January 1	-
Derivative portion upon initial recognition	21,708
Fair value adjustment through income statement	(14,305)
NON-CURRENT BALANCE DERIVATIVE AT DECEMBER 31	7,403

THE TOTAL NON-CURRENT BALANCE OF THE BONDS AT DECEMBER 31, 2007 THEREFORE WAS:

AMOUNTS IN € '000	2007
Non-current balance interest-bearing part	45,811
Non-current balance derivative	7,403
TOTAL	53,214

THE MOVEMENT OF THE INTEREST-BEARING PART OF THE CONVERTIBLE BONDS IN 2008 IS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	2008
Total balance at January 1	46,612
Effective interest accrued	8,161
Shares issued upon conversion bonds	(4,832)
Payments of nominal interest convertible bonds	(4,844)
Repayments convertible bonds at nominal value	(3,800)
Transaction result bonds converted	(5,604)
TOTAL BALANCE AT DECEMBER 31	35,693
Current balance: nominal interest accrued November – December 2008 due in 2009	(571)
NON-CURRENT BALANCE INTEREST-BEARING PART AT DECEMBER 31	35,122

THE FAIR VALUE AND CLASSIFICATION OF THE DERIVATIVE PORTION IN 2008 IS:

AMOUNTS IN € '000	2008
Total balance at January 1	7,403
Fair value adjustment through income statement	(4,033)
Reclassification to equity	(3,370)
NON-CURRENT BALANCE DERIVATIVE AT DECEMBER 31	-

15. Paul Royalty Fund

On February 3, 2006, Pharming received a US\$ 15.0 million upfront payment in cash from Paul Royalty Fund under a license agreement entitling Paul Royalty Fund to receive royalties on revenues of rhC1INH and other Pharming products over the ten year term of the agreement. At the end of the agreement, a termination option would automatically be exercised by which the Company would have repurchased the investment rights for an amount not less than the higher of (i) two times the milestone payments and (ii) an amount that gives Paul Royalty Fund an internal rate of return of 20%. Pharming additionally issued 700,000 warrants with an exercise price of € 4.00 per share and an exercise period of two years to Paul Royalty Fund.

In view of the 20% internal rate of return guaranteed to Paul Royalty Fund, the Company at balance sheet dates had to take into account those facts and circumstances known. Given the absence in 2006 and 2007 of revenues qualifying for royalty payments to Paul Royalty Fund, the Company accrued for an amount in US\$ which at least equals the 20% internal rate of return, taking into account the lower value of the loan due to transaction fees paid and the fair value of the warrants issued which were both deducted from the upfront payment. At balance sheet dates the liability was translated to the reporting currency at the closing exchange rate with subsequent exchange rate differences recognized in the income statement.

In July 2007, the first contractual amount of US\$ 2.0 million or € 1,473,000 was repaid to Paul Royalty Fund. Effectively October 31, 2007 the Company and Paul Royalty Fund agreed to fully settle the original agreement through additional payment by Pharming of US\$ 28.0 million and a 3 year extension of the original warrant exercise period (valued at € 993,000). Of the US\$ 28.0 million repayment an amount of US\$ 13.0 million was paid in November 2007 (€ 8,996,000) whereas the remaining US\$ 15.0 million was transferred to an escrow account and paid in January 2008. At October 31, 2007 the € 8,132,000 difference between the carrying value of the liability before (€ 11,235,000) and after settlement (US\$ 28.0 million or € 19,367,000) was charged to the income statement; together with the fair value of the warrant extension (€ 993,000) a total settlement result of € 9,125,000 was recognised in the 2007 income statement.

THE MOVEMENT OF THE FINANCIAL LIABILITY IN 2007 AND 2008 WAS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	TOTAL
Balance at January 1, 2007	11,626
Interest expense	2,151
Exchange rate profit	(1,260)
Settlement loss (excluding fair value warrant extension)	8,132
Repayments (US\$ 13.0 million)	(10,469)
BALANCE AT DECEMBER 31, 2007 (US\$ 15.0 MILLION)	10,180
Exchange rate profit	(105)
Repayment (US\$ 15.0 million)	(10,075)
BALANCE AT DECEMBER 31, 2008	-

The repayment amount at year end 2007 of US\$ 15.0 million was held on an escrow account (see Note 9 on Restricted cash). As a result, exchange rate results on the liability after October 31, 2007 were fully offset with a similar effect on the restricted cash balance. Both foreign currency effects have been recognized in other foreign currency results in the income statement.

16. Earn-out obligations

Upon acquisition of DNage in 2006, the Company agreed to pay the following earn-outs to former DNage shareholders:

- two separate € 5.0 million milestones subject to achievement of certain milestones relevant for clinical development. Pharming at its sole discretion may decide to pay the milestones in Pharming shares at a price per share valued on the basis of the average closing price of the Pharming shares on twenty business days prior to achievement of the milestone;
- earn-out payments based on milestone payments, upfront fees, license fees and royalties received by Pharming in respect of a DNage compound during a period of ten years from the starting date of the commercial sale of a DNage product launched before November 21, 2016, the net sales of each commercial sale of a DNage product;
- certain earn-out payments in case of a commercial sale of a product combined of a DNage and a Pharming product.

The Company at acquisition date determined the discounted value of the earn-outs to be € 5,575,000, taking into account the probability of paying any amounts to former DNage shareholders, the nominal amount expected to be paid and the timing thereof. This discounted value was fully charged to goodwill. Subsequent to initial measurement, the Company expensed non-cash interest based on the discount rate of 20%. In 2008 the Company deferred the expected achievement date of certain earn-out components; in addition the Company, in view of the credit crunch, assessed the discount rate increased from 20% to 23%. The effects of the deferred achievement date and the increased discount rate have been charged to the original asset on which the earn-out obligations relates, being goodwill.

MOVEMENT OF THE EARN-OUT OBLIGATIONS FOR 2007 AND 2008 WAS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Total balance at January 1	6,949	5,791
Interest accrued	1,345	1,158
Goodwill adjustments	(1,142)	-
TOTAL BALANCE AT DECEMBER 31	7,152	6,949
Current balance (Note 18)	(4,508)	(4,634)
NON-CURRENT BALANCE AT DECEMBER 31	2,644	2,315

The first earn-out milestone at year end 2007 was expected to be settled within one year after the balance sheet date. The expected achievement date has been shifted to 2009 and accordingly the discounted value at year end 2008 has consistently been classified as a current liability.

17. Deferred tax liability

Upon acquisition of DNage in 2006 the Company recognized a deferred tax liability of € 4,276,000 in order to account for the tax base difference of the intangible assets recognized in the DNage transaction of € 16,770,000, valued at the nominal tax percentage of 25.5% in the Netherlands. In addition, the DNage carry forward losses prior to acquisition were capitalized at the nominal tax percentage of 25.5%; the deferred tax asset of € 336,000 has been offset with the liability of € 4,276,000 to arrive at a net deferred tax liability of € 3,940,000. No adjustments in the tax base or the nominal tax percentage have occurred after the acquisition date so accordingly the balance is unchanged. Subsequent to its acquisition DNage has been a part of the Dutch fiscal unity with Pharming.

18. Other non-current liabilities

OTHER NON-CURRENT LIABILITIES ARE COMPRISED OF:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Lease incentives	188	217
Financial lease	119	157
Loan State of Wisconsin	-	38
BALANCE AT DECEMBER 31	307	412

Lease incentives

On July 1, 2006, the Company's ten year lease agreement for the new headquarters came into effect. As a part of the agreement the lessor invested € 200,000 in leasehold improvements. Effectively January 1, 2007, a similar transaction took place in which another € 85,000 was invested. The investments qualify as a lease incentive so that for accounting purposes the € 285,000 investment as paid by third parties is capitalized under leasehold improvements in property, plant and equipment with a corresponding amount of € 285,000 recognized as a lease incentive. The investment is fully depreciated on a straight-line basis during the remaining term of the lease agreement with a maximum of ten years; the accrued lease incentive is released in the income statement in the same period to match the depreciation charges resulting from the investment capitalized.

MOVEMENT OF THE LEASE INCENTIVES FOR 2007 AND 2008 WAS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Total balance at January 1	246	190
Lease incentives recognised	-	85
Released to income statement	(29)	(29)
TOTAL BALANCE AT DECEMBER 31	217	246
Current portion at December 31 (Note 20)	(29)	(29)
NON-CURRENT AT DECEMBER 31	188	217

Financial lease

A financial lease agreement was entered into in September 2007, in relation to certain laboratory equipment. The transaction did not affect Pharming's cash flows as the lessor directly compensated the equipment's manufacturer. The contract has 60 monthly installments of € 4,000 in which a total amount of € 243,000 is repaid, consisting of € 206,000 repayment of the investment and interest of € 37,000. After this period, Pharming can buy the equipment for € 2,000. At year end 2008, the net carrying amount of the assets leased was € 151,000 (2007: € 192,000).

MOVEMENT AND COMPOSITION OF THE FINANCIAL LEASE OBLIGATIONS FOR 2007 AND 2008 WAS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Total balance at January 1	195	-
Lease installments recognised	-	206
Interest expense accrued	12	5
Repayments	(49)	(16)
TOTAL BALANCE AT DECEMBER 31	158	195
Current portion at December 31 (Note 20)	(39)	(38)
NON-CURRENT AT DECEMBER 31	119	157

Loan State of Wisconsin

The balance relates to a Technology Development loan from the State of Wisconsin, net of 4% interest, to be repaid in 2009.

MOVEMENT AND COMPOSITION OF THE LOAN FOR THE YEARS 2007 AND 2008 WAS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Total balance at January 1	76	126
Interest expense accrued	2	6
Repayment	(43)	(45)
Foreign currency effect	3	(11)
TOTAL BALANCE AT DECEMBER 31	38	76
Current portion at December 31 (Note 20)	(38)	(37)
NON-CURRENT AT DECEMBER 31	-	38

The amount of the current portion relates to the balance due within one year after the balance sheet date and has been separately headed under current liabilities. The State of Wisconsin has a second mortgage on the facilities of Pharming Healthcare Inc.

19. Trade and other payables

TRADE AND OTHER PAYABLES AT YEAR-END 2007 AND 2008 CONSIST OF:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Accounts payable	2,496	2,791
Taxes and social security	130	124
Deferred compensation due to related parties	70	207
Other payables	4,669	4,708
BALANCE AT DECEMBER 31	7,365	7,830

The amount of deferred compensation due to related parties relates to fees, salaries and bonuses due to members of the Supervisory Board and Board of Management.

20. Current portion of non-current liabilities

THE COMPOSITION OF THE CURRENT PORTION OF NON-CURRENT LIABILITIES AT YEAR-END 2007 AND 2008 IS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Paul Royalty Fund	-	10,180
Earn-out obligations	4,508	4,634
Nominal interest convertible bonds	571	801
State of Wisconsin	38	37
Lease installments	39	38
Lease incentives	29	29
BALANCE AT DECEMBER 31	5,185	15,719

The amount due to Paul Royalty Fund at year end 2007 represented the final settlement payment due of US\$ 15.0 million, converted at the €/US\$ exchange rate at December 31, 2007, which was paid in January 2008.

Earn-out obligations relates to the discounted value of a nominal payment of € 5.0 million expected to be settled within one year after the balance sheet date.

Nominal interest on the convertible bonds of relates to interest accrued for November and December of the year. Together with nominal interest of to be accrued in the first four months of the new year these will be repaid in April. The decrease reflects the nominal value of outstanding convertible bonds from € 70.0 million at year-end 2007 to about € 49.9 million at December 31, 2008.

21. Revenues

REVENUES FOR THE FINANCIAL YEARS 2007 AND 2008 CAN BE SPLIT AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Grants	629	608
Other	35	82
	664	690

Revenues in 2007 included Dutch government grants in the amount of € 350,000 and a one-time FDA grant of € 258,000. Revenues from grants in 2008 were from Dutch government grants and EU grants exclusively.

