

TILBUDDSDOKUMENT

FRIVILLIGT BETINGET OFFENTLIGT KØBSTILBUD

(DKK 0,20 PER AKTIE)

TIL AKTIONÆRERNE I



Affitech A/S
(CVR-nr. 14 53 83 72)

Fremsat af

Trans Nova Investments Limited
(Cyprisk selskabsregistreringsnr. HE 21 01 87)

Eksklusiv Finansiell Rådgiver

Handelsbanken Capital Markets

28. februar 2012

INDHOLDSFORTEGNELSE

1	INDLEDNING	6
1.1	KØBSTILBUDET	6
1.2	VIGTIGE DATOER I FORBINDELSE MED KØBSTILBUDET	7
1.3	TILBUDEKURS	8
1.4	TILBUDSPERIODE	8
1.5	TILBUDSGIVER	8
1.6	BETINGELSER FOR KØBSTILBUDET	9
2	BAGGRUND FOR KØBSTILBUDET OG PLANER FOR AFFITECH	10
3	VILKÅR FOR KØBSTILBUDET	11
3.1	TILBUDEKURS	11
3.2	KOMPENSATION TIL AKTIONÆRERNE I AFFITECH	11
3.3	TILBUDSPERIODE	11
3.4	FREM GANGSMÅDE VED ACCEPT	11
3.5	USA, CANADA, AUSTRALIEN OG JAPAN	12
3.6	BETINGELSER	12
3.7	ÆNDRINGER	13
3.8	FORLÆNGELSER	13
3.9	BINDENDE ACCEPT OG KONKURRERENDE TILBUD	13
3.10	FINANSIERING OG GARANTI	14
3.11	AKTIONÆRERNES RETTIGHEDER	14
3.12	RETTIGHEDER OVER AKTIER	14
3.13	KØB I MARKEDET	14
3.14	MEDDELELSE AF RESULTATET AF KØBSTILBUDET	14
3.15	AFREGNING	14
3.16	MÆGLERGEBYRER OG ANDRE OMKOSTNINGER	15
3.17	AFVIKLINGSBANK	15
3.18	OVERVEJELSER VEDRØRENDE SKAT	15
3.19	ANDRE VIGTIGE OPLYSNINGER	15
3.20	UDBYTTEPOLITIK	15
3.21	LOVALG OG VÆRNETING	15
3.22	JURIDISK RÅDGIVER FOR TILBUDSGIVER	15

3.23	FINANSIEL RÅDGIVER FOR TILBUDSGIVER.....	15
3.24	DOKUMENTER VEDRØRENDE KØBSTILBUDET.....	16
3.26	SPØRGSMÅL.....	16
4	BESKRIVELSE AF TRANS NOVA	17
5	BESKRIVELSE AF AFFITECH.....	18
5.1	HISTORIE OG FORRETNINGSAKTIVITETER.....	18
5.2	SELSKABSRETlige FORHOLD VEDRØRENDE AFFITECH.....	19
5.2.1	<i>Aktiekapital og aktionærer</i>	<i>19</i>
5.2.2	<i>Warrants.....</i>	<i>20</i>
5.2.3	<i>Bestyrelse og Direktion.....</i>	<i>20</i>
5.3	HØVED- OG NØGLETAL FOR AFFITECH SAMT FORVENTNINGER.....	21
5.3.1	<i>Hoved- og nøgletal</i>	<i>21</i>
5.3.2	<i>Forventninger & Finansielle Overvejelser i relation til omstruktureringen annonceret den 17. november 2011</i>	<i>22</i>
5.4	FONDSBØRSMEDDELELSER OFFENTLIGGJORT I 2011 OG 2012.....	24
6	DEFINITIONER.....	26

BILAG

BILAG 1: TILBUDSANNONCE

BILAG 2: ACCEPTBLANKET

Vigtige meddelelser i forbindelse med dette Købstilbud

Dette Tilbudsdokument og acceptblanketten indeholder vigtige oplysninger og bør læses omhyggeligt, før end der træffes beslutning om accept af Købstilbuddet. Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger på vegne af Tilbudsgiver eller andre, ud over hvad der er indeholdt i dette Tilbudsdokument.

Såfremt oplysninger, ud over hvad der er indeholdt i dette Tilbudsdokument gives, kan sådanne oplysninger ikke betragtes som værende godkendt af Tilbudsgiver.

Lovvalg og værneting

Såvel Købstilbuddet som accept heraf er undergivet dansk ret.

Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte i eller til USA, Canada, Australien eller Japan, og Købstilbuddet gælder ikke og kan ikke accepteres fra USA, Canada, Australien eller Japan.

Dette Købstilbud er ikke rettet til aktionærer, hvis deltagelse i købstilbuddet vil nødvendiggøre, at der udstedes et tilbudsdokument, foretages registrering eller andre aktiviteter, udover, hvad der følger af dansk lovgivning.

Dette Købstilbud fremsættes hverken direkte eller indirekte til aktionærer bosiddende i nogen jurisdiktion, hvor afgivelsen af Købstilbuddet eller accept heraf vil stride mod lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, og dette Tilbudsdokument må ikke udleveres til aktionærer hjemmehørende i disse lande. Personer, der kommer i besiddelse af dette Tilbudsdokument, forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger samt overholde disse restriktioner.

Enhver tvist i forbindelse med dette Tilbudsdokument og Købstilbuddet skal indbringes for Københavns Byret som førsteinstansdomstol.

Værdipapirhandelslovens regler om overtagelsestilbud og bekendtgørelse om overtagelsestilbud finder ikke anvendelse

Tilbudsgiver har allerede en faktisk bestemmende indflydelse i Affitech, og Købstilbuddet medfører derfor ikke en pligt for Tilbudsgiver til at udarbejde og offentliggøre et tilbudsdokument, som er godkendt af Finanstilsynet i henhold til værdipapirhandelslovens (lovbekendtgørelse nr. 883 af 9. august 2011 med senere ændringer ("Værdipapirhandelsloven")) § 32, stk. 2, jfr. stk. 1.

