

Time line InnoGenerics inzake Apotex carve out

Datum

- 29-3-2020 Via Innovation Quarter wordt InnoGenerics in contact gebracht met Invest-NL met het verzoek om als onderdeel van een totaal financieringspakket ca. 10.1.c mee te financieren voor de overname van Apotex. Invest-NL vraagt aan IQ of dit geen transactie die door marktpartijen zou kunnen worden gefinancierd en in welk verband Corona voor urgentie zorgt.
- 30-3-2020 IQ bevestigt dat het grootste gedeelte privaat gefinancierd wordt en dat er geen directe Corona urgentie is, maar dat het om beschikbaarheid van medicijnen gaat
- 31-3-2020 Dealteam verneemt “VWS is niet tegen openhouden, maar heeft nog geen echt plan gezien hoe dat dan moet gebeuren en ziet dit ook vooral als iets voor EZK”. Er zijn veel vragen over de strategie c.q. business plan bijvoorbeeld waarom Apotex over een paar jaar wel productie kan draaien en de klanten daarvoor op het oog heeft? Hoe kan deze fabriek concurreren met fabrieken in lage lonen landen? Hoe zit het met concurrentie (niet alleen NL, maar ook Benelux)
- 1-4-2020 Lucas Wiarda stuurt mail aan Leo Holwerda, met een beschrijvende toelichting over de casus en verzoek om gesprek.
- 2-4-2020 Leo Holwerda vraagt per mail om een concrete financieringsvraag en financiële onderbouwing van het plan. Leo legt uit dat Invest-NL geen subsidies verstrekt, een rendement vraagt dat past bij het risico en vraagt om twee afwijzingen van private financiers en noemt de eis van een private co-investeerder
- 9-4-2020 Lucas Wiarda stuurt – na een week -een financieringsvraag met beperkte onderbouwing
- 10-04-2020 mail contact om afspraak in te plannen. In uitnodiging geschreven dat het om een verkenning gaat van de rol van Invest-NL in het project. De afspraak wordt die middag gehouden. We hebben eerder een ‘Business Plan Outline’ dd 8 april 2020 ontvangen. Dit is een presentatie van 34 slides. Deze is een goede omschrijving van de belangrijke markt trends en de urgentie van de propositie, maar mist feitelijke onderbouwing van de business case, bijvoorbeeld welke medicijnen geproduceerd zullen worden en waarom ze denken dat dit de optimale keuze is. De onderbouwing van de subsidie van WVS komt niet logisch over.
- Het gesprek vindt die middag plaats via Microsoft Teams, waarin 10.2.e en Lucas Jan Wierda van InnoGenerics (“IG”) en 10.2.e en 10.2.e J10.2.e (Invest-NL) participeren. Van IG’s kant worden de meeste onderwerpen uit de Business Plan Outline besproken en van Invest-NL’s kant wordt de standaard toelichting gegeven over onze rol. Hierin worden onze criteria (marktconform, met co-investeerder, additioneel aan de markt) in detail besproken.

Een aantal bottlenecks die worden besproken in deze meeting zijn onder andere:

1. In de presentatie wordt een deadline van 28 april 2020 genoemd als een uiterste deadline (“go-no go”) Dit is 18 dagen na de eerste introductie die op

een vrijdag wordt gehouden en er tot 28 april nog een aantal nationale feestdagen vallen (2^e paasdag en Koningsdag). Het wordt toegelicht dat dit voor Invest-NL niet haalbaar is, maar we ons best zouden doen om te kijken wat mogelijk is als de deadline verschoven kan worden. Verder is het voor ons vreemd, omdat er een week niets van IG is vernomen.

2. IG staat erop dat alles wat besproken is geheim gehouden wordt. De informatie is zeer sensitief. 10.1.c

[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]

[REDACTED] Om dit beeld bij Aurobindo te bevestigen nemen ze de Marketing Authorization (“MA”) afdeling/mensen niet over.

Aan IG is uitgelegd dat een te strikte geheimhouding het aantonen van additionaliteit in de weg staat, omdat we niet met partijen mogen praten die wellicht geïnteresseerd zijn in een financiering. Wij vermoedden op dat moment dat deze partijen wel gevonden zouden kunnen worden

3. IG zal met een onderbouwing van de business case moeten komen en de informatievoorziening op gang moeten brengen. Hierop laat IG weten dat de operationele modellen niet gedeeld zullen worden, omdat dit niet “market practice” is. Op een voorstel van IG om via Questions & Answers (“Q&A”) vragen van Invest-NL te beantwoorden reageren wij negatief.