In 2008, Pharming did not recognise revenues on its 2008 licensing agreement with Aslan Group AS from Turkey on the development, manufacturing and marketing of human lactoferrin in Turkey, the Middle East, UAE, Russia, Ukraine and several other countries in this region. Pharming expects to receive total fees of € 20.0 million in 2009-2011 of which € 10.0 million in 2009. During the 10-year term of the agreement, Aslan will also pay royalties to Pharming based on net sales. Also, no revenues were recognised in 2008 on the agreement with Eczacibasi from Turkey for the marketing and sales of Rhucin for HAE in Turkey.

22. Costs

Depreciation and amortization charges

THE FOLLOWING TABLE SHOWS THE COMPOSITION OF DEPRECIATION AND AMORTIZATION CHARGES:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Property, plant and equipment	929	908
Intangible assets	492	500
	1,421	1,408

Impairment charges

THE 2007 AND 2008 IMPAIRMENT CHARGES RELATE TO:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Inventories	1,254	-
Goodwill	1,050	-
Intangible assets	963	302
Property, plant and equipment	680	-
Available-for-sale financial assets	235	-
	4,182	302

Impairment charges on inventories follow from management's assessment of the use of batches rhC11NH in future commercial, preclinical and clinical development. For certain batches such use is expected to be beyond the expiration dates so that their carrying value of € 1,254,000 was fully written down.

The goodwill impairment charge reflects the outcome of the annual impairment test to determine the recoverable amount of the underlying assets, being the cash generating unit of DNage, based on value in use. The projections include assumptions about the timing of product launches, competition from rival products, market size in terms of patients, market penetration, partner revenues and pricing policy. Compared to the 2007 impairment test, the assumptions applied in the 2008 did not change significantly except that the discount rate applied increased from 20% to 23% as a result of the credit crunch. Accordingly, the € 1,050,000 difference between the carrying amount prior to the test of € 8,048,000 and the recoverable amount of € 6,998,000 was recognised as an impairment charge in the income statement.

Impairment of intangible assets in both 2007 and 2008 relate to the ProBio assets. The 2007 impairment charge involved the of ProBio's involvement in a cooperation and the effect thereof on future cash flows anticipated in earlier valuations. For 2008 management has thoroughly evaluated the commercial potential of ProBio, in particular in view of the credit crunch. Based thereon management has decided to continue the activities but at the same time recognise that future cash flows to be generated by ProBio may be significantly less than the carrying value. Accordingly, the net carrying value at year end of € 1,163,000 was brought down to € 200,000 to reflect the best estimate of the fair value of ProBio's intellectual property portfolio.

The impairment charges on property, plant and equipment relate to manufacturing equipment fully dedicated to the purification of rhC11NH. In 2008, among others following the negative EMEA opinion on Rhucin, the Company was forced to decrease production levels. Since the manufacturing equipment has a remaining technical lifetime of about 2 years after balance sheet date, the carrying value at December 31, 2008 was brought in line with the number of expected purification cycles in 2009 and 2010 through an impairment charge of € 680,000. The remaining value of the manufacturing equipment at year end 2008 is € 45,000.

At year end 2007, the Company carried non-current (available-for-sale) financial assets of € 200,000 for MucoVax. The € 35,000 surplus of the total € 235,000 investment over this fair value was considered as a temporary loss and recognized within equity under Net unrealized gains/(losses). In December 2008, all managing and supervisory board members of MucoVax resigned following an unsuccessful refinancing and a MucoVax shareholder did not follow up on a financing guarantee earlier given. The Board of Management of Pharming subsequently reviewed options to recover the investment but concluded that, due to among others the legal complexity of the MucoVax case, it is highly unlikely that any future proceeds may be flowing into the Company. Accordingly it was decided to write down the entire € 235,000 investment, of which € 200,000 was processed through financial assets and the remaining € 35,000 through a release from Net unrealized gains/(losses) in equity.

Share-based compensation

SHARE-BASED COMPENSATION FOR 2007 AND 2008 CAN BE SUMMARIZED AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Board of Management options	373	486
Employee options	96	927
Consultancy options	21	276
Long Term Incentive Plan	73	-
	563	1,689

On the AGM of April 16, 2008, a total number of 500,000 conditional Board of Management options with an exercise price of € 1.12 were made available. Of this series, 125,001 vested in 2008 with an expense of € 65,000. In addition, at the EGM of October 13, 2008, a total number of 750,000 unconditional options were granted to two members of the Board of Management; the total fair value of these options in the amount of € 308,000 was fully expensed in 2008. Altogether, in 2008 a total of 875,001 options for the Board of Management vested with an associated expense of € 373,000.

Expenses for employee options incurred in 2007 related to the effect of options granted in 2003-2007 for which vesting took place in 2007. For 2008 the amount relates to the vesting expenses of options granted in 2004-2008. The decrease of the expense in 2008, includes the effect of the lower fair value per option as well as the effect of options forfeited by employees upon termination of their agreement (profit of € 354,000 in 2008 compared to a € 91,000 profit in 2007, both offset against expenses). In addition, the granting of options in 2008 took place at September 1 compared to January 1 in previous years.

Consultancy options are expensed upon vesting. The higher charges in 2007 reflect the timing of such consultancy activities in relation to their vesting schedule. The 2008 charges relate to options conditionally granted in 2007 but vested in 2008.

At the AGM of April 16, 2008 a Long Term Incentive Plan ('LTIP') was approved with an effective date of January 1, 2008. The first time expense for 2008 represents the estimated number of shares to be transferred under the maximum number of 495,000 shares available for 2008. These shares will be transferred to those participants under the plan still in service at January 1, 2011. Shares vest in accordance with a schedule (further see Note 25).

Inventories

In 2008, the Company expensed an amount of € 1.1 million for batches of rhC1INH (2007: € 1.9 million).

Operating lease charges

For the year 2008, the Company charged approximately € 0.8 million (2007: € 0.7 million) to the income statement with regard to lease commitments for office rent, equipment, facilities and lease cars. These non-cancellable leases have remaining terms of between one to five years and generally include a clause to enable upward revision of the rental charge on an annual basis according to prevailing market conditions. The expected operating lease charges for 2009 and the years after are disclosed in Note 33.

Fees Ernst & Young Accountants LLP

Fees of Ernst & Young Accountants LLP recognised in the financial statements 2007 and 2008 were € 119,000 respectively € 121,000 for the audit of the financial statements 2007 respectively 2008. Other assurance services were € 28,000 in 2007 (related to the listing document with respect to the issuance of convertible bonds) and € 3,000 in 2008. Altogether, fees incurred for services of Ernst & Young Accountants LLP were € 147,000 in 2007 and € 124,000 in 2008.

23. Other income statement items

Other interest income, net

THE COMPOSITION OF OTHER NET INTEREST INCOME IN 2007 AND 2008 WAS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Interest income cash and cash equivalents	1,676	979
Interest income marketable securities	360	360
Interest expense financial lease	(12)	(5)
Interest expense loan State of Wisconsin	(2)	(6)
	2,022	1,328

Other foreign currency results

These results primarily follow from the revaluation of bank balances denominated in foreign currencies and the timing of foreign currency payments against the actual exchange rate as compared to the original exchange rate applied upon the charge of fees or expenses.

24. Employee information

EMPLOYEE BENEFITS FOR THE FINANCIAL YEARS 2007 AND 2008 COMPRISED:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Salaries	5,261	4,663
Social security costs	536	518
Pension costs	251	278
	6,048	5,459

Salaries include holiday allowances, cash bonuses and severance payments.

THE NUMBER OF EMPLOYEES FOR 2007 AND 2008 PER FUNCTIONAL CATEGORY WAS AS FOLLOWS (AT WEIGHTED AVERAGE FULL TIME EQUIVALENT FACTOR):

	2008	2007
Research and development	63	61
General and administrative	14	14
		77

75

25. Share-based compensation

The Company has a Long Term Incentive Plan and two option plans in place: one for the Board of Management and one for employees ('the Option plans'). In addition, option arrangements have been made with individual consultants. All these plans or arrangements are equity settled.

Long Term Incentive Plan

At the AGM of April 16, 2008 a Long Term Incentive Plan was approved with an effective date of January 1, 2008. Under the LTIP, restricted shares are granted conditionally each year with a target value of 30% of annual compensation. Shares will vest after three years provided that the share price has increased. The number of shares to vest will be based on the performance of Pharming compared to a peer group of 40 other European biotech companies as fully included in the annual report 2008.

THE VESTING SCHEDULE WILL BE AS FOLLOWS:

- ranking in the top 5% of the index: 100%
- ranking in the top 5-10 % of the index: 80% of maximum
- ranking in the top 10-20% of the index: 60% of maximum
- ranking in the top 20-30% of the index: 50% of maximum
- ranking in the top 30-50% of the index: 20% of maximum

THE FOLLOWING MAXIMUM NUMBER OF SHARES ARE AVAILABLE:

- Supervisory Board: 15,000 per member;
- Board of Management: 60,000 per member;
- Scientific Advisory Board: 10,000 per member;
- Senior managers: 225,000 with a maximum of 25,000 per senior manager.

Upon a change of control, all shares will vest automatically.

Main characteristics of the Option plans

The total number of shares with respect to which options may be granted pursuant to the Option plans accumulated, shall be determined by Pharming, but shall not exceed 10% of all issued and outstanding shares of Pharming on a fully diluted basis. Shares transferred or to be transferred, upon exercise of options shall be applied to reduce the maximum number of shares available for use under the plans. Unexercised options can be re-used for granting of options under the Option plans.

Pharming may grant options to a member of the Board of Management or an employee:

- at the time of a performance review;
- only in relation to an individual: a date within the first month of his or her employment;
- in case of an extraordinary achievement;
- in case of a promotion to a new function within Pharming.

The option exercise price is the price of the Pharming shares on the stock exchange on the trading day prior to the date of grant or on the trading day prior to the meeting of the Supervisory Board during which it was resolved to grant options. Options can be exercised at any time within five years following the date of grant. Unexercised options shall be deemed cancelled and shall cease to exist automatically after five years. Exercise of options is subject to compliance with laws and regulations in the Netherlands.

Option plan Board of Management

Article 2.1 of the Option plan for the BOM states: 'The Board of Supervisory Directors may, at its sole discretion, (i) grant Options to any Member (ii) define the conditions attached to the Options which need to be fulfilled before the Options can be exercised (iii) determine the criteria for the granting of the Options. The compensation committee of Pharming will propose (i) the criteria for the granting of Options, (ii) whether the criteria for granting an Option have been met by a potential Participant and (iii) the number of Options to be granted. The Options will at all times be granted under the condition that the granting of such Options will be approved by the general meeting of shareholders of Pharming.' Article 4.4 of the Option plan for the BOM reads as follows: 'In case of the termination of the membership of a Participant of the Board of Management, except for retirement and death, Pharming at its sole discretion is entitled to decide that the Options of the Participant shall lapse if the conditions set out in the Option Granting Letter have not been fulfilled at the time of the termination of the membership of the Board of Management.'

The Company in its sole discretion may decide to deviate from article 4.4.

On April 2008, the AGM approved to make available 500,000 conditional stock options with an exercise price of € 1.12 to the Board of Management. The Board of Supervisory Directors has decided that 125,001 of these options have vested in 2008. In 2007, a total of 320,000 options were granted to the Board of Management, resulting in an expense of € 486,000.

Option plan employees

Article 2.1 of the option plan for employees states: 'Pharming may grant Options to any Employee. The criteria for the granting of the Options, will be determined by the Board of Supervisory Directors of Pharming, at its sole discretion. The Board of Management will propose (i) whether the criteria for granting an Option have been met by a potential Participant and (ii) the number of Options to be granted.

Article 4.4 of the employee Option plan deals with the vesting scheme of employee options and reads as follows: 'In case of the termination of the employment of a Participant, except for retirement and death, Pharming at its sole discretion is entitled to decide that the Options of the Participant shall lapse. The following schedule shall apply for the cancellation:

- in the event of termination of employment within one year as of a Date of Grant, all Options shall lapse;
- in the event of termination of employment after the first year as of a Date of Grant, all Options, less 1/4 of the number of Options shall be cancelled. The number of Options to be cancelled decreases for each month that the employment continued for more than one year as of that Date of Grant by 1/48 of the number of Options granted of that Date of Grant.'

The Company in its sole discretion may decide to deviate from article 4.4.