Købstilbuddet indeholdt i dette Tilbudsdokument er ikke underlagt reglerne vedrørende overtagelsestilbud i Værdipapirhandelsloven eller bekendtgørelse om overtagelsestilbud (bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 ("Overtagelsesbekendtgørelsen")), idet Købstilbuddet ikke fremsættes med henblik på at erhverve en kontrollerende aktiepost i Affitech.

Uanset at Købstilbuddet ikke er omfattet af Værdipapirhandelslovens regler om overtagelsestilbud eller Overtagelsesbekendtgørelsen, har Tilbudsgiver valgt at udarbejde Tilbudsdokumentet i overensstemmelse med – og påtager sig generelt at ville følge – disse regelsæt.

Det bemærkes, at Tilbudsdokumentet ikke er blevet gennemgået eller godkendt af Finanstilsynet.

Ændringer

Enhver ændring i betingelserne eller vilkårene beskrevet i dette Tilbudsdokument i forbindelse med Købstilbuddet vil blive offentliggjort i elektroniske medier via NASDAQ OMX.

Sprog

Tilbudsdokumentet er udarbejdet på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem de to versioner er den danske version gældende.

Informationskilder

Oplysningerne indeholdt i dette Tilbudsdokument vedrørende Affitech er indhentet fra offentligt tilgængelige kilder. Tilbudsgiver påtager sig intet ansvar for: 1) nøjagtigheden eller fuldstændigheden af sådanne oplysninger eller 2) Affitechs undladelse af at oplyse om hændelser, som kan være opstået, eller som kan påvirke betydningen eller nøjagtigheden af sådanne oplysninger.

1 Indledning

1.1 Købstilbuddet

Trans Nova Investments Limited
Dimokritou 15,
Paneratos Eliana Complex, lej/kontor 104
Potamos Germasogeias
4041 Limassol
Cypern
Cypriotisk selskabsregistreringsnr. HE 21 01 87
("Tilbudsgiver" eller "Trans Nova")

fremsetter hermed et frivilligt betinget offentligt købstilbud ("Købstilbuddet") til alle andre aktionærer i

Affitech A/S
c/o COBIS
Ole Maaløes Vej 3
DK-2200 København N
(CVR-nr. 14538372)
("Affitech" eller "Selskabet")

om køb af alle aktier i Affitech (samlet "Aktierne", eller "Affitech Aktierne" og hver aktie à nominel DKK 0,50 benævnt en "Aktie" eller "Affitech Aktie") til en kontant tilbudskurs på DKK 0,20 pr. Affitech Aktie ("Tilbudskursen") og i henhold til de øvrige vilkår, der er anført i dette tilbudsdokument ("Tilbudsdokumentet").

Dette Købstilbud er ikke en forlængelse eller ændring af det frivilligt betingede offentlige købstilbud afgivet af Tilbudsgiver den 21. november 2011, som udløb den 25. januar 2012 og som ikke blev gennemført på grund af manglende opfyldelse af betingelsen om 90 % ejerskab stillet af Tilbudsgiver.

På datoen for dette Tilbudsdokument ejer Tilbudsgiver 195.140.258 Affitech Aktier, svarende til en nominel værdi på DKK 97.570.129 hvilket udgør 40,01 % af den samlede registrerede og udstedte aktiekapital i Affitech på i alt nominelt DKK 243.860.769,5 ("Aktiekapitalen").

På datoen for dette Tilbudsdokument, har Tilbudsgiver en bestemmende indflydelse i Affitech. Købstilbuddet indeholdt i dette Tilbudsdokument er derfor ikke underlagt reglerne om overtagelsestilbud indeholdt i værdipapirhandelsloven (lovbekendtgørelse nr. 883 of 9. august 2011 med senere ændringer ("Værdipapirhandelsloven")) eller bekendtgørelsen om overtagelsestilbud (bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 ("Overtagelsesbekendtgørelsen")), idet Købstilbuddet ikke fremsættes med henblik på at erhverve en kontrollerende aktiepost i Affitech.

Uanset at Købstilbuddet ikke er omfattet af Værdipapirhandelslovens regler om overtagelsestilbud eller Overtagelsesbekendtgørelsen, har Tilbudsgiver valgt at udarbejde Tilbudsdokumentet i overensstemmelse med – og påtager sig generelt at ville følge – disse regelsæt.

Det bemærkes, at Tilbudsdokumentet ikke er blevet gennemgået eller godkendt af Finanstilsynet.

Da Tilbudsgiver på datoen for dette Købstilbud allerede besidder en bestemmende indflydelse Affitech, er Tilbudsgiver ikke forpligtet til at fremsætte et pligtmæssigt købstilbud i henhold til Værdipapirhandelslovens § 31 efter Gennemførelsen (som defineret nedenfor) af dette Købstilbud.

Da Købstilbuddet ikke fremsættes med henblik på at erhverve en kontrollerende aktiepost, er bestyrelsen i Affitech ("Bestyrelsen") ikke juridisk forpligtet til at udarbejde en separat redegørelse i overensstemmelse med § 14 i Overtagelsesbekendtgørelsen.

Ved Gennemførelse af Købstilbuddet agter Tilbudsgiver at bruge sin indflydelse i Selskabet til at søge en omfattende omstrukturering af Affitech, hvorved kun Affitechs essentielle forskningsaktiviteter beholdes og, hvis det er muligt, til at søge en afnotering af samtlige Affitech Aktier fra NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("NASDAQ OMX"). Hvis Tilbudsgiver efter Gennemførelsen af Købstilbuddet ejer mere end 90 % af Aktiekapitalen (eksklusive eventuelle egne aktier, som Affitech måtte eje på dette tidspunkt), agter Tilbudsgiver at iværksætte tvangsindløsning i overensstemmelse med selskabslovens § 70 med henblik på erhvervelse af resterende Affitech Aktier, som Tilbudsgiver ikke ejer.