Naar aanleiding van het gesprek wordt onze standaard NDA naar IG gestuurd die op 14-04-2020 getekend retour wordt gezonden.

- 11-4-2020 telefoongesprek Leo – 10.1.c + 10.2.g. Betreft eisen tot additionaliteit, co-investeerder - mogelijkheid tot marktonderzoek. Leo doet een paar concrete voorstellen om mensen te kunnen bellen om de markt te begrijpen, waaronder 10.2.g en 10.2.e (voormalig CEO 10.2.g). 10.2.e vraagt bedenktijd hierover.
- 14-4-2020 tel Leo-10.1.c + 10.2.g 10.2.e wil niet dat Leo belt met 10.2.g en 10.2.e en suggereert om te bellen met 10.1.c + 10.2.g. Leo vind dat geen nuttige referent in deze transactie.
- 15/17-04-2020 Tussen 15-04-2020 en 17-04-2020 vinden een aantal telefoongesprekken plaats tussen 10.2.e en 10.2.e. De onderwerpen die we bespreken zijn onder andere het vinden van een co-investeerder (moet ervaring hebben in de sector en/of uitgebreide waarderingsexpertise), het financieringsinstrument (equity of lening; afhankelijk van de business case die we dan nog niet hebben), marktconform investeren
- 16-4-2020 Invest-NL stuurt lijst met belangrijke vragen, waaronder heads of agreement van de deal met Aurobindo, met LUMC en zaken in relatie tot KYC. De belangrijkste informatie is niet door IG opgeleverd.
- 17-04-2020 Een week na de eerste kennismaking ontvangen we 's avonds van IG een financieel model en een toelichting hierop in pdf. De eerste bestaat uit 15 pagina's, waarin een samenvatting, de drie financials, sources en uses en financiële ratios worden

gepresenteerd. Hierin zien we onder andere dat de equity bijdrage van de initiatiefnemers slechts 10.1.c is. Veel minder dan eerder gesuggereerd.

De toelichting op het financiële model is ook 15 pagina's lang, waarbij een aantal herhalingen van het Business Plan Outline van 14-04-2020 zijn. De toelichting is een generieke omschrijving van de financials. Een slide met top 10 geneesmiddelen wordt wel getoond, maar niet verdiept. Het mist bijvoorbeeld een omschrijving van de marktomvang, verwachte groei, concurrenten, substituten, prijsontwikkeling en leveranciers van ingrediënten.

- 18-04-2020 Per mail wordt aan IG verzocht om een volledige versie van het financiële model en de onderbouwing daarvan, waarbij aangegeven wordt dat deze versie te summier voor ons is.
- Op dit verzoek ontvangen we dezelfde dag een mail van 10.2.e de corporate finance adviseur die IG ondersteunt. Deze vraagt om een verdere specificatie van onze vraag.
- 19-04-2020 Als reactie hierop vraagt Invest-NL om een dataroom te openen met alle informatie die ze hebben, waarna wij deze kunnen bestuderen en onze vragen stellen.
- 10.2.e interpreteert ons verzoek verkeerd en moedigt een Q&A aan. Verder licht ze toe dat er wel data beschikbaar is, die in een confirmatory due diligence bestudeerd kan worden. 10.2.e zegt in overleg te gaan met IG om te onderzoeken hoe de informatie die wel beschikbaar is met ons gedeeld kan worden.
- 20-04-2020 Invest-NL bevestigt naar 10.2.e dat we over heel summier informatie beschikken. Het beschikbaar stellen van belangrijke informatie in een confirmatory due diligence wordt beschreven als curieus.
- Verder wordt er op geattendeerd dat het niet beschikbaar zijn van een onderbouwing van de business case invloed heeft op de tijdslijnen en dat eerder verwachtingen over het halen van deadlines niet meer haalbaar is.
- 21-04-2020 IG bevestigt via Lucas Wiarda dat een dataroom via Dropbox beschikbaar is. Na enige hapering (de dataroom is niet open) zijn er documenten beschikbaar om te bestuderen, waaronder een uitgebreid financieel model. Echter, een onderbouwing van de markt en de kansen daarin voor Apotex ontbreekt. Uit het financiële model blijkt dat IG geen 10.1.c
Dit komt het vertrouwen van Invest-NL in IG niet ten goede.
- 25-04-2020 In het weekend voor Koningsdag vinden een aantal telefoongesprekken plaats over de tijdslijnen die Invest-NL nodig heeft. Invest-NL heeft steeds gecommuniceerd dat minimaal 5-6 weken nodig is.
- 27-04-2020 Er vindt een constructief telefoongesprek plaats tussen 10.2.e, Lucas Wierda en 10.2.e. IG is bezig met het zoeken van een co-investeerder. Dit zal waarschijnlijk een combinatie zijn van een ondernemer en een industrie expert. Invest-NL zal de vragen die ze heeft naar aanleiding van de dataroom stellen en de naam van de industrie expert waarmee we de casus willen bespreken