Consultancy options

In certain consultancy contracts it is agreed to compensate a consultant through granting of options. The terms and conditions of these options, including vesting conditions, are either based on pre-defined targets or are based on an agreed period of service.

	NUMBER	WEIGHTED AVERAGE EXERCISE PRICE (€)
Balance at January 1, 2008	3,203,786	2.54
Granted under Board of Management Option plan	875,001	0.69
Granted under employee Option plan	581,390	0.92
Granted to consultants	20,000	2.78
Exercised	(1,495)	0.78
Expired	(20,406)	1.35
Forfeited	(206,802)	2.97
BALANCE AT DECEMBER 31, 2008	4,451,474	1.95

The weighted average share price for the options exercised in 2008 was € 0.90. All options outstanding at December 31, 2008 are exercisable; for employees subsequent sale of the shares is subject to the vesting conditions of the option. The weighted average remaining contractual life in years of the outstanding options at December 31, 2008 is 2.49 years with exercise prices ranging from € 0.50 - € 4.65.

Measurement of fair value

The costs of option plans are measured by reference to the fair value of the options at the grant date of the option. The fair value is determined using the Black-Scholes model, taking into account:

1. the exercise price of the option;
2. the expected time to maturity of the option;
3. the current price of the underlying shares;
4. the expected volatility of the share price;
5. the dividends expected on the shares;
6. the risk-free interest rate for the expected time to maturity of the option.

The exercise price of the option and the share price are known at grant date. Volatility is based on the historical end-of-month closing share prices over the 5 years prior to the date of grant. It is assumed no dividend payments are expected. Market conditions were not included in the fair value measurements.

THE FOLLOWING ASSUMPTIONS WERE USED IN THE BLACK-SCHOLES MODEL TO DETERMINE THE FAIR VALUE AT GRANT DATE:

	2008	2007
Expected time to maturity (employees)	2.5 years	2.5 years
Expected time to maturity (consultants)	2.5 years	2 years
Expected time to maturity (Board of Management)	5 years	2.5 years
Volatility (employees and consultants)	65-76%	65-79%
Volatility (Board of Management)	65-76%	79%
Risk-free interest rate (employees)	3.16-5.24%	4.25-4.78%
Risk-free interest rate (consultants)	n/a	4.46-4.57%
Risk-free interest rate (Board of Management)	4.26-4.48%	2.99-3.17%

26. Board of Management

General information

Until October 13, 2008, F.J. Pinto served both as the Company's chairman and as its Chief Executive Officer. Following the approval by the EGM on October 13, 2008, he was replaced as Chief Executive Officer by S. de Vries as a new member of the BOM but accepted to continue his activities as a non-executive Chairman of the BOM. Mr. De Vries effectively started at November 3, 2008. Both B.M. Giannetti (Chief Operations Officer) and R. Strijker (Chief Commercial Officer) were executive members of the BOM for the entire year 2008.

F.J. Pinto resigned as a statutory director effectively October 13, 2008; the other members of the BOM were statutory directors during their 2008 employment. The members of the BOM are selected by the Supervisory Board and appointed by the Annual General Meeting of Shareholders. Remuneration and further conditions of the BOM are proposed by the Remuneration Committee and approved by the Supervisory Board. Mr. Pinto has not been formally employed but hired through his privately owned company.

COMPENSATION OF THE MEMBERS OF THE BOARD OF MANAGEMENT FOR 2007 AND 2008 WAS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	YEAR	PERIODIC REMUNERATION	PENSIONS AND INSURANCES	BONUS	TOTAL
B.M. Giannetti	2007	215	21	54	290
	2008	229	22	26	277
F.R. Pieper (i)	2007	45	5	-	50
F.J. Pinto (ii)	2007	300	-	75	375
	2008	323	-	18	341
S.P. Singh (i)	2007	45	4	-	49
R. Strijker	2007	215	28	54	97
	2008	229	28	17	274
S. de Vries (iii)	2008	54	5	-	59
TOTAL	2007	820	58	183	1,061
TOTAL	2008	835	55	61	951

(i) Member of the BOM until March 29, 2007

(ii) Fees of € 245,000 received until October 13, 2008 plus a contractual 3 month fee of € 78,000

(iii) As of November 3, 2008

THE FOLLOWING TABLE GIVES AN OVERVIEW OF MOVEMENTS IN NUMBER OF OPTION HOLDINGS OF THE BOARD OF MANAGEMENT,
THE EXERCISE PRICES AND EXPIRATION DATES:

NAME	JANUARY 1,	GRANTED	DECEMBER 31,	EXERCISE	EXPIRATION
	2008	2008	2008	PRICE (€)	DATE
B.M. Giannetti	140,000	-	140,000	3.05	May 22, 2012
	-	41,667	41,667	1.12	April 15, 2013
	-	250,000	250,000	0.62	October 12, 2013
F.J. Pinto	240,000	-	240,000	1.34	May 17, 2009
	90,000	-	90,000	3.05	May 22, 2012
	-	41,667	41,667	1.12	April 15, 2013
R. Strijker	110,000	-	110,000	1.34	May 17, 2009
	90,000	-	90,000	3.05	May 22, 2012
	-	41,667	41,667	1.12	April 15, 2013
S. de Vries	-	500,000	500,000	0.62	October 12, 2013
TOTAL	670,000	875,001	1,545,001		

MOVEMENT OF THE NUMBER OF SHARES HELD BY MEMBERS OF THE BOARD OF MANAGEMENT IN 2008 WAS AS FOLLOWS:

	JANUARY 1,	TRANSFERRED	DECEMBER 31,
	2008	2008	2008
F.J. Pinto	3,527,818	-	3,527,818
R. Strijker	239,664	(57,423)	182,241
TOTAL	3,767,482	(57,423)	3,710,059

Shares transferred by Mr. Strijker in 2008 were legally due following his divorce settlement. Mr. de Vries and Mr. Giannetti did not hold any shares in Pharming.

Loans or guarantees

During the year 2008, no loans or guarantees have been granted to members of the Board of Management. No loans or guarantees to members of the Board of Management were outstanding at December 31, 2008.

27. Supervisory Board

General information

In 2008, the Supervisory Board included J. Blaak, B.P.Th. Veltman, K. Macleod and J.B. Ward. Mr. Veltman was succeeded by Mr. Blaak as chairman of the Supervisory Board at the AGM of April 16, 2008 before stepping down from the Supervisory Board at December 1, 2008.

Mr. Blaak and Mr. Macleod are chairman respectively a member of the Audit Committee. The Remuneration Committee is chaired by Mr. Ward; Mr. Veltman was succeeded by Mr. Macleod as Member as per December 1, 2008. The Members of the Supervisory Board are selected by the Supervisory Board and appointed by the Annual General Meeting of Shareholders.

Remuneration

For both 2007 and 2008 the annual fee for the Chairman and other Members was € 34,500 respectively € 23,000. The aggregate 2008 remuneration of the Supervisory Board amounted to € 102,000 (2007: € 98,000).

Shares, options and warrants

Members of the Supervisory Board do not participate in an option plan but are eligible to receive shares under the Long Term Incentive Plan (Note 25). At year end 2008 none of the Supervisory Board members in place held shares, options or warrants in the Company.

Loans or guarantees

During the year 2008, the Company has not granted loans or guarantees to any member of the Supervisory Board. No loans or guarantees to members of the Supervisory Board were outstanding at December 31, 2008.

28. Warrants

AN OVERVIEW OF ACTIVITY IN THE NUMBER OF WARRANTS FOR THE YEAR 2008 IS AS FOLLOWS:

	WARRANTS	WEIGHTED AVERAGE EXERCISE PRICE (€)
Balance at January 1, 2008	2,089,256	4.00
Expired without exercise	(1,389,256)	4.00
BALANCE AT DECEMBER 31, 2008	700,000	4.00

The weighted average remaining contractual life in years of the outstanding warrants at December 31, 2008 is 2.09 years; all were issued to Paul Royalty Fund on February 3, 2006 upon closing the license agreement as disclosed in Notes 13 and 15 respectively. Following termination of the license agreement in 2007, it was agreed to extend the original 2 years exercise period with 3 years. As a result of the extension, the Company in 2007 recognised a charge to the income statement of € 993,000.

29. Taxation

At December 31, 2008, the estimated accumulated tax losses carried forward in the Netherlands amount to about € 233 million.

Effective 2007 tax losses in the Netherlands can be carried forward for nine years. Management has considered the Company's history of losses and concluded that it is not probable that the benefits of these tax loss carry forward will be realized in the near term. Accordingly, the Company did not record a deferred tax asset, with the exception of the deferred tax assets recognized in the DNage transaction as described in Note 17 of these Financial Statements.

30. Segment information

Geographical segments

The Company's primary segmental reporting is based on geographical segments. The main geographical segments are the Netherlands and the United States, where the main operating companies are located.

Pharming Healthcare Inc in the United States serves as a Contract Manufacturing Organization to other group companies and partners. The consequence of this is that the net result of Pharming Healthcare Inc is nil (intersegment charges of about € 1.7 million in both 2007 and 2008). Together with ProBio Inc this company represents the numbers for the United States presented in the next table. Transactions in the United States on behalf of Pharming Group companies based in the Netherlands have been reported under the geographical segment of the Netherlands. All non-cash costs of share-based compensation are born by Pharming Group NV as the listed holding company of the Pharming Group.

AMOUNTS IN € '000		THE NETHERLANDS	UNITED STATES	TOTAL
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008				
INCOME STATEMENT:	Revenues	664	-	664
	Depreciation and amortization charges	1,060	361	1,421
	Impairment charges	3,219	963	4,182
	Share-based compensation	563	-	563
	Settlement convertible bonds	(5,604)	-	(5,604)
	Effective interest convertible bonds	1,250	-	1,250
	Fair value gain derivative	(4,947)	-	(4,947)
	Interest on earn-out obligations	1,345	-	1,345
	Intersegment charges	1,700	(1,700)	-
	Net loss	25,022	1,183	26,205
BALANCE SHEET:	Segment assets	64,492	2,604	67,096
	Segment liabilities	54,310	253	54,563
INVESTMENTS IN:	Property, plant and equipment	286	3	289
	Intangible assets	525	-	525
CASH FLOWS USED IN:	Operating activities	(20,421)	(1,485)	(21,906)
	Investing activities	(811)	(3)	(814)
	Financing activities	(18,767)	(43)	(18,810)
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2007				
INCOME STATEMENT:	Revenues	690	-	690
	Depreciation and amortization charges	1,000	408	1,408
	Impairment charges	-	302	302
	Share-based compensation	1,689	-	1,689
	Interest on liability to Paul Royalty Fund	2,151	-	2,151
	Currency effect on liability Paul Royalty Fund (profit)	(1,069)	-	(1,069)
	Settlement Paul Royalty Fund	9,125	-	9,125
	Effective interest convertible bonds	1,308	-	1,308
	Fair value gain derivative	(14,305)	-	(14,305)
	Interest on earn-out obligations	1,158	-	1,158
	Intersegment charges	1,713	(1,713)	-
	Net loss	21,085	556	21,641
BALANCE SHEET:	Segment assets	110,475	3,873	114,348
	Segment liabilities	83,126	304	83,430
INVESTMENTS IN:	Property, plant and equipment	620	51	671
CASH FLOWS FROM/(USED IN):	Operating activities	(20,179)	(1,554)	(21,733)
	Investing activities	(620)	(51)	(671)
	Financing activities	57,683	(45)	57,638

31. Major Shareholders

At December 31, 2008, the following individual major Shareholders (owning more than 5% of outstanding shares) were known to the Company following notifications pursuant to the Disclosure of Major Holdings in

Listed Companies Act 2006:

- Lafferty Limited (11.25%, status at November 1, 2006);

- A. van Herk (9.85%, status at November 1, 2006).

At November 1, 2006, about 86.4 million shares were outstanding.

As disclosed in Notes 26 and 27, total shares held by members of the Board of Management and Supervisory Board at December 31, 2008 were 3,710,059 respectively nil. The number of shares held by members of the BOM represents about 3.8% of the total outstanding shares at December 31, 2008.