Tilbudsgiver har ikke direkte eller indirekte forpligtet sig til eller tilbudt at betale noget vederlag til Affitechs Direktion (som defineret i afsnit 6) eller Bestyrelse i forbindelse med Købstilbuddet og bekræfter, at der i øvrigt ikke er indgået aftaler, der har relation til Købstilbuddet, og som er af betydning for vurderingen af dette.

Definerede udtryk, der ikke er defineret i Tilbudsdokumentets tekst i øvrigt, er defineret i afsnit 6.

1.2 Vigtige datoer i forbindelse med Købstilbuddet

Følgende datoer bør bemærkes i forbindelse med Købstilbuddet:

28. februar 2012	Tilbudsgivers offentliggørelse af dette Tilbudsdokument.
27. marts 2012	Tilbudsperiodens forventede udløb.
30. marts 2012	Forventet offentliggørelse af resultatet af Købstilbuddet.
4. april 2012	Forventet Gennemførelse (herunder afregning) af Købstilbuddet baseret på Tilbudsperiodens udløb den 27. marts 2012.

Der henvises til oplysningerne om Tilbudsperioden og forlængelser deraf, som beskrevet i dette Tilbudsdokument.

1.3 Tilbudskurs

Aktionærerne i Affitech tilbydes et kontant vederlag på DKK 0,20 pr. Affitech Aktie.

Hvis Affitech udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til dets aktionærer før Gennemførelsen af Købstilbuddet, nedsættes Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Købstilbuddet, med sådant udbytte eller en sådan udlodning pr. Affitech Aktie på krone-for-krone basis.

Aktierne i Affitech er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX. Den 27. februar 2012 var lukkekursen på NASDAQ OMX DKK 0,12 pr. Affitech Aktie. Nedenstående tabel viser Tilbudskursen sammenlignet med kursen pr. Affitech Aktie på visse tidspunkter, der skønnes relevante:

Dato/periode	Kurs pr. Aktie (DKK) (1) (2)	Tilbudskursen i forhold til relevant historisk kurs pr. Aktie (%)
Lukkekursen den 27. februar 2012	0,12	+67 %
Lukkekursen en (1) måned forud for den 28. februar 2012 (28. februar 2012 ekskluderet)	0,15	+30 %
Lukkekursen tre (3) måneder forud for den 28. fe- bruar 2012 (28. februar 2012 ekskluderet)	0,18	+10 %
Lukkekursen seks (6) måneder forud for den 28. fe- bruar 2012 (28. februar 2012 ekskluderet)	0,21	-3 %
Lukkekursen tolv (12) måneder forud for den 28. fe- bruar 2012 (28. februar 2012 ekskluderet)	0,24	-15 %

- 1) Alle gennemsnitskurser er beregnet ud fra volumenvægtet handel.
- 2) Alle aktiekurser er angivet i DKK pr. Affitech Aktie à nominelt DKK 0,50.

1.4 Tilbudsperiode

Købstilbuddet gælder fra og med den 28. februar 2012 og til og med den 27. marts 2012, kl. 20.00 (dansk tid) eller ved udløbet af en eventuel forlængelse af tilbudsperioden ("Tilbudsperioden").

Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Handelsbanken Capital Markets gennem de sælgende aktionærers eget kontoførende institut eller børsrådgiver inden udløbet af Tilbudsperioden.

1.5 Tilbudsgiver

Tilbudsgiver, Trans Nova Investments Limited, er et cypriotisk indregistreret investeringsholding-selskab, som ultimativt ejes af de russiske statsborgere Victor Kharitonin og Alexandr Shuster. Tilbudsgiver er den største aktionær i Affitech og besidder en bestemmende indflydelse i Affitech.

Tilbudsgiver har ikke, hverken direkte eller indirekte, erhvervet Affitech Aktier inden for de sidste 12 måneder til en højere pris end Tilbudskursen.

1.6 Betingelser for Købstilbuddet

Købstilbuddet fremsættes i henhold til visse betingelser fra Tilbudsgivers side, som er nærmere beskrevet i afsnit 3.6 af dette Tilbudsdokument.

2 Baggrund for Købstilbuddet og planer for Affitech

I april 2010 opnåede Tilbudsgiver ejerskab til 53,03 % af Aktiekapitalen gennem nytegning af Aktier i Affitech og blev derved den største aktionær i Affitech (ejerskabet er siden blevet reduceret til 40,01 %).

Det primære formål med aktieinvesteringen på daværende tidspunkt var at løse Affitechs vanskelige økonomiske situation og endvidere muliggøre videreudvikling af Affitechs væsentligste aktiver, såsom AT001/r84 og projekter rettet mod GPCR.

Siden april 2010 har Affitech ikke været i stand til at tiltrække yderligere finansiering fra selskabets aktionærer eller andre investorer. Det er Tilbudsgivers opfattelse, at dette har sat Affitech i en meget svær situation henset til Affitechs kapitalbehov indtil de (forventede) indtægter hidrørende fra salg af produkter kan oppebæres. For at fortsætte driften vil det blive nødvendigt at tiltrække yderligere finansiering, alternativt væsentligt at reducere aktivitets/omkostningsniveau.

Den 21. november 2011 afgav Tilbudsgiver et frivilligt betinget offentligt købstilbud til aktionærerne i Affitech med en kontantpris på DKK 0,22 per Aktie. Formålet med tilbuddet var at gøre det muligt for alle andre aktionærer at sælge deres Aktier i Affitech og at gøre det muligt for Tilbudsgiver at erhverve en aktiepost på 90 % i Affitech for på den måde at indlede en tvangsindløsningsprocedure og en afnoteringsproces. Tilbuddet udløb den 25. januar 2012 og blev ikke gennemført på grund af manglende opfyldelse af betingelsen om 90 % ejerskab stillet af Tilbudsgiver.