- 29-04-2020 Onze eerste vragen naar aanleiding van de documenten in de dataroom worden gesteld aan IG
- 02-05-2020 De antwoorden op onze vragen worden ontvangen. De antwoorden zijn wederom heel generiek en soms ontwijkend
- 09-05-2020 Telefoongesprek tussen 10.2.e en 10.2.e 10.2.e geeft aan dat ze druk bezig zijn met de onderbouwing van de business case, de co-investeerder steeds concreter wordt, maar deze wel van Invest-NL verwacht dat ze goedkoop zal financieren en meer risico loopt dan zij doen. Invest-NL geeft aan dat dit niet mogelijk is. 10.2.e geeft aan dat hij het idee heeft dat Invest-NL er onder uit probeert te komen. Invest-NL ontkent dit en dat de criteria voor een investering voor iedereen hetzelfde zijn.
- 16-05-2020 Van 10.2.e ontvangt Invest-NL een mail waarin de co-investeerders bekend worden gemaakt (10.2.e en 10.2.e). Tevens wekt 10.2.e de indruk, door een opsomming van 'feiten' onderaan de mail, dat door toedoen van Invest-NL er veel kostbare tijd verloren is gegaan en er nu geen andere keuze meer is dan om met Invest-NL samen de financiering te organiseren. Deze feiten zijn selectief en deels onjuist. 10.2.e stelt een tijdsplan voor die week voor die moet leiden tot een term sheet in een kwestie van dagen/weken. Op 5 juni moet een term sheet getekend zijn. 10.2.e vraagt aan Invest-NL om prioriteit te geven aan IG's aanvraag.
- 18-05-2020 Leo Holwerda (directeur Capital bij Invest-NL) reageert op de mail van 10.2.e, waarin hij een aantal 'verwijten' van IG weerlegt en uitlegt dat een term sheet voor 5 juni niet haalbaar is.
- 18-05-2020 Van 10.2.e wordt een uitgebreid business plan ontvangen, die een verbetering is op de vorige versie die we hadden.
- Van Lucas Wiarda wordt een mail ontvangen waarin hij een aantal quote's aanhaalt die uit context zijn gehaald of niet kloppen. Zo beschrijft hij dat ze tot 24 april niet hadden begrepen dat er een co-investeerder nodig was, terwijl dit twee weken daarvoor uitvoerig uitgelegd is en vanaf het eerste mailcontact op 2 april kenbaar was gemaakt.
- 20-05-2020 Er vindt een telefoongesprek plaats tussen 10.2.e en Lucas Wierda van IG en Leo Holwerda en 10.2.e van Invest-NL. IG staat er op dat Invest-NL 5 juni een committed term sheet af zal geven. Invest-NL geeft aan dat dat onrealistisch omdat er nog veel vragen zijn bij de businesscase en dat er nog geen enkel zicht is op contouren voor een deal met IG. De houding van IG is verwijtend richting Invest-NL en niet constructief. Leo Holwerda volgt het gesprek op met een mail waarin hij - naast de redenen om kritisch over een deal te zijn- aangeeft dat *Invest-NL hard wil werken om te kijken of we toch tot een financiering kunnen komen*. Leo stelt concrete next steps voor.
- 26-05-2020 Bijna een week niets meer vernomen van Innogenerics. 10.2.e stuurt een mail naar IG om te begrijpen waarom er geen reactie meer is ontvangen op Leo's mail. Invest-NL doet het voorstel om samen met VWS en IG een gesprek op te zetten om te onderzoeken of er nog een oplossing te vinden is, waarbij de mail van Leo als uitgangspunt dient.

Lucas Wiarda reageert en geeft aan dat een tijdslijn tot minimaal 1 juli niet voor IG werkt. Over een voorstel om de financieringsstructuur aan te passen kan gesproken worden, maar over de invullen van management niet. Ook meldt IG dat reeds voor bijna 10.1.c financiering is georganiseerd.

10.2.e reageert Invest-NL graag verneemt of er nog een rol voor haar is als er a 10.1.c georganiseerd is. Hierop volgt geen reactie.