32. Related party transactions

Related parties includes members of the key management personnel and parties which directly or indirectly have an interest in an entity that gives it significant influence over that entity. For Pharming, the related parties identified are the Members of the Board of Management and the Supervisory Board. The Company in 2008 no longer reports transactions with Paul Royalty Fund as a related party transaction due to the settlement agreement of 2007.

All direct transactions with members of the Board of Management and Supervisory Board have been disclosed in Notes 26 and 27 of these Financial Statements. At December 31, 2008, the Company owed a total amount of € 70,000 to members of the Board of Management and Supervisory Board with respect to their compensation, including 2008 cash bonuses for the Board of Management as disclosed in Note 26.

In 2008, the Company was charged for an amount of € 60,000 by CRM Biometrics in relation to providing statistical analyses of data from clinical studies. Pharming's COO, Mr. Giannetti, holds a minority interest in CRM Biometrics. Mr. Giannetti did not and does not have any supervisory, management or other position within CRM Biometrics. All 2008 charges of € 60,000 as well as € 2,000 charges due to CRM Biometrics due at year end 2007 were paid in 2008. No outstanding balances remained at December 31, 2008. Mr. Giannetti did not provide services to CRM Biometrics nor did he receive any payments from CRM Biometrics.

33. Commitments and contingencies

Operating lease commitments

The Company has entered into operating lease agreements for the rent of office and laboratory facilities as well as lease cars for employees.

FUTURE MINIMUM RENTALS PAYABLE UNDER THESE NON-CANCELLABLE LEASES AT THE END OF 2007 AND 2008 WAS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Within one year	672	725
After one year but not more than five years	1,034	1,656
More than five years	-	-
	1,706	2,381

Material Agreements

At balance sheet date, the Company had entered into several agreements with third parties under which Pharming has to pay cash in case goods or services have been provided or certain performance criteria have been met. In general, these relate to:

- the manufacturing of rhC11NH, including fill and finish activities;
- milestone payments for clinical trials and research and development activities.

Total potential payments under these agreements are about € 2.4 million.

Repayment of government grants

Until 2002, the Company received income under two separate Dutch Government arrangements called Technisch Ontwikkelings Krediet (Technical Development Credit) for the development and commercialization of human lactoferrin and/or recombinant human collagen type I. In principle, all amounts received plus interest should be repaid to the extent that Pharming earns revenues from the commercialization of products. Repayments will be forgiven if the products do not materialize within a certain period.

Under the first arrangement, which bears 8% interest per annum, the repayment period ends at the end of 2009. Pharming has to repay 25% of realized net turnover for certain applications. At December 31, 2008, the total of grants and accrued interest under this arrangement amounted to € 24.3 million.

For the second arrangement, which bears 4.9% interest per annum, the repayment period ends at the end of 2011. Pharming has to repay between 15% and 40% of realized net turnover for certain applications. As at December 31, 2008, the total of grants and accrued interest under this arrangement amounted to € 4.0 million.

Following the 2008 agreement with Aslan Group AS on human lactoferrin as referred to in Note 21 the Company has entered into discussions with the Dutch government on the effects of this contract on the Technical Development Credit repayment clauses. These discussions include, among others, the interpretation of the amounts qualifying for repayment, the percentage to apply to these amounts as well as the timing of the repayments. As per the date of these financial statements discussions are still in progress.

Success fee arrangement

Upon his resignation as Chief Executive Officer, a success-fee arrangement with F.J. Pinto was approved at the EGM of October 13, 2008. Under this agreement, which ends as per the AGM on April 15, 2009, a 3% success-fee will be paid of all net cash and/or equities actually received by the Company.

34. Convertible bonds

As disclosed in Note 14, the Company raised € 70.0 million gross through the issuance of convertible bonds (the 'Bonds') due October 31, 2012 (the 'Maturity Date'). The following paragraphs describe the main characteristics of the terms and conditions of the Bonds, including the attached conversion rights. For a more extensive and detailed description, reference is given to the listing particulars issued in relation to the Bonds on December 3, 2007.

The Bonds bear annual interest of 6.875%, payable semi-annually in arrear on April 30, and October 31, with the first interest payment on April 30, 2008. The principal amount, if not redeemed before the Maturity Date, will be repaid at nominal value including any accrued and unpaid interest on the Maturity Date. The Bonds constitute unsecured obligations of the Company and shall at all times rank pari passu and without preference among themselves. The payment obligations of Pharming under the Bonds shall rank at least equally with all its respective other present and future unsecured and unsubordinated obligations. The agreement with the bondholders also prevents Pharming to create any security upon any part of its assets or revenues as long as the Bonds are outstanding.

Pharming is entitled to redeem the Bonds in several cases, including at any time on or after November 14, 2010 if the price of Pharming's ordinary shares (the 'Shares') on each of at least 20 trading days in any period of 30 consecutive trading days is above a certain threshold.

Bondholders have the right to:

- convert any or all of the Bonds held by it into Shares against a conversion price. The conversion price became fixed at € 2.64 on April 30, 2008;
- require Pharming to redeem the Bonds on October 31, 2010 or upon a change of control event.

Pharming has ensured that it will not incur or permit to subsist, directly or indirectly, any Restricted Obligations, where the aggregate amount of such Restricted Obligations outstanding from time to time exceeds € 15.0 million. In this respect Restricted Obligations means obligations required to be classified and accounted for as 'trade and other payables' in the Company's consolidated balance sheet, prepared in accordance with IFRS, less Excess Cash. 'Excess Cash' means the greater of:

- (a) zero; and
- (b) amounts required to be classified and accounted for as 'cash and cash equivalents' in the consolidated balance sheet of the Issuer (prepared in accordance with IFRS) less € 5.0 million.

35. Financial risk management

General

Pharming is exposed to several financial risks: market risks (being currency risk and interest rate risk), credit risks and liquidity risks. The Company's financial risk policy covers all these risks but is, due to the current status of the Company, in particular aimed at minimizing the effects of the market risks. Due to the absence of commercial sales, the Company does not carry accounts receivable so that credit risks mainly apply to some advance payments, which are limited both in frequency and size, as well as the marketable securities and cash and cash equivalents. As further explained under capital risk management, the absence of positive operational cash flows results in a continuing focus on the Company's liquidity status.

In general, the Board of Management is highly involved in the management of currency, interest, credit and liquidity risks and as such ultimately responsible for decisions taken in this field. Pharming does not use financial derivatives and does not enter into speculative positions; the recognition of a derivative portion in the convertible bonds issued in 2007 is, in the opinion of the Board of Management, a financial derivative from an accounting point of view only.

Capital risk management

The Company manages its capital to ensure that it will be able to continue as a going concern. This includes a regular review of cash flow forecasts and, if deemed appropriate, subsequent attraction of funds through execution of equity and/or debt transactions. In doing so, the Board of Management's strategy is to achieve a capital structure which takes into account the best interests of all stakeholders. Pharming's capital structure includes cash and cash equivalents, marketable securities, equity and convertible bonds. Compared to last year there have been no significant changes in our risk management policies.

Currency risk

This is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. Pharming's policy for the management of foreign currency risks is aimed at protecting the operating results and positions held in foreign currencies, in particular of the United States dollar (US\$). The US\$ is used to finance the local operations of US-based entities and make direct payment of US activities carried out through the Dutch entities. If deemed appropriate, taking into account market expectations on the development of the US\$, US\$ are acquired in advance to cover such forecasted US\$ payments. So far, Pharming's foreign currency risk policy for the US\$ has not included hedging agreements.

The following sensitivity analysis of costs and revenues charged in US\$ in 2007 and 2008, assumes an increase or decrease of the €/US\$ exchange rate at the end of both years of 10%. The impact of a 10% increase at year-end 2007 and 2008 would have resulted in a lower loss from operating activities of € 0.1 million both in 2007 and 2008. In addition to these effects, the foreign currency translation reserve would have decreased with € 1.2 million in 2007 and € 0.5 million in 2008, so that the total net effect on equity both in 2007 and 2008 would have been a decrease of € 1.1 million respectively € 0.6 million. The impact of a 10% decrease of the US\$ at year-end 2007 and 2008 would have resulted in a higher loss from operating activities of € 0.1 million both in 2007 and 2008. In addition to these effects, the foreign currency translation reserve would have increased with € 1.6 million in 2007 and increased with € 0.9 million in 2008, so that the total net effect on equity in 2007 and 2008 would have been an increase of € 1.5 million respectively € 0.8 million.

Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. Pharming's interest rate risk policy is aimed at minimizing the interest rate risks associated with the financing of the Company and thus at the same time optimizing the net interest costs. This policy translates into a certain desired profile of fixed-interest and floating interest positions, including those generated by cash and cash equivalents and marketable securities and those paid on financial liabilities.

The Company performed a sensitivity analysis in which the effect of a 1% interest increase or 1% interest decrease on the carrying value of the financial instruments at year-end 2008 was measured. Pharming concluded that no effect would have taken place on the carrying value of any item, including the liabilities in relation to the convertible bonds as the effective interest of 18.6% determined upon initial recognition will not change in case of market interest fluctuations. With respect to the carrying value of the marketable securities in the amount of € 3.7 million, management arrived at the conclusion that no reliable effect from a sensibility analysis could be determined as the fair value is partially based on the difference between long and short term interest; a 1% interest increase or decrease on the short term interest would not automatically result in a similar increase or decrease of long term interest and vice versa.

Credit risk

Credit risk is defined as the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligations. Pharming manages credit risk exposure through the selection of financial institutions having a high credit rating, using credit rating reports issued by institutions such as Standard & Poor's and Moody's.

The maximum exposure to credit risk is represented by the carrying amounts of cash and cash equivalents, available-for-sale financial assets and other current assets.

AT DECEMBER 31, 2008 THE CARRYING AMOUNTS OF THESE ASSETS AND THE MOST RECENTLY AVAILABLE (END 2008 OR EARLY 2009) CREDIT RATINGS COVERING THE INSTITUTIONS INVOLVED ARE:

AMOUNTS IN € '000	CARRYING VALUE	STANDARD & POOR'S	MOODY'S
Cash and cash equivalents (including restricted cash)	19.8	AA to AAA	Aa3 to Aaa
Available-for-sale financial assets	3.7	AAA	Aaa

Other current assets at December 31, 2008 amounted to € 1.6 million. This includes about € 0.4 million related to value added tax and accrued interest, both fully received in cash early 2009. The remaining balance of € 1.2 million relates to prepaid expenses and other receivables. No indication exists that fees paid in advance will not be provided or that amounts receivable from third parties will not be settled.

Based on the credit ratings of cash and cash equivalents and available-for-sale financial assets as well as the position taken with respect to other current assets, the Company estimates that total maximum exposure to credit risk at the end of 2008 is about € 1.3 million.

Liquidity risk

The liquidity risk refers to the risk that an entity will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities. Pharming's objective is to maintain a minimum level and certain ratio of cash and cash equivalents (including short-term deposits) and investments in marketable securities; as a guideline, the balance of marketable securities should make up no more than some 30% of the total balance of cash and marketable securities. The strategy of the Company is to repay its obligations through generation of cash income from operating activities such as product sales and licensing agreements. In the absence of such cash flows, the Company primarily relies on financing cash flows as provided through the issuance of shares or incurring financial liabilities such as have been the case in both 2006 (Paul Royalty Fund) and 2007 (convertible bonds).

The following table presents the financial liabilities at year-end 2008, showing the remaining undiscounted contractual amounts due including nominal interest. Liabilities denominated in foreign currency have been converted at the exchange rate at December 31, 2008. In this table it has been assumed the convertible bonds are held to maturity. For the earn-out obligations, of which the nature, timing and background has been disclosed in Note 16, the full nominal amounts due and the timing of payment have been estimated. Both for the convertible bonds and the earn-out obligations the amounts due may be settled through payment in shares, partially at the discretion of the Company.