Siden tilbuddet udløb den 25. januar 2012, har Tilbudsgiver overvejet mulighederne for at tiltrække yderligere midler til selskabet, men Tilbudsgiver har konkluderet, at det vil være svært at nå indenfor tidspunktet, hvor Selskabet når sin kritiske likviditetsgrænse. Derfor, og i betragtning af de aktuelle finansielle markeder, er Tilbudsgiver af den opfattelse, at alle andre aktionærer stadig har en interesse i at blive tilbudt en passende exit-mulighed. Baseret på aktionærernes interesse som kom til udtryk i forbindelse med det tidligere tilbud af 21. november 2011, har Tilbudsgiver valgt ikke at stille 90 % ejerkoncentration, som en betingelse for Tilbuddet. Således er Tilbudsgiver bekendt med, at Tilbuddet kan resultere i, at Tilbudsgiver ikke opnår ejerskab til mere end 90 % af Aktierne, hvilket ikke vil tillade, at Tilbudsgiver indleder en umiddelbar tvangsindløsningsprocedure i henhold til den danske selskabslov. På dette grundlag, og under hensyntagen til den aktuelle børskurs for Affitech Aktier, har Tilbudsgiver besluttet at fastsætte Tilbudsprisen til DKK 0,20 per Affitech Aktie.

Såfremt Købstilbuddet Gennemføres, agter Tilbudsgiver at gøre sin indflydelse gældende med henblik på at søge en gennemgribende omstrukturering af Affitech, hvorved kun minimale, men essentielle forskningsaktiviteter bevares og om muligt at søge Affitech afnoteret. Foranstaltninger til omkostningsreduktion vil sigte mod at indføre en streng politik om omkostningsreduktion for at bevare Affitechs grundlæggende værdi, som muligt grundlag for fremtidige investeringer fra interesserede parter.

3 Vilkår for Købstilbuddet

3.1 Tilbudskurs

Aktionærerne tilbydes et kontant vederlag på DKK 0,20 pr. Affitech Aktie.

Hvis Affitech udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til dets aktionærer før Gennemførelse af Købstilbuddet, nedsættes Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Købstilbuddet, med sådant udbytte eller en sådan udlodning pr. Affitech Aktie på krone-for-krone basis.

Alle omkostninger og gebyrer, herunder mæglergebyrer og/eller andre gebyrer til kontoførende bank eller mægler vedrørende en aktionærs salg af Aktier, skal afholdes af den sælgende aktionær, og er Tilbudsgiver uvedkommende.

3.2 Kompensation til aktionærerne i Affitech

Tilbudsgiver er ikke forpligtet til, og tilbyder ikke, at yde kompensation til aktionærerne i Affitech i henhold til selskabslovens § 344, stk. 2, eftersom Affitechs vedtægter ikke indeholder bestemmelser om særlige rettigheder eller begrænsninger, som kan blive suspenderet i tilfælde af en overtagelse, jf. selskabslovens § 340.

3.3 Tilbudsperiode

Købstilbuddet gælder fra og med den 28. februar 2012 og til og med den 27. marts 2012, kl. 20.00 (dansk tid) eller ved udløbet af en eventuel forlængelse af Tilbudsperioden. Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Handelsbanken Capital Markets gennem de sælgende aktionærs eget kontoførende institut eller børsrådgiver inden udløbet af Tilbudsperioden.

3.4 Fremgangsmåde ved accept

Aktionærer der ønsker at acceptere Købstilbuddet, i henhold til vilkårene og betingelserne i dette Tilbudsdokument, og sælge deres Affitech Aktier, opfordres til at rette henvendelse til deres eget kontoførende institut eller børsrådgiver med anmodning om, at accepten af Købstilbuddet viderefremmes til:

Handelsbanken Capital Markets
Business Support & Custody services
Havneholmen 29
DK-1561 København V
Danmark

Attn.: Berit Kristensen, telefon: +45 46 79 15 02 eller Mette Bendix, telefon: +45 46 79 12 86

Email: backoffice.danmark@handelsbanken.dk

Fax: +45 46 79 12 64

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, anmodes om at anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument.

Aktionærer bør være opmærksomme på, at accepten skal meddeles til deres eget kontoførende institut eller børsrådgiver i så god tid, at det kontoførende institut eller børsrådgiveren kan nå at behandle og videreformidle accepten til Handelsbanken Capital Markets, der skal have modtaget en sådan accept inden udløbet af Tilbudsperioden, eller inden udløbet af en (eventuel) forlængelse af Tilbudsperioden som beskrevet i dette Tilbudsdokument.

Tidspunktet for hvornår der skal ske meddelelse om accept, afhænger af aktionærens aftale med og regler og procedurer i det relevante kontoførende institut, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

3.5 USA, Canada, Australien og Japan

Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte i eller til USA, Canada, Australien eller Japan, og Købstilbuddet gælder ikke og kan ikke accepteres fra USA, Canada, Australien eller Japan.

3.6 Betingelser

Købstilbuddet er fra Tilbudsgivers side betinget af:

- a) at Affitech og Affitech Koncernen (som defineret nedenfor) i sin helhed indtil Gennemførelsen af Købstilbuddet fortsat kun driver virksomhed i overensstemmelse med hidtidig praksis, og at der ikke er indtruffet begivenheder, forhold eller omstændigheder i perioden op til Gennemførelsen af Købstilbuddet, som kan have en væsentlig negativ indvirkning på Affitech eller Affitech Koncernen i sin helhed, dens drift og forretningsaktiviteter, dens økonomiske stilling og fremtidsudsigter, og/eller at Affitech ikke i denne periode offentliggør oplysninger om forhold, der kan have en sådan væsentlig negativ indvirkning på Affitech eller Affitech Koncernen som helhed;
- b) at der ikke sker ændringer i, eller påtages nogen forpligtelse til at ændre Affitechs Aktiekapital eller vedtægter indtil Gennemførelsen af Købstilbuddet, og at der ikke offentliggøres forslag fra Affitechs Bestyrelse om sådanne ændringer indtil Gennemførelsen af Købstilbuddet; og
- c) at Gennemførelse af Købstilbuddet ikke er blevet forhindret eller væsentligt vanskeliggjort, som følge af ny lovgivning (vedtaget eller i form af lovforslag), domstolsafgørelser eller afgørelser fra offentlige myndigheder.