- 11-6-2020 Ruim twee weken niets gehoord. EZK belt Invest-NL met vraag of we deel kunnen nemen in een conference call samen met RVO.
- 12-6-2020 webex call met EZK-VWS en Invest-NL: EZK wil graag tot een deal komen, maar snapt Invest-NL zorgen rondom de business case. VWS houdt zich op de vlakke, maar zegt dat Apotex politiek gevoelig ligt. Leo geeft aan dat VWS niet heel duidelijk is geweest dat het belang van Apotex voor Nederland cruciaal is en heeft daarnaast vragen over business plan en management. Wel aangegeven dat wat ons betreft het gesprek voortduurt.
- 15-6-2020 Door EZK wordt een update van de plannen van IG aan Invest-NL gestuurd
- 16-6-2020 RVO/EZK/VWS en Invest-NL bereiden gezamenlijk vragenlijst voor voor gesprek 17-6
- 16-6-2020 Mail Wouter Bos aan 10.2.e : 1. Is er wel of niet een directief van de minister VWS om Apotex te behouden en 2. WB uit zorgen dat als EZK ook financiering zou aanbieden; het geen zin heeft om te onderhandelen.
- 16-6-2020 10.2.e bevestigt dat er geen directief ligt, maar wel een serieuze wens om Apotex voor Nederland te behouden
- 17-6-2020 Gesprekken tussen IG-EZK en Invest-NL(10.2.e); gesprek verliep aanvankelijk goed, maar eindigde met een verwijten en beledigingen van 10.2.e aan het adres van Invest-NL.
- 17-6-2002 Wouter Bos doet per e-mail verslag aan 10.2.e en 10.2.e .
- 19-6-2020 afspraken tussen EZK-VWS en Invest-NL: EZK en Invest-NL zullen in het geval dat er een gezamenlijke wens is van VWS en EZK een gezamenlijk 'bod' formuleren aan de aanvragers. Karakter: take it or leave it. Ambtelijk VWS heeft ook aan hun minister geadviseerd dat Invest-NL in the lead moeten zijn en dat de consequentie van 'take it or leave it' ook kan zijn dat de deal er niet komt.
- 25-6-2020 webex EZK-RVO-Invest-NL: uitkomst Invest-NL neemt namens de staat het initiatief om een deal met IG te maken.
- 25-6-2020 Leo belt 10.2.e en nodigt hem uit voor een gesprek op 26-6. 10.2.e stelt als eis aan het gesprek dat er binnen een week een termsheet ligt. Leo geeft aan dat Invest-NL er alles aan zal doen om te werken met tijdslijnen die passen voor alle partijen. Leo vraagt om aanvullende stukken (stukken die op 16 april reeds waren gevraagd en niet waren ontvangen)
- 25-6-2020 10.2.e maakt per mail opnieuw verwijten dat alle vertraging aan Invest-NL ligt
- 25-6-2020 Lucas mailt en weigert de gevraagde stukken te versturen

- 26-6-2020 Gesprek IG-RVO-Invest-NL-op kantoor bij Invest-NL; (LH, 10.2.e 10.2.e). Invest-NL doet haar uiterste best om informatie over de transactie te begrijpen. IG werkt niet mee, is beledigend naar Invest-NL. Uiteindelijk lukt het toch om cruciale transactie informatie mondeling te krijgen. Invest-NL heeft hieraan genoeg om een voorstel voor een transactie structuur te maken.
- 26-6-2020 Invest-NL overlegt met RVO eerste contouren van een transactiestructuur
- 26-6-2020 Intensief contact tussen EZK en Invest-NL om te onderzoeken hoe Invest-NL deze transactie voor rekening en risico van de staat zou kunnen uitvoeren.
- 26-6-2020 overleg met voorzitter RVC Invest-NL. RVC steunt de visie van Invest-NL om altijd goed te kunnen onderbouwen als ergens publiek geld in wordt gestoken.
- 29-6-2020 Invest-NL heeft een ingelast Investment Committee. Besloten wordt dat Invest-NL een indicatieve termsheet gaat uit sturen met transactievoorwaarden die samen met EZK worden overeengekomen
- 30-6-2020 Invest-NL stuurt indicatieve term sheet aan InnoGenerics
- 1-7-2020 IG mailt Invest-NL dat ze geen gebruik wil maken van het voorstel
- Leo vraagt om specifieke toelichting van de redenen
- IG geeft aan dat er geen tijd is om in te gaan op de redenen
- Invest-NL stopt met haar inspanningen.

---Einde