AMOUNTS IN € '000	2009	2010	2011	2012	2013
Convertible bonds	3,427	3,427	3,427	53,277	-
Earn-out obligations	5,000	5,000	-	-	-
Trade and other payables	7,365	-	-	-	-
Other	86	48	48	32	-
TOTAL	15,878	8,475	3,475	53,309	-

Fair value of financial instruments

IN THE FOLLOWING TABLE THE CARRYING AMOUNTS AND THE ESTIMATED FAIR VALUES OF FINANCIAL INSTRUMENTS ARE DISCLOSED:

	DECEMBER 31, 2008		DECEMBER 31, 2007	
	CARRYING AMOUNT	FAIR VALUE	CARRYING AMOUNT	FAIR VALUE
ASSETS:				
Cash and cash equivalents (i)	19,786	19,786	61,310	61,310
Available-for-sale financial assets (ii)	3,748	3,748	4,156	4,156
Other current assets	1,646	1,646	1,893	1,893
LIABILITIES:				
Non-current liabilities (iii)	37,885	39,516	55,724	58,612
Trade and other payables	7,365	7,365	7,830	7,830
Current portion of non-current liabilities (iii)	5,156	5,156	15,690	15,690

(i) including restricted cash

(ii) marketable securities and (2007 only) equity stake in MucoVax

(iii) includes convertible bond liabilities, earn-out obligations, amounts due to Paul Royalty Fund, financial lease obligations and amounts due to the State of Wisconsin, excludes deferred tax liabilities and non-cash lease incentives

The above fair values of financial instruments are based on internal calculations with the exception of marketable securities which are based on market prices. Available-for-sale financial assets, other current assets, cash and cash equivalents, trade and other payables and the current portion of non-current liabilities are stated at carrying amount, which approximates the fair value in view of the short maturity of these instruments. For non-current liabilities, the carrying values of earn-out obligations (based on an estimated cost of capital of 20% at year end 2007 and 23% at year end 2008), financial lease obligations and amounts due to the State of Wisconsin are also in line with their fair values. For the non-current liabilities relating to the convertible bonds at year end 2007 and 2008, the fair values have been determined based on the carrying values adjusted for transaction fees.

36. Events after the balance sheet date

Early 2009, the Company repurchased convertible bonds with a total nominal value of € 5,050,000 in exchange of cash in the amount of € 1,010,000 (plus € 13,000 interest paid in cash) with the remaining balance of € 4,040,000 converted into shares at the conversion price of € 2.64. The number of shares issued in relation to the repurchase was 1,530,302, as a result of which the outstanding number of shares after the transactions increased to 98,960,156. The Company will post a € 1.9 million profit on this transaction in 2009.



Company balance sheet

AT DECEMBER 31, 2008 (AFTER PROPOSED APPROPRIATION OF NET LOSS)

AMOUNTS IN € '000	NOTES	2008	2007
Goodwill	3.	6,998	9,190
Property, plant and equipment	4.	855	978
Financial assets	5.	9,302	12,721
Receivable from group companies	6.	8,725	426
NON-CURRENT ASSETS		25,880	23,315
Other current assets	7.	834	837
Marketable securities	8.	3,748	3,956
Restricted cash	9.	-	10,180
Cash and cash equivalents		26,540	89,034
CURRENT ASSETS		31,122	104,007
TOTAL ASSETS		57,002	127,322
Share capital	10.	48,715	45,618
Share premium	10.	183,980	182,243
Foreign currency translation	10.	(1,602)	(1,743)
Other reserves	10.	9,005	6,160
Accumulated deficit	10.	(227,565)	(201,360)
SHAREHOLDERS' EQUITY		12,533	30,918
Convertible bonds	11.	35,122	53,214
Earn-out obligations	13.	2,644	2,315
Net provision for subsidiaries	5.	-	23,762
Other		119	157
NON-CURRENT LIABILITIES		37,885	79,448
Trade and other payables	14.	1,466	1,303
Current portion of non-current liabilities	15.	5,118	15,653
CURRENT LIABILITIES		6,584	16,956
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		57,002	127,322

Company income statement

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Share in results of investments	(23,462)	(20,845)
Other results	(2,743)	(796)
NET LOSS	(26,205)	(21,641)

Notes to the company financial statements

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

1. General

Within the Pharming Group, the entity Pharming Group NV acts as a holding company of the operating companies. Its activities are limited to the arrangement of financial transactions with third parties and to provide the operating companies with support in the field of legal, financial, human resources, public relations, IT and other services.

2. Summary of significant accounting policies

The company financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the Netherlands.

The accounting policies used are substantially the same as those used in the consolidated financial statements in accordance with the provisions of article 362-8 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, except for investments in subsidiaries which are accounted for at net asset value in accordance with the equity method. In conformity with article 402 Book 2 of the Netherlands Civil Code, a condensed income statement is included in the Pharming Group NV accounts.

With reference to Note 4 of the consolidated financial statements, certain amounts in the comparative 2007 information have been restated.

3. Goodwill

Upon the acquisition of DNage in 2006, an amount of € 9,190,000 was recognised as goodwill. This value did not change in 2006 and 2007.

MOVEMENT FOR THE YEARS 2007 AND 2008 WAS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Balance at January 1	9,190	9,190
Adjustments earn-out obligations	(1,142)	-
Impairment charges	(1,050)	-
BALANCE AT DECEMBER 31	6,998	9,190

Upon acquisition of DNage in 2006, the Company agreed, as more extensively explained in Note 13, to pay earn-outs to former DNage shareholders. In 2008 the Company deferred the expected achievement date of certain earn-out components and in addition, in view of the credit crunch, assessed the discount rate increased from 20% to 23%. The total effects of the deferred achievement date and the increased discount rate on the net present value of the liabilities, amounting to € 1,142,000, have been charged to the original asset on which the earn-out obligations relates, being goodwill. Subsequently, at year end 2008 the Company performed an annual impairment test of the goodwill amount net of the described effects of the adjustments on earn-out obligations, being € 8,048,000.

The purpose of the impairment test is to determine the recoverable amount of the underlying assets, being the cash generating unit of DNage, based on value in use. In performing this test, internal projections of the DNage performance for a period of up to twenty years, which period reflects the patent-protected lives of the DNage products, are prepared. In the opinion of Pharming the nature of the DNage business as reflected by the long-term development of products acquired as well as the lifetime of the underlying patents justify the use of projections covering a period for more than the common period of five years. The projections include assumptions about the timing of product launches, competition from rival products, market size in terms of patients, market penetration, partner revenues and pricing policy.

The assumptions applied in the 2008 test did not change significantly compared to 2007, but due to the use of a 23% discount rate as compared to a 20% rate in 2007, the net present value of goodwill amounted to € 6,998,000. Accordingly, the € 1,050,000 difference between the carrying amount prior to the test of € 8,048,000 was recognised as an impairment charge in the income statement.

NET CARRYING VALUE OF THE GOODWILL AT YEAR-END 2007 AND 2008 CONSISTS OF:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Gross carrying value	9,190	9,190
Accumulated adjustments earn-out obligations	(1,142)	-
Accumulated impairment charges	(1,050)	-
NET CARRYING VALUE	6,998	9,190

4. Property, plant and equipment

MOVEMENT OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT FOR THE FINANCIAL YEARS 2007 AND 2008 IS:

AMOUNTS IN € '000	LEASEHOLD IMPROVEMENTS	OTHER	TOTAL
Net book value at January 1, 2007	881	399	1,280
Additions	27	51	78
Transferred to group companies	(189)	-	(189)
Depreciation charges	(74)	(117)	(191)
NET BOOK VALUE AT DECEMBER 31, 2007	645	333	978
Additions	-	71	71
Depreciation charges	(76)	(118)	(194)
NET BOOK VALUE AT DECEMBER 31, 2008	569	286	855

THE NET CARRYING VALUE OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AT YEAR-END 2007 CONSISTS OF:

AMOUNTS IN € '000	LEASEHOLD IMPROVEMENTS	OTHER	TOTAL
At cost	740	494	1,234
Accumulated depreciation charges	(95)	(161)	(256)
NET CARRYING VALUE	645	333	978

THE NET CARRYING VALUE OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AT YEAR-END 2008 CONSISTS OF:

AMOUNTS IN € '000	LEASEHOLD IMPROVEMENTS	OTHER	TOTAL
At cost	740	491	1,231
Accumulated depreciation charges	(171)	(205)	(376)
NET CARRYING VALUE	569	286	855

5. Financial assets and net provision for subsidiaries

Financial assets include those investments in group companies with a positive balance of equity as well as entities classified as available-for-sale with a positive fair value. In the event the equity value of a group company becomes negative, a provision is made; receivables from such group companies are set off against this provision. These negative values are substantially long-term in nature.

MOVEMENT OF FINANCIAL ASSETS AND THE PROVISION FOR SUBSIDIARIES FOR THE YEARS 2007 AND 2008 WAS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	FINANCIAL ASSETS	PROVISION FOR SUBSIDIARIES	TOTAL
Balance at January 1, 2007	14,358	(100,849)	(86,491)
Share in results of investments	(1,637)	(19,208)	(20,845)
Exchange rate effects	-	593	593
BALANCE AT DECEMBER 31, 2007	12,721	(119,464)	(106,743)
Share in results of investments	(3,298)	(20,164)	(23,462)
Exchange rate effects	-	(354)	(354)
Impairment charges MucoVax	(200)	-	(200)
Reclassification	79	(79)	-
BALANCE AT DECEMBER 31, 2008	9,302	(140,061)	(130,759)

The provision for subsidiaries at year-end 2007 and 2008 has been set off with receivables from these subsidiaries in the amount of € 95,702,000 to arrive at a net provision of € 23,762,000. At year-end 2008, total receivable balances on group companies with a negative equity value were € 148,449,000; the € 8,388,000 surplus over the negative equity value of € 140,061,000 has been included in the balance of receivable from group companies.

6. Receivable from group companies

Pharming Group NV as the parent entity of the group is responsible for obtaining financial resources in order to fund the operations of the other group entities. Since these entities currently have insufficient cash income to repay amounts funded by Pharming Group NV, this balance is substantially long-term in nature. It is assumed the amounts receivable from group companies will not be settled within one year after balance sheet date and accordingly they have been classified as a non-current asset.

7. Other current assets

OTHER CURRENT ASSETS AT YEAR-END 2007 AND 2008 COMPRISED:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Value added tax	266	196
Prepaid expenses	144	107
Accrued interest	180	421
Other receivables	244	113
	834	837

8. Marketable securities

MOVEMENT OF MARKETABLE SECURITIES FOR THE FINANCIAL YEARS 2007 AND 2008 WAS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Balance at January 1	3,956	4,995
Accrued interest	360	360
Interest received	(360)	(360)
Fair value adjustment	(208)	(1,039)
BALANCE AT DECEMBER 31	3,748	3,956

NET CARRYING VALUE OF THE MARKETABLE SECURITIES AT YEAR-END 2007 AND 2008 CONSISTS OF:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Nominal value	6,000	6,000
Accrued interest	191	191
Accumulated fair value adjustment	(2,443)	(2,235)
BALANCE AT DECEMBER 31	3,748	3,956

The € 6.0 million investment relates to loans issued in June 2005 by a financial institution with an AAA-rating of both Standard & Poor's and Moody's. The loans carry 6% fixed interest for the first five years, after which the interest is based on multiplication of four times the difference between long-term and short-term interest. The accumulated fair value adjustment has been forwarded to equity and will be released to the income statement upon disposal of the security. Under IAS 39, the marketable securities are considered as an available-for-sale financial asset.

9. Restricted cash

Following the settlement agreement with Paul Royalty Fund in 2007 as further explained in Note 15, the Company transferred an amount of US\$ 15.0 million to an escrow account to guarantee a final payment of such amount to Paul Royalty Fund. The balance, which converted at the €/US\$ exchange rate at December 31, 2007 amounted to € 10,180,000, has been fully settled in January 2008.

10. Shareholders' equity

The Company's authorized share capital amounts to € 100.0 million and is divided into 200,000,000 ordinary shares with a nominal value of € 0.50 each. All 97,429,854 shares outstanding at December 31, 2008 have been fully paid-up.