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til efter eget skøn, helt eller delvist, at frafalde en eller flere af ovennævnte betingelser, at købe de tilbudte Affitech Aktier, og at Gennemføre Købstilbuddet, selv om en eller flere af ovennævnte betingelser ikke, helt eller delvist, er opfyldt.

3.7 Ændringer

Tilbudsgiver forbeholder sig retten til på ethvert tidspunkt indtil udløbet af Tilbudsperioden at ændre Købstilbuddets vilkår og betingelser til fordel for aktionærene i Affitech. Hvis tilbuddet ændres i løbet af de sidste to (2) uger af Tilbudsperioden, vil Tilbudsperioden blive forlænget, således at Tilbudsperioden først udløber fjorten (14) kalenderdage efter offentliggørelsen af de ændrede vilkår og betingelser for Købstilbuddet. En ændring af Købstilbuddets vilkår og betingelser til fordel for aktionærene skal ikke anses for at være et nyt offentligt købstilbud. Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet af deres accept.

3.8 Forlængelser

Tilbudsgiver kan forlænge Tilbudsperioden til at udløbe senere end den 27. marts 2012, kl. 20.00 (dansk tid) i overensstemmelse med principperne i § 15, stk. 2, i Overtagelsesbekendtgørelsen.

Meddelelse om en sådan forlængelse offentliggøres af Tilbudsgiver i elektroniske medier via NASDAQ OMX før Tilbudsperiodens udløb. Tilbudsperioden vil, undtagen i tilfælde af et konkurrerende tilbud, højst udgøre tolv (12) uger.

En forlængelse af Tilbudsperioden skal ikke anses for at være et nyt offentligt købstilbud. Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet af deres accept, hvis Tilbudsperioden forlænges.

3.9 Bindende accept og konkurrerende tilbud

Undtagen i nedenfor nævnte begrænsede tilfælde er accept af Købstilbuddet uigenkaldelig og bindende for de aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet.

Såfremt et konkurrerende tilbud offentliggøres af tredjemand til en tilbudskurs, der er højere end Tilbudskursen, eller på vilkår, der i øvrigt er mere favorable for aktionærene i forhold til Købstilbuddet, og Tilbudsgiver ikke har fremsat et tilbud, der matcher det pågældende konkurrerende tilbud, inden for en periode på fem (5) Bankdage (som defineret nedenfor), annulleres enhver accept af Købstilbuddet. Bortset fra som ovenfor anført, kan accept af Købstilbuddet fra aktionærene ikke tilbagekaldes eller annulleres uden Tilbudsgivers samtykke.

Hvis Tilbudsgiver forhøjer Tilbudskursen og/eller i øvrigt ændrer Købstilbuddets vilkår og betingelser til fordel for aktionærene, således at den forhøjede Tilbudskurs og/eller de ændrede vilkår og betingelser er mindst lige så favorable for aktionærene som det konkurrerende tilbuds tilbudskurs, vilkår og betingelser, vil Købstilbuddet blive forlænget i en periode svarende til det konkurrerende købstilbuds tilbudsperiode, og allerede modtagne accepter fra Affitech aktionærer vil forblive virksomme på de ændrede, forbedrede vilkår og vil i så fald ikke blive annulleret.

Såfremt Tilbudskursen forhøjes, vil aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet til en lavere Tilbudskurs eller på mindre favorable vilkår og betingelser automatisk være berettigede til den forhøjede Tilbudskurs og/eller de mere favorable vilkår og betingelser, forudsat Købstilbuddets Gennemførelse.

3.10 Finansiering og garanti

Købstilbuddet finansieres gennem Tilbudsgivers egne kontante midler.

3.11 Aktionærernes rettigheder

Aktionærer, som accepterer Købstilbuddet, kan stemme på enhver generalforsamling, som Affitech måtte afholde i Tilbudsperioden, ligesom sådanne aktionærer bevarer deres ret til eventuelt udbytte eller andre udlodninger vedrørende deres Affitech Aktier indtil Gennemførelse af Købstilbuddet.

3.12 Rettigheder over Aktier

Alle Affitech Aktier, der sælges til Tilbudsgiver i henhold til Købstilbuddet, skal være frie og ubehæftede uden tilbageholdelsesrettigheder, krav, pant, optioner, hæftelser eller andre former for tredjemandsrettigheder.

3.13 Køb i markedet

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at købe eller indgå aftale om at købe Aktier i markedet eller gennem direkte transaktioner, herunder ret til at indgå uigenkaldelige købsaftaler med aktionærer i hele Tilbudsperioden. Disse køb kan foretages enten direkte eller gennem en nominee eller mægler og vil følge alle gældende regler i dansk lovgivning, herunder Overtagelsesbekendtgørelsen, som havde denne fundet anvendelse. Enhver oplysning om sådanne køb vil blive meddelt som påkrævet i henhold til dansk lovgivning herunder Overtagelsesbekendtgørelsen, som havde denne fundet anvendelse. Såfremt Tilbudsgiver inden Gennemførelsen køber Aktier i markedet til en højere kurs end Tilbudskursen, vil Tilbudsgiver forhøje Tilbudskursen tilsvarende.

3.14 Meddelelse af resultatet af Købstilbuddet

Tilbudsgiver meddeler resultatet af Købstilbuddet i elektroniske medier via NASDAQ OMX senest tre (3) Bankdage efter Tilbudsperiodens udløb. Medmindre Tilbudsperioden forlænges, forventes meddelelse af resultatet at blive offentliggjort senest den 30. marts 2012.

3.15 Afregning

Afregning til Affitech aktionærer, som har accepteret at sælge deres Affitech Aktier i henhold til Købstilbuddet, sker via aktionærernes eget kontoførende institut eller børsrådgiver senest tre (3) Bankdage efter, at Tilbudsgiver har meddelt i elektroniske medier via NASDAQ OMX, om betingelserne for Gennemførelse af Købstilbuddet er opfyldt. Samtidig meddeles den endelige afregningsdato, idet afregning forventes at ske den 4. april 2012.

Tilbudsgiver foretager kontant afregning. Kurtage og andre salgsomkostninger, der pålægges af en sælgende aktionærs kontoførende institut eller børsrådgiver, skal betales af den sælgende aktionær.

3.16 Mæglergebyrer og andre omkostninger

Alle omkostninger og gebyrer, herunder mæglergebyrer og/eller andre omkostninger til kontoførende institut eller mægler, vedrørende en aktionærs salg af Aktier skal afholdes af den sælgende aktionær, og er Tilbudsgiver uvedkommende.

3.17 Afviklingsbank

Handelsbanken Capital Markets
Havneholmen 29
DK-1561 København V
Danmark

3.18 Overvejelser vedrørende skat

De skattemæssige konsekvenser for aktionærerne i forbindelse med accept af Købstilbuddet afhænger af den enkelte aktionærs individuelle forhold. Aktionærerne anmodes om at rådføre sig med deres egne skatterådgivere vedrørende de skattemæssige konsekvenser af deres eventuelle accept af Købstilbuddet.

3.19 Andre vigtige oplysninger

Tilbudsgiver betaler ikke noget vederlag til Bestyrelsen eller Direktionen i Affitech i forbindelse med Købstilbuddet.

3.20 Udbyttepolitik

Tilbudsgiver agter ikke at foretage eller foranledige udbetaling af udbytte eller foretage andre udlodninger i Affitech i en periode på tolv (12) måneder fra Gennemførelsen af Købstilbuddet.

3.21 Lovvalg og værneting

Dette Tilbudsdokument, herunder Købstilbuddet og enhver accept af Købstilbuddet, er undergivet dansk ret. Enhver tvist i forbindelse med dette Tilbudsdokument og Købstilbuddet skal indbringes for Københavns Byret som førsteinstansdomstol.

3.22 Juridisk rådgiver for Tilbudsgiver

Mazanti-Andersen, Korsø Jensen & Partnere
Amaliegade 10,
DK-1256 København K,
Danmark

3.23 Finansiell rådgiver for Tilbudsgiver

Handelsbanken Capital Markets

Corporate Finance
Havneholmen 29
DK-1561 København V
Danmark
Telefon: +45 46 79 16 14

3.24 Dokumenter vedrørende Købstilbuddet

Tilbudsgiver vil anmode Affitech om at sende et eksemplar af tilbudsannoncen for Tilbudsgivers regning til navnenoterede Affitech aktionærer, undtagen til de Affitech aktionærer, der er bosiddende i USA, Canada, Australien eller Japan, eller i jurisdiktioner, hvor udsendelse af Købstilbuddet er i strid med gældende lovgivning eller på anden måde begrænset.

Eksemplarer af Tilbudsdokumentet kan rekvireres ved henvendelse til:

Handelsbanken Capital Markets
Corporate Finance
Havneholmen 29
DK-1561 København V
Danmark
Telefon: +45 46 79 16 14
Email: tilbudsdokument@handelsbanken.dk

Desuden vil Tilbudsdokumentet med visse begrænsninger kunne ses på www.affitech.com og www.nasdaqomxnordic.com.

3.25 Oversættelse

Tilbudsdokumentet er udarbejdet på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem de to versioner er den danske version gældende.

3.26 Spørgsmål

Spørgsmål i forbindelse med accept af Købstilbuddet kan stiles til eget kontoførende institut eller:

Handelsbanken Capital Markets
Corporate Finance
Havneholmen 29
DK-1561 København V
Danmark
Telefon: +45 46 79 16 14

4 Beskrivelse af Trans Nova

Trans Nova Investment Limited er et investeringsholdingselskab indregistreret på Cypern. Selskabet er ultimativt ejet af de russiske statsborgere Victor Kharitonin og Alexandr Shuster (sidstnævnte er formand for bestyrelsen i Affitech).

Selskabets vedtægtsmæssigt bestemte formål er at drive forretning som investeringsholdingselskab og i denne forbindelse at erhverve og eje som investering; fast ejendom, aktier, virksomhedsobligationer, obligationer, veksler og værdipapirer m.v.

Victor Kharitonin er en velkendt russisk biotek/farma investor med ejerinteresser i en række selskaber, herunder indirekte ejerskab af selskabet Augment Investments Limited, som er en betydelig aktionær i det russiske farmaceutiske selskab OJSC Pharmstandard. Victor Kharitonin er bestyrelsesformand i OJSC Pharmstandard.

Alexandr Shuster har stor erfaring i lægemiddeludvikling og har udviklet lægemidler, som senere er købt af OJSC Pharmstandard. Alexandr Shuster grundlagde desuden virksomhederne Masterpharm og Masterclone som primært fokuserer på nye og biologiske lægemidler.

5 Beskrivelse af Affitech

Oplysningerne vedrørende Affitech beskrevet heri er indhentet fra offentligt tilgængelige kilder. Tilbudsgiver påtager sig intet ansvar for: 1) nøjagtigheden eller fuldstændigheden af sådanne oplysninger eller 2) Affitechs undladelse af at oplyse om hændelser, som kan være opstået, eller som kan påvirke betydningen eller nøjagtigheden af sådanne oplysninger.