MOVEMENTS IN SHAREHOLDERS' EQUITY FOR 2007 AND 2008 WERE AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Balance at January 1	30,918	49,792
Net loss after tax	(26,205)	(21,641)
Share-based compensation	563	1,689
Reclassification derivative	3,370	-
Bonds converted	4,833	-
Effect bonds converted on derivative	(915)	-
Issuance of shares for cash	-	651
Exercise of options	1	505
Warrants Paul Royalty Fund	-	993
Other movements	(32)	(1,071)
BALANCE AT DECEMBER 31	12,533	30,918

Legal reserve

Shareholders' equity of Pharming Group NV at December 31, 2008 includes a legal reserve with a negative amount of € 1,602,000 with respect to a reserve for foreign currency translation. For a detailed movement schedule of equity for the year 2008, please refer to the schedule consolidated statement of changes in equity. The main fluctuations in equity have been described in Note 13 to the consolidated balance sheet.

11. Convertible bonds

Developments 2007 and 2008

Effectively October 31, 2007, Pharming issued convertible bonds for a gross amount of € 70.0 million. Nominal interest due is 6.875% per year, paid semi-annually on April 30 and October 31, until the maturity date of October 31, 2012. Exclusive of total transaction fees and expenses of € 2,988,000, the Company received a net amount in cash of € 67,012,000.

In accordance with the original terms and conditions of the bonds, at April 30, 2008, the conversion price became fixed at the minimum of € 2.64 as a result of Pharming's average share price 15 days prior to this date. Until October 31, 2008, the € 70.0 million nominal value was unchanged and the Company paid nominal interest of € 2,406,250 on both April 30 and October 31 or a total of € 4,812,500. Between October 31 and December 31, one bondholder converted bonds with a nominal value of € 1,150,000 into 435,606 shares at the conversion price of € 2.64 (plus € 3,000 accrued interest paid) and other bonds with a nominal value of € 19,000,000 were repurchased and cancelled for a cash consideration of € 3,800,000 (plus € 29,000 accrued interest paid) and a conversion of the remaining € 15,200,000 into 5,757,575 shares at the conversion price of € 2.64. Altogether, the Company brought down € 20,150,000 nominal bonds for a total cash consideration of € 3,800,000 (plus € 32,000 interest) and issuance of 6,193,181 shares.

Accounting treatment

The terms and conditions of the bonds included the following paragraph:

'The initial conversion price is € 4.40 per Share. The conversion price will be adjusted in several cases, including in the event that:

- the average price of the Shares in the 15 trading days before and including April 30, 2008 is € 3.59 or lower. In that case, the conversion price shall be the average price of the Shares at that time multiplied by 1.23;
- the average price of the Shares in the 15 trading days before and including October 31, 2008 is less than the then-prevailing conversion price. In that case, the conversion price shall be reduced to the average price of the Shares at that time.

In each case, the conversion price shall not be reduced below € 2.64.'

In view of this conversion price reset mechanism, the ultimate number of shares to be issued upon any conversion upon initial recognition was variable and accordingly the convertible bonds included a derivative portion which should be measured at its fair value with subsequent changes in fair value recognised in the income statement. The fair values of the derivative were:

- € 21,708,000 at October 31, 2007;
- € 7,403,000 at December 31, 2007;
- € 3,370,000 at April 30, 2008.

At April 30, 2008 the conversion price became fixed at € 2.64 and accordingly the balance of the derivative is reclassified to equity. Until that date, the derivative is a part of the non-current liability portion of the bonds.

For accounting purposes, the fair value of the derivative upon initial recognition of the convertible bonds are not included in the carrying value of the interest-bearing portion. This portion is, excluding transaction fees in the amount of € 2,988,000, and subsequently measured on the assumption that, during the five year loan period, nominal interest and the loan are repaid in accordance with the schedule of the convertible bonds. At year end accrued nominal interest of the remaining bonds for November and December is classified as current.

THE MOVEMENT OF THE INTEREST-BEARING PART OF THE CONVERTIBLE BONDS IN 2007 IS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	2007
Total balance at January 1	-
Cash receipt	70,000
Transaction fees and expenses paid in cash	(2,988)
PROCEEDS CONVERTIBLE BONDS, NET OF TRANSACTION FEES PAID	67,012
Derivative portion upon initial recognition	(21,708)
INTEREST-BEARING PART UPON INITIAL RECOGNITION	45,304
Effective interest accrued	1,308
TOTAL BALANCE AT DECEMBER 31	46,612
Current balance: nominal interest accrued November – December 2007 due in 2008	(801)
NON-CURRENT BALANCE INTEREST-BEARING PART AT DECEMBER 31	45,811

THE FAIR VALUE AND CLASSIFICATION OF THE DERIVATIVE PORTION IN 2007 IS:

AMOUNTS IN € '000	2007
Total balance at January 1	-
Derivative portion upon initial recognition	21,708
Fair value adjustment through income statement	(14,305)
NON-CURRENT BALANCE DERIVATIVE AT DECEMBER 31	7,403

THE TOTAL NON-CURRENT BALANCE OF THE BONDS AT DECEMBER 31, 2007 THEREFORE WAS:

AMOUNTS IN € '000	2007
Non-current balance interest-bearing part	45,811
Non-current balance derivative	7,403
TOTAL	53,214

THE MOVEMENT OF THE INTEREST-BEARING PART OF THE CONVERTIBLE BONDS IN 2008 IS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	2008
Total balance at January 1	46,612
Effective interest accrued	8,161
Shares issued upon conversion bonds	(4,832)
Payments of nominal interest convertible bonds	(4,844)
Repayments convertible bonds at nominal value	(3,800)
Transaction result bonds converted	(5,604)
TOTAL BALANCE AT DECEMBER 31	35,693
Current balance: nominal interest accrued November – December 2008 due in 2009	(571)
NON-CURRENT BALANCE INTEREST-BEARING PART AT DECEMBER 31	35,122

THE FAIR VALUE AND CLASSIFICATION OF THE DERIVATIVE PORTION IN 2008 IS:

AMOUNTS IN € '000	2008
Total balance at January 1	7,403
Fair value adjustment through income statement	(4,033)
Reclassification to equity	(3,370)
NON-CURRENT BALANCE DERIVATIVE AT DECEMBER 31	-

12. Paul Royalty Fund

On February 3, 2006, Pharming received a US\$ 15.0 million upfront payment in cash from Paul Royalty Fund under a license agreement entitling Paul Royalty Fund to receive royalties on revenues of rhC1INH and other Pharming products over the ten year term of the agreement. At the end of the agreement, a termination option would automatically be exercised by which the Company would have repurchased the investment rights for an amount not less than the higher of (i) two times the milestone payments and (ii) an amount that gives Paul Royalty Fund an internal rate of return of 20%. Pharming additionally issued 700,000 warrants with an exercise price of € 4.00 per share and an exercise period of two years to Paul Royalty Fund.

In view of the 20% internal rate of return guaranteed to Paul Royalty Fund, the Company at balance sheet dates had to take into account those facts and circumstances known. Given the absence in 2006 and 2007 of revenues qualifying for royalty payments to Paul Royalty Fund, the Company accrued for an amount in US\$ which at least equals the 20% internal rate of return, taking into account the lower value of the loan due to transaction fees paid and the fair value of the warrants issued which were both deducted from the upfront payment. At balance sheet dates the liability was translated to the reporting currency at the closing exchange rate with subsequent exchange rate differences recognized in the income statement.

In July 2007, the first contractual amount of US\$ 2.0 million or € 1,473,000 was repaid to Paul Royalty Fund. Effectively October 31, 2007 the Company and Paul Royalty Fund agreed to fully settle the original agreement through additional payment by Pharming of US\$ 28.0 million and a 3 year extension of the original warrant exercise period (valued at € 993,000). Of the US\$ 28.0 million repayment an amount of US\$ 13.0 million was paid in November 2007 (€ 8,996,000) whereas the remaining US\$ 15.0 million was transferred to an escrow account and paid in January 2008. At October 31, 2007 the € 8,132,000 difference between the carrying value of the liability before (€ 11,235,000) and after settlement (US\$ 28.0 million or € 19,367,000) was charged to the income statement; together with the fair value of the warrant extension (€ 993,000) a total settlement result of € 9,125,000 was recognized in the 2007 income statement.

THE MOVEMENT OF THE FINANCIAL LIABILITY IN 2007 AND 2008 WAS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	TOTAL
Balance at January 1, 2007	11,626
Interest expense	2,151
Exchange rate profit	(1,260)
Settlement loss (excluding fair value warrant extension)	8,132
Repayments (US\$ 13.0 million)	(10,469)
BALANCE AT DECEMBER 31, 2007 (US\$ 15.0 MILLION)	10,180
Exchange rate profit	(105)
Repayment (US\$ 15.0 million)	(10,075)
BALANCE AT DECEMBER 31, 2008	-

The repayment amount at year end 2007 of US\$ 15.0 million was held on an escrow account (see Note 9 on Restricted cash). As a result, exchange rate results on the liability after October 31, 2007 were fully offset with a similar effect on the restricted cash balance. Both foreign currency effects have been recognized in other foreign currency results in the income statement.

13. Earn-out obligations

Upon acquisition of DNage in 2006, the Company agreed to pay the following earn-outs to former DNage shareholders:

- two separate € 5.0 million milestones subject to achievement of certain milestones relevant for clinical development. Pharming at its sole discretion may decide to pay the milestones in Pharming shares at a price per share valued on the basis of the average closing price of the Pharming shares on twenty business days prior to achievement of the milestone;
- earn-out payments based on milestone payments, upfront fees, license fees and royalties received by Pharming in respect of a DNage compound during a period of ten years from the starting date of the commercial sale of a DNage product launched before November 21, 2016, the net sales of each commercial sale of a DNage product;
- certain earn-out payments in case of a commercial sale of a product combined of a DNage and a Pharming product.

The Company at acquisition date determined the discounted value of the earn-outs to be € 5,575,000, taking into account the probability of paying any amounts to former DNage shareholders, the nominal amount expected to be paid and the timing thereof. This discounted value was fully charged to goodwill. Subsequent to initial measurement, the Company expensed non-cash interest based on the discount rate of 20%. In 2008 the Company deferred the expected achievement date of certain earn-out components; in addition the Company, in view of the credit crunch, assessed the discount rate increased from 20% to 23%. The effects of the deferred achievement date and the increased discount rate have been charged to the original asset on which the earn-out obligations relates, being goodwill.

MOVEMENT OF THE EARN-OUT OBLIGATIONS FOR 2007 AND 2008 WAS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Total balance at January 1	6,949	5,791
Interest accrued	1,345	1,158
Goodwill adjustments	(1,142)	-
TOTAL BALANCE AT DECEMBER 31	7,152	6,949
Current balance (Note 18)	(4,508)	(4,634)
NON-CURRENT BALANCE AT DECEMBER 31	2,644	2,315

The first earn-out milestone at year end 2007 was expected to be settled within one year after the balance sheet date. The expected achievement date has been shifted to 2009 and accordingly the discounted value at year end 2008 has consistently been classified as a current liability.

14. Trade and other payables

TRADE AND OTHER PAYABLES CONSIST OF:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Accounts payable	208	372
Deferred compensation due to related parties	70	207
Taxes and social security	52	44
Other payables	1,136	680
BALANCE AT DECEMBER 31	1,466	1,303

The amount of deferred compensation due to related parties relates to fees, salaries and bonuses due to members of the Supervisory Board and Board of Management.

15. Current portion of non-current liabilities

THE COMPOSITION OF THE CURRENT PORTION OF NON-CURRENT LIABILITIES AT YEAR-END 2007 AND 2008 IS AS FOLLOWS:

AMOUNTS IN € '000	2008	2007
Paul Royalty Fund	-	10,180
Earn-out obligations	4,508	4,634
Nominal interest convertible bonds	571	801
Other	39	38
BALANCE AT DECEMBER 31	5,118	15,653

The amount due to Paul Royalty Fund at year end 2007 represented the final settlement payment due of US\$ 15.0 million, converted at the €/US\$ exchange rate at December 31, 2007, which was paid in January 2008.

Earn-out obligations relates to the discounted value of a nominal payment of € 5.0 million expected to be settled within one year after the balance sheet date.

Nominal interest on the convertible bonds of relates to interest accrued for November and December of the year. Together with nominal interest of to be accrued in the first four months of the new year these will be repaid in April. The decrease reflects the nominal value of outstanding convertible bonds from € 70.0 million at year-end 2007 to about € 49.9 million at December 31, 2008.