5.1 Historie og forretningsaktiviteter

Affitech er et biotekselskab med fokus på forskning og udvikling af lægemidler baseret på humane antistoffer. Selskabet anvender en række proprietære antistofteknologier til at identificere 100 % humane antistoffer til brug i behandlingen af kræft, betændelsestilstande og andre sygdomsområder. Affitech er baseret i København med forsknings- og udviklingsfaciliteter i Oslo, Norge.

Affitech blev grundlagt i 1990 under navnet Pharmexa A/S og fokuserede siden stiftelsen på udvikling af aktive immunterapi-produkter, primært til behandling af kræft og infektionssygdomme.

Affitech er resultatet af en sammenlægning af Pharmexa A/S og det norske selskab Affitech AS, som blev grundlagt i 1997 med fokus på forskning i monoklonal human antistofterapi. I maj 2009 blev Pharmexa A/S og Affitech AS sammenlagt derved, at Pharmexa A/S overtog Affitech AS ved en aktie-for-aktie overtagelse, hvorved Affitech AS (nu Affitech Research AS) blev et datterselskab af Pharmexa A/S, og de (tidligere) aktionærer i Affitech AS modtog nye aktier i Pharmexa A/S, som skiftede navn til Affitech A/S.

Affitech ejer 99,7 % af Affitech Research AS, som igen ejer 100 % af selskaberne Affitech USA Inc., og Actigen Limited (Storbritannien) (samlet benævnt "Koncernen" eller "Affitech Koncernen"). Affitech er også anpartshaver i selskabet Expres2ion Biopharmaceuticals ApS. Dette skete i forbindelse med salget af S2 teknologien til Expres2ion Biopharmaceuticals ApS i 2010.

I april 2010 indgik Affitech en aftale med Tilbudsgiver omkring tilførelse af ny kapital (DKK 156 mio.) ved Tilbudsgivers kontante tegning af aktier i Affitech, samt en relateret forsknings-, udviklings-, og licensaftale med det russiske selskab NauchTekhStroy Plus, i henhold til hvilken, NauchTekhStroy Plus ville udvikle to af Affitechs nye humane antistoflægemidler frem til markedsføring i Rusland og andre lande inden for Fællesskabet af Uafhængige Stater (Commonwealth of Independent States "CIS"). Det russiske farmaceutiske selskab OJSC Pharmstandard er ansvarlig for markedsføring af produkterne i Rusland og CIS.

NauchTekhStroy Plus er et joint venture datterselskab af OJSC Pharmstandard. NauchTekhStroy Plus blev grundlagt i 2010 af OJSC Pharmstandard (med 50 %), og Aleksandr Shuster (med 50 %), der også er formand for Bestyrelsen i Affitech. I juni 2011 blev rettigheder og forpligtelser i henhold til forsknings-, udviklings-, og licensaftalen overført fra NauchTekhStroy Plus til den nyetablerede russiske biotekvirksomhed, International Biotech Center (IBC) Generium. IBC Generium er kontrolleret af Aleksandr Shuster og Victor Kharitonin, der via Tilbudsgiver er (indirekte) majoritetsaktionærer i Affitech.

I juni 2011 opnåede IBC Generium en licens vedrørende Affitechs førende anti-VEGF lægemiddelkandidat AT001/r84. Licensen udløste en betaling på EUR 2,5 millioner fra IBC Generium til Affitech og gav IBC Generium eksklusive rettigheder til at udvikle og markedsføre AT001/r84 i Rusland og CIS, mens Affitech beholder rettighederne i resten af verden.

I oktober 2011 indgik Affitech og GE Healthcare Life Sciences en eksklusiv patent og know-how licensaftale hvorved GE Healthcare Life Sciences opnåede en eksklusiv licens til at markedsføre og sælge produkter, der indeholder rekombinant Protein L. I henhold til aftalen skal GE Healthcare Life Sciences betale Affitech royalty af nettosalget af alle produkter relateret til aftalen og solgt af GE Healthcare Life Sciences.

I oktober 2011 modtog Affitech EUR 2,5 millioner i milepælsbetaling fra IBC Generium for levering af den prækliniske pakke vedrørende Affitechs anti-VEGF antistof AT001/r84 til IBC Generium.

I november 2011 annoncerede Affitech, at IBC Generium har gjort brug af licensen til Affitechs AT008 anti-CCR4 antistof-program. Licensmeddelelsen indebar en betaling af EUR 2 mio. fra IBC Generium til Affitech og forsynede IBC Generium med de eksklusive rettigheder til at udvikle og markedsføre anti-GPCR antistoffer under AT008-programmet i Rusland og CIS, mens Affitech fastholder rettighederne for resten af verden.

I november 2011 offentliggjorde Affitech en omstrukturering, der resulterede i en personalereduktion på omkring 24 mennesker i Selskabets datterselskab, Affitech Research AS i Oslo.

I december 2011 annoncerede Affitech, at IBC Generium havde indsendt en Clinical Trial Application (CTA) til de russiske sundhedsmyndigheder om at påbegynde et klinisk fase 1-forsøg med Affitechs førende antistof-lægemiddelkandidat AT001/r84.

5.2 Selskabsretlige forhold vedrørende Affitech

5.2.1 Aktiekapital og aktionærer

På datoen for dette Tilbudsdokument har Affitech en registreret aktiekapital på nominelt DKK 243.860.769,5 fordelt på 487.721.539 aktier à nominelt DKK 0,50. Affitech har én aktieklasser og alle Aktier har lige rettigheder. Hver Aktie à nominelt DKK 0,50 giver ret til én stemme på Affitechs generalforsamlinger.

Alle 487.721.539 Affitech Aktier er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX (ISIN-kode DK0015966592).