16. Other results

Other results in 2007 and 2008 include costs of share-based compensation in the amount of € 1,689,000 and € 563,000 respectively, as disclosed in Note 22 of the consolidated financial statements. These charges include those related to members of the Board of Management, employees and consultants who are not formally employed by Pharming Group NV. Since Pharming Group NV as the entity formally listed on the stock exchange grants these options, all expenses related to share-based compensation are born by Pharming Group NV.

Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying Financial Statements of Pharming Group NV, Leiden (as set out on pages 57 to 121). The Financial Statements consist of the consolidated financial statements and the company financial statements. The consolidated financial statements comprise the consolidated balance sheet as at December 31, 2008, the profit and loss account, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. The company financial statements comprise the company balance sheet as at December 31, 2008, the company profit and loss account for the year then ended and the Notes.

Management's responsibility

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the Financial Statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, and for the preparation of the report of the Board of Management in accordance with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of the Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Dutch law. This law requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement. An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the Financial Statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion with respect to the consolidated financial statements

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of Pharming Group NV as at December 31, 2008, and of its result and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Opinion with respect to the company financial statements

In our opinion, the company financial statements give a true and fair view of the financial position of Pharming Group NV as at December 31, 2008, and of its result for the year then ended in accordance with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Emphasis of matter

We draw attention to note 2 to the financial statements which indicates Pharming Group NV is facing uncertainties in 2009 that might significantly affect the liquidity and/or equity position of the company and therefore the ability to continue the operations. These conditions, along with other matters as set forth in Note 2, indicate the existence of a material uncertainty which may cast significant doubt about the Company's ability to continue as a going concern. Our opinion is not qualified in respect of this matter.

Report on other legal and regulatory requirements

Pursuant to the legal requirement under 2:393 sub 5 part f of the Netherlands Civil Code, we report, to the extent of our competence, that the management board report is consistent with the financial statements as required by 2:391 sub 4 of the Netherlands Civil Code.

Amsterdam, March 24, 2009

Ernst & Young Accountants LLP
Signed by J. Verhagen

Other financial information

For the year ended December 31, 2008

1. Appropriation of result

Article 25.1 of the Articles of Association reads as follows: 'The management board shall annually determine, subject to the approval of the Supervisory Board, the amount of the distributable profit – the surplus on the profit and loss account – to be reserved.'

2. Proposed appropriation of net loss

The Company proposes to forward the net loss for the year 2008 to the accumulated deficit. Anticipating the approval of the Financial Statements by the Shareholders at the Annual General Meeting of Shareholders, this proposal has already been reflected in the Financial Statements.

3. Events after the balance sheet date

Early 2009 the Company repurchased convertible bonds with a total nominal value of € 5,050,000 in exchange of cash in the amount of € 1,010,000 (plus € 13,000 interest paid in cash) with the remaining balance of € 4,040,000 converted into shares at the conversion price of € 2.64. The number of shares issued in relation to the repurchase was 1,530,302, as a result of which the outstanding number of shares after the transactions increased to 98,960,156. The Company will post a € 1.9 million profit on this transaction in 2009.



Informatie voor Aandeelhouders en Beleggers



- Algemeen
- Notering Pharming aandeel
- Wet Melding Zeggenschap
- Informatie over het Pharming aandeel
- Prestatie van het aandeel
- Financiële kalender voor 2009

Informatie voor Aandeelhouders en Beleggers

Algemeen

Het beleid van Pharming is erop gebaseerd alle Aandeelhouders en overige geïnteresseerden tijdig en op hetzelfde moment dezelfde informatie te verstrekken over zaken die de koers van het aandeel zouden kunnen beïnvloeden. Daarnaast geven wij zoveel mogelijk uitleg over onze strategie, de ontwikkelingen in de onderneming en de financiële resultaten.

Wij communiceren met onze aandeelhouders en investeerders via ons jaarverslag, aandeelhoudersvergaderingen, persberichten en onze website. De Pharming website werd in november 2008 volledig vernieuwd om de informatie over de onderneming en haar activiteiten te verbeteren. Wij organiseren bijeenkomsten en/of telefonische vergaderingen met analisten en de pers bij de presentatie van onze financiële halfjaar- en jaarresultaten of ander belangrijk nieuws. Deze (telefonische) vergaderingen worden tevoren aangekondigd in een persbericht en op onze website. Geluidsopnamen van deze vergaderingen en bedrijfspresentaties zijn na afloop van de bijeenkomsten beschikbaar op onze website. Naast de geplande halfjaarlijkse en jaarlijkse bijeenkomsten over de resultaten is de onderneming geregeld in contact met financiële analisten en institutionele beleggers door bijeenkomsten en road shows. In 2008 bezochten wij investeerders in belangrijke financiële centra in Europa en de Verenigde Staten. Wij geven regelmatig presentaties op conferenties en onze bedrijfs- en wetenschappelijke presentaties zijn ook beschikbaar op onze website.

De onderneming wil een jaarlijkse investeerdersdag organiseren op het hoofdkantoor in Leiden. Deze bedrijfsbezoeken zullen gericht zijn op het geven van project- en productupdates, de financiële resultaten van de onderneming en/of andere relevante informatie voor investeerders.

Notering Pharming aandeel

De aandelen van Pharming Group NV zijn sinds 1999 genoteerd aan NYSE Euronext NV Amsterdam onder het kenmerk 'PHARM'. Pharming is opgenomen in de Small cap index (AScX) van Euronext Amsterdam, die is samengesteld uit de 25 meest verhandelde small cap bedrijven aan de Euronext Amsterdam. De bedrijven in de AScX zijn geselecteerd voor de index op basis van de omzet van aandelen in euro's in het volledige kalenderjaar 2008. Ruim 75% van de aandelen van Pharming is vrij verhandelbaar en het merendeel van de aandelen wordt gehouden door Nederlandse beleggers.

Wet Melding Zeggenschap

OP 31 DECEMBER 2008 WAREN DOOR MELDINGEN OP GROND VAN DE WET MELDING ZEGGENSCHAP EN KAPITAALBELANG IN EFFECTEN UITGEVENDE INSTELLINGEN 2006 DE VOLGENDE AANDEELHOUDERS MET EEN AANZIENLIJK BELANG IN DE ONDERNEMING BEKEND:

Lafferty Limited	11.25%	(per 1 november 2006);
A. van Herk	9.85%	(per 1 november 2006);
Raad van Bestuur	3.8%	(per 31 december 2008).

Informatie over het Pharming aandeel

IN DE ONDERSTAANDE TABEL WORDT DE PRESTATIE VAN HET AANDEEL IN 2008 VERGELEKEN MET 2007:

	2008	2007
Verlies per aandeel (€)	(0,29)	(0,24)
Aantal uitstaande aandelen	97.429.854	91.235.178
Dividend	-	-
Hoogste slotkoers (€)	1,31	4,26
Laagste slotkoers (€)	0,62	0,91
Eindejaars koers (€)	0,64	1,32
Gemiddeld dagelijks volume	437.781	1.008.675

Prestatie van het aandeel

Relatieve prestatie van het aandeel Pharming Group NV vergeleken met de AEX Index (NYSE Euronext Amsterdam), de AScX en het ING Biotech fonds (allen teruggerekend tot Pharming = 100), slotkoersen in 2007 en 2008:

RELATIEVE PRESTATIE VAN HET AANDEEL PHARMING:

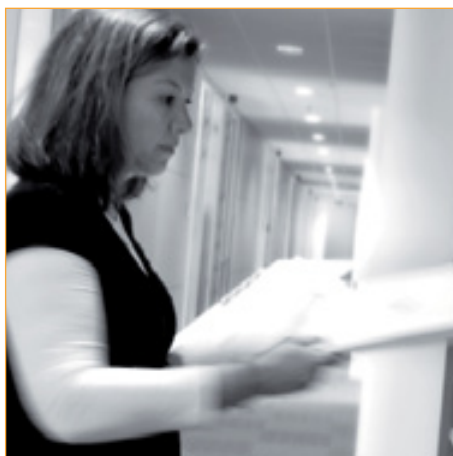


Financiële kalender voor 2009

15 april 2009	Algemene vergadering van aandeelhouders op het hoofdkantoor van Pharming in Leiden vanaf 15.00 uur
17 april 2009	Publicatie eerste kwartaalcijfers 2009 om 7.00 uur
17 juli 2009	Publicatie tweede kwartaalcijfers 2009 om 7.00 uur
16 oktober 2009	Publicatie derde kwartaalcijfers 2009 om 7.00 uur



Verklarende woordenlijst



Verklarende woordenlijst

AANDEELHOUDER

Een aandeelhouder is een houder van gewone aandelen Pharming Group NV. De aandelen zijn in Nederland genoteerd in de Small cap Index van NYSE Euronext Amsterdam (AScX) onder het kenmerk 'PHARM'.

AMR

Afstoting door antilichaamproductie (antibody-mediated rejection of AMR) is een vorm van afstoting die plaats vindt in een later stadium van de orgaantransplantatie. Na implantatie kan het lichaam van de ontvanger het transplantaat, afhankelijk van de histocompatibiliteit, als niet-eigen herkennen. Het immuunsysteem wordt geactiveerd en het vreemde lichaam wordt aangevallen, wat kan leiden tot orgaanfalen en immunologische afstoting van het getransplanteerde orgaan.

ASCX

De Amsterdam Small cap Index wordt gevormd uit de 25 meest verhandelde small cap bedrijven op de NYSE Euronext beurs in Amsterdam. De ondernemingen in de AScX worden geselecteerd op basis van de waarde van de omzet in euro's over het volledige boekjaar 2008. Pharming werd op 3 maart 2009 opgenomen in de AScX.

ASLAN

De Aslan Group AS, opgericht in 1978, is een van de meest vooraanstaande familiebedrijven in Turkije (Istanbul). Aslan is op verschillende terreinen actief. Voeding en biotechnologie vormen een nieuw aandachtsgebied voor Aslan in de snelgroeiende Turkse markt en in andere landen in de regio, waaronder Rusland, de Oekraïne en het Midden-Oosten.

AVA

Jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van Pharming Group NV.

BLA

Aanvraag voor markttoelating in de VS (Biologic License Application)

BMM

BMM staat voor het BioMedical Materials program, een publiek-private partnership van de Nederlandse overheid, de academische wereld en het bedrijfsleven. BMM richt zich op onderzoek en ontwikkeling op het gebied van biomedische materialen.

CBER/CDER

Het Center for Biologics Evaluation and Research (CBER) een agentschap van de US Food and Drug Administration (FDA). Het houdt zich bezig met biologische en daaraan verwante producten, waaronder bloed, vaccins, allergenen en cellulaire en genterapieën. 'Biologics', in tegenstelling tot medicijnen die chemisch worden gesynthetiseerd, zijn afgeleid van levend materiaal (zoals van mensen, dieren en micro-organismen), zijn niet gemakkelijk te identificeren of te karakteriseren. Zij worden veelal vervaardigd op basis van biotechnologie. Deze producten zijn vaak gebaseerd op het meest geavanceerde biomedische onderzoek en kunnen uiteindelijk vaak de meest effectieve methode worden om tal van zeer uiteenlopende ziekten en medische verschijnselen te behandelen waarvoor nu niet of nauwelijks andere behandelingsmethoden voor bestaan.

Het Center for Drug Evaluation and Research (CDER) is het agentschap dat zich bezighoudt met het evalueren van standaard of nood-onderzoeksgeneesmiddelen, nieuwe en generieke geneesmiddelen. Het CDER zorgt ervoor dat de medicijnen die op de markt komen veilig en effectief zijn.

CHMP

De Commissie voor evaluatie van medicinale producten (Committee for Medicinal Products for Human Use) speelt een belangrijke rol in de procedures voor markttoelating van geneesmiddelen in de EU. De CHMP is onder andere verantwoordelijk voor de voorbereiding van de adviezen van de EMEA over alle kwesties met betrekking tot medicinale producten voor menselijk gebruik, in overeenstemming met de EU-richtlijn 726/2004.

DGF

DGF of Delayed Graft Function (vertraagd tot functioneren komen van transplantaten) is een veel voorkomende complicatie, waarbij organen na transplantatie worden aangetast. DGF resulteert in verhoogde sterftecijfers door vroegtijdige uitval van donororganen en door verminderde langetermijn overleving van deze organen. De aandoening leidt ook tot verlenging van ziekenhuisopname en een behoefte aan vervangende therapieën, zoals dialyse of ademhalingsondersteuning. DGF kan nog steeds niet afdoende behandeld worden, ondanks vooruitgang op het gebied van het onderdrukken van het afweersysteem, het bewaren van donororganen en chirurgische technieken. Uit diverse studies is gebleken, dat C1 remmer het functioneren van donororganen in een vroeg stadium kan verbeteren. In 2005 zijn alleen al in de Verenigde Staten ruim 25.000 organen getransplanteerd, waaronder nier-, lever-, long- en harttransplantaten

DNA

DNA of desoxyribonucleïnezuur is een organische macromolecule die de erfelijke informatie bevat voor de ontwikkeling en het functioneren van levende wezens. Het DNA bevat afzonderlijke genen, die over het algemeen elk de instructies bevatten voor het aanmaken van één bepaald soort eiwit. Alle genen samen vormen het genoom, de 'blauwdruk'. De eiwitten, die op basis van deze blauwdruk worden aangemaakt, zijn uiteindelijk bepalend voor de biochemische activiteit van de cel.

DNAGE

Sinds de overname in 2006 is het Nederlandse DNage een volledige dochteronderneming van Pharming Group NV. DNage richt zich op het ontdekken en ontwikkelen van producten tegen ouderdomsziekten die worden veroorzaakt door DNA-beschadigingen. DNage heeft actieve onderzoeksprogramma's op het gebied van osteoporose, zenuwdegeneratie (hersenziekten), stofwisselingsziekten en erfelijke afwijkingen (vroegtijdige ouderdomsziekten).

EIWIT

Eiwitten of proteïnen zijn organische macromoleculen, zoals C1 remmer, fibrinogeen en collageen, en zijn essentieel voor alle levende organismen. Ze bestaan uit één of meer ketens van aminozuren die met elkaar zijn verbonden door peptidenbindingen. De volgorde van deze aminozuren wordt bepaald door genen, die op het DNA liggen.

EMEA

Het Europees bureau voor geneesmiddelenbeoordeling (European Medicines Agency of EMEA) is het agentschap van de EU dat geneesmiddelen beoordeelt op veiligheid en werkzaamheid alvorens zij worden toegelaten op de markt.

FAST TRACK STATUS

Een product met Fast Track status doorloopt een versnelde goedkeuringsprocedure. Om Fast Track status te kunnen krijgen moet een product een behandelmethodede bieden voor ernstige of levensbedreigende aandoeningen waarvoor slechts beperkte behandelmethoden beschikbaar zijn en waar het product het potentieel heeft om een positief effect te hebben op (de symptomen van) de aandoening. Wanneer het product deze status heeft, is er meer frequent contact met de FDA, wat de efficiency van het productontwikkelingsproces kan vergroten en de doorlooptijd van de goedkeuringsprocedure verkorten.

FDA

De FDA of Food and Drug Administration is de regelgevende autoriteit die verantwoordelijk is voor de goedkeuring van medicijnen in de VS.

GMP

GMP status of Good Manufacturing Practice is een term die wereldwijd erkend is voor de controle en het beheer van productie- en kwaliteitscontroletests van voedingsmiddelen en farmaceutische producten.

GRAS

De afkorting GRAS staat voor Generally Recognized As Safe of Algemeen beschouwd als veilig. De FDA gebruikt deze term om aan te geven dat een chemische of andere stof die wordt toegevoegd aan voedingsmiddelen door deskundigen op grond van voldoende wetenschappelijke tests in het algemeen wordt beschouwd als veilig voor het bedoelde gebruik.

HAE

HAE staat voor Hereditary Angioedema of erfelijk angiooedeem. HAE is een genetische afwijking die wordt veroorzaakt door onvoldoende werking van het C1 remmer eiwit. HAE-patiënten lijden aan onregelmatig terugkerende acute aanvallen van pijnlijke en in sommige gevallen dodelijke zwellingen aan de zachte weefsels (oedeem), waaronder delen van de huid, de buik en mond en keel. Aanvallen van HAE in de keelstreek kunnen, als deze niet behandeld worden, tot vijf dagen duren. In de Westerse wereld leidt ongeveer 1 op 30.000 mensen aan HAE, met een gemiddelde van zeven acute aanvallen per jaar.

HLF

Humaan lactoferrine is een natuurlijk eiwit dat het lichaam helpt infecties te bestrijden en te voorkomen. Het eiwit komt in grote hoeveelheden voor in moedermelk en speelt een belangrijke rol in het afweersysteem van baby's. Het komt ook voor in andere lichaamsvloeistoffen en blijft ook bij volwassenen een belangrijke rol spelen in de afweer tegen tal van bacteriële, virale en schimmelinfecties. Pharming produceert een recombinante versie van het natuurlijke lactoferrine eiwit.

IFRS, IAS EN IASB

De International Financial Reporting Standards (IFRS) zijn, evenals de International Accounting Standards (IAS), regels voor de financiële verslaglegging, uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB).

IND

Een IND (Investigational New Drug application) is een aanvraag voor een nieuw onderzoeksgeneesmiddel als volgende stap in het ontwikkelingsproces voorafgaand aan de klinische studies (met menselijke vrijwilligers).

KLINISCHE STUDIES

Klinische studies zijn tests op menselijke individuen, van gezonde personen tot patiënten, bedoeld om de veiligheid en werkzaamheid van een nieuw geneesmiddel te bewijzen alvorens het kan worden goedgekeurd. Klinische studies lopen doorgaans van fase I tot en met fase III en zelfs IV en V.

LID

Lid heeft betrekking op een lid van Pharming's Raad van Commissarissen, Raad van Bestuur, Auditcommissie, Remuneratiecommissie of Wetenschappelijke Adviesraad.

LTIP

Pharming's langetermijn stimuleringsplan (Long Term Incentive Plan).

MAA

Een Marketing Authorization Application is een aanvraag voor markttoelating in de Europese Unie.

OMT

Pharming's Operations Management Team.

OPTIEPLAN(NEN)

Een optie is het recht om op aandelen in te tekenen. Pharming heeft optieplannen voor de leden van de Raad van Commissarissen, Raad van Bestuur en voor haar werknemers.

PHARMING GROUP NV

Pharming Group NV (Pharming, de onderneming, de vennootschap of wij) is een in Leiden gevestigd biotechnologiebedrijf. De onderneming heeft vestigingen in Nederland en in de Verenigde Staten. Er werken circa 90 mensen, waarvan ruim vier vijfde in R&D. De gewone aandelen van Pharming zijn in Nederland genoteerd in de Small cap Index van NYSE Euronext Amsterdam (AScX) onder het kenmerk 'PHARM'.

R&D

R&D refereert aan Pharming's onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten (Research and Development).

RECOMBINANT

Recombinant staat voor het combineren van erfelijk materiaal (DNA) van verschillende organismen. Pharming gebruikt, net als andere biotechnologiebedrijven, recombinante technologie om eiwitten zoals recombinant humaan C1 remmer te produceren.

RHC1INH

Recombinant humaan C1 esterase remmer of rhC1INH is de actieve component van Rhucin®. Natuurlijk C1 remmer DNA van een menselijke bron wordt in de eiwitproductietechnologie van Pharming gebruikt om te zorgen dat het C1 remmer eiwit wordt geproduceerd. Dit product zou van nut kunnen zijn, bijvoorbeeld bij het voorkomen van complicaties die soms optreden na orgaantransplantatie.

RHCOL

rhCOL is de afkorting voor Pharming's recombinant humaan collageen type I. Natuurlijk menselijk collageen is een eiwit dat voorkomt in de huid, botweefsel, bloedvaten en tal van andere weefsels. Bestaande medische producten waarin biomaterialen worden gebruikt, worden vervaardigd op basis van collageen uit menselijk bloedplasma of dierlijke weefsels. Pharming is van plan deze producten te gaan vervangen door haar eigen recombinant humaan collageen.

RHFIB

Humaan fibrinogeen is een natuurlijk eiwit in het menselijke bloedplasma dat een rol speelt bij het stollen van bloed. Samen met trombine kan het onoplosbare fibrinopolymeren of bloedklontjes vormen. Een tekort aan of een lage bloedspiegel van fibrinogeen kan resulteren in oncontroleerbare bloedingen, bijvoorbeeld tijdens chirurgische ingrepen, bij zware verwondingen, leveraandoeningen, bloedvergiftiging en kanker. Pharming is begonnen met de ontwikkeling van recombinant humaan fibrinogeen (rhFIB) als een vervangingstherapie voor patiënten met aangeboren en verworven tekort aan fibrinogeen.

RHUCIN®

Rhucin® is de wereldwijde handelsnaam van Pharming's recombinant humaan C1 remmer voor de behandeling van patiënten met acute aanvallen van HAE. Humaan C1 remmer is een eiwit dat een rol speelt bij het reguleren van het eerste eiwit in het complementsysteem (C1), een onderdeel van het immuunsysteem. Onvoldoende werking van of een tekort aan C1 remmer kan ontstekingen en aanvallen van HAE veroorzaken.

RVB

De Raad van Bestuur van Pharming Group NV.

RVC

De Raad van Commissarissen van Pharming Group NV.

TRANSGEEN

Een organisme wordt transgeen genoemd wanneer het in zijn cellen naast het eigen genetisch materiaal ook genetisch materiaal afkomstig van een andere soort meedraagt. Pharming produceert specifieke menselijke producten in de melk van transgene konijnen en koeien die in hun cellen het menselijke recombinante gen meedragen dat verantwoordelijk is voor het produceren van dat product.

VOORZITTER

Voorzitter kan slaan op de voorzitter van de Raad van Bestuur, Raad van Commissarissen, Auditcommissie, Remuneratiecommissie of Wetenschappelijke Adviesraad van Pharming

WAR

De Wetenschappelijke Adviesraad van Pharming Group NV.

WEESGENEESMIDDELENSTATUS

Een geneesmiddel dat in ontwikkeling is tegen een bepaalde zeldzame ziekte (minder dan 200.000 patiënten in de VS) kan van de Amerikaanse FDA Weesgeneesmiddelenstatus krijgen. Deze status wordt toegekend op grond van de US Orphan Drug Act van 1983, die is bedoeld om het ontwikkelen van behandelmethoden tegen zeldzame maar ernstige ziekten aan te moedigen, te ondersteunen en te beschermen. Weesgeneesmiddelenstatus biedt tal van voordelen, waaronder marktexclusiviteit in de VS gedurende zeven jaar, verschillende financiële tegemoetkomingen en een duidelijk pad naar marktgoedkeuring. In de EU kan de EMEA producten die worden ontwikkeld voor het behandelen van zeldzame aandoeningen (die bij niet meer dan 5 op de 10.000 mensen in Europa voorkomen) een vergelijkbare status van Weesgeneesmiddel verlenen. Deze status wordt verleend op grond van de European Parliament and Council Regulation (EC) No 141/2000 van 16 december 1999 over weesgeneesmiddelen, waarbij stimuleringsmaatregelen voor onderzoek, ontwikkeling en marketing van weesgeneesmiddelen zijn ingevoerd, waaronder met name het toekennen van exclusieve marketingrechten gedurende een periode van tien jaar.



Pharming Group NV

Telefoon: 071 52 47 400

Telefax: 071 52 47 445

Email: info@pharming.com

Website: www.pharming.com

Bezoekadres

Darwinweg 24

2333 CR Leiden

Postadres

Postbus 451

2300 AL Leiden

Ontwerp

Bureau aan Zee, Noordwijk aan Zee

Pharming Group NV, Leiden

Fotografie

Rita van de Poel, Leiden

Tekst

Pharming Group NV, Leiden

Prisma Nova, Almere

CorporateProfile, Leiden

Druk

Koninklijke De Swart, Den Haag



Pharming Group NV

Telefoon: 071 52 47 400

Telefax: 071 52 47 445

Email: info@pharming.com

Website: www.pharming.com