Affitech har ca. 13.400 aktionærer (pr. 31. december 2010). Følgende aktionærer har meddelt Affitech, at de ejer 5 % eller mere af Aktiekapitalen og stemmerettighederne i Affitech:

- Trans Nova Investments Limited: Besiddelse af 195.140.258 Aktier svarende til 40,01 % af Aktiekapitalen/stemmerettighederne.
- Krosalter Enterprises Ltd.: Besiddelse af 65.046.752 Aktier svarende til 13,34 % af Aktiekapitalen/stemmerettighederne.

- Ferd AS: Besiddelse af 39.296.847 Aktier svarende til 8,06 % af Aktiekapitalen/stemmerettighederne.
- Arendals Fossekompagni ASA: Besiddelse af 28.315.035 Aktier svarende til 5,81 % af Aktiekapitalen/stemmerettighederne.

Herudover fremgår det af Affitechs årsrapport for 2010, at fonde kontrolleret af Verdane Capital Management tilsammen ejer ca. 8 % af Aktiekapitalen/stemmerettighederne.

5.2.2 Warrants

På datoen for dette Tilbudsdokument har Affitech udstedt 1.814.000 warrants som følger:

- 1.314.000 warrants, som hver giver ret til at tegne én Aktie à nominelt DKK 0,50 til en tegningskurs på DKK 3,91 pr. Aktie (+ 10 % p.a. fra udstedelsesdagen), udstedt den 13. marts 2008.
- 500.000 warrants, som hver giver ret til at tegne én Aktie à nominelt DKK 0,50 til en tegningskurs på DKK 3,54 pr. Aktie (+ 10 % p.a. fra udstedelsesdagen), udstedt den 9. maj 2008.

5.2.3 Bestyrelse og Direktion

På datoen for dette Tilbudsdokument består Bestyrelsen af seks (6) bestyrelsesmedlemmer, som beskrevet nedenfor. Alle bestyrelsesmedlemmer er valgt af Affitechs aktionærer på generalforsamlinger.

- Aleksandr Shuster (formand)
- Keith McCullagh (næstformand)
- Andrei Petrov
- Igor Fisch
- Steven Morrell
- Yegor S. Vassetzky

På datoen for dette Tilbudsdokument består Direktionen af følgende medlemmer:

- Alexander Duncan (forskningsdirektør)
- Stig Jarle Pettersen (finansdirektør)

5.3 Hoved- og nøgletal for Affitech samt forventninger

5.3.1 Hoved- og nøgletal

(DKKm untagen nøgletal)	2007	2008	2009	2010	9 mdr. 2010	9 mdr. 2011
Resultat opgørelse						
Nettoomsætning	3	4	4	2	2	19
Royaltyomkostninger	-	-	-	-	-	-8
Forskningsomkostninger	-40	-34	-30	-46	-34	-40
Udviklingsomkostninger	-	-	-3	-6	-	-7
Administrationsomkostninger	-9	-10	-23	-24	-20	-14
Restruktureringsomkostninger	-	-	-19	-	-	-
Resultat før andre driftsindtægter/-omkostninger	-47	-40	-71	-74	-52	-51
Andre driftsindtægter/omkostninger	1	2	2	7	6	0
Finansielle poster	2	1	2	-5	-6	0
Årets resultat	-44	-36	-68	-72	-51	-51
Totalindkomst	-44	-37	-68	-72	-51	-51
Balance (ultimo)						
Immaterielle anlægsaktiver	1	1	23	10	10	10
Likvide beholdninger	34	10	2	81	99	13
Aktiver	45	18	35	117	147	65
Aktiekapital	48	4	72	202	202	202
Egenkapital	30	8	10	93	114	42
Pengestrømme						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-32	-35	-42	-76	-59	-64
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-6	-2	-3	-1	-1	-4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	41	16	20	156	156	0
Ændring i likvider	3	-21	-26	78	97	-68
Nøgletal						
Aktuel EPS (a nominelt DKK 0,50 pr. Aktie)	-0,4	-0,3	-0,4	-0,2	-0,1	-0,1
Antal medarbejdere (fuldtidsstillinger), ultimo	31	37	25	34	28	40

Note: Regnskabstallene for 2010 og 2009 inkluderer sammenlægningen af Affitech Research AS og Affitech A/S fra 5. maj 2009. Regnskabstallene fra før 5. maj 2009 og for 2008 og 2007 omfatter alene Affitech Research AS. Regnskabstallene for 2006 er ikke inkluderet, da disse kun er udarbejdet efter norske regnskabsregler. Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & nøgletal 2010", dateret juni 2010.

Kilde: Affitechs årsrapport for 2010 samt Affitechs delårsrapport for tredje kvartal 2011.

5.3.2 Forventninger & Finansielle Overvejelser i relation til omstruktureringen annonceret den 17. november 2011

I Affitechs delårsrapport for Q3 2011, der blev offentliggjort den 24. november 2011, meddelte Selskabet følgende:

"De finansielle forventninger for 2011 er ændret til et anslået underskud på DKK 45-55 millioner mod et underskud på DKK 50-60 millioner som tidligere annonceret. Dette omfatter omstrukturingsomkostninger på op til DKK 5 millioner opvejet af et generelt lavere driftsomkostningsniveau end tidligere forventet i 3. kvartal og 4. kvartal og de første konsekvenser af de omkostningsbesparende foranstaltninger, der er truffet. Den likviditetsmæssige stilling ved årets udgang 2011 forventes at være i størrelsesordenen DKK 25 millioner. De årlige besparelsvirkninger af den annoncerede omstrukturering anslås at udgøre DKK 18 millioner.

Pr. 30. september 2011 har Affitech betalt 28 millioner kr. til eksterne produktionsvirksomheder for levering af AT001/r84 lægemiddelmateriale produceret i henhold til Good Manufacturing Practice (GMP) standarder til brug for prækliniske og kliniske forsøg. Dette beløb er indeholdt i balancen under øvrige omsætningsaktiver. IBC Generium vil bruge størstedelen af dette GMP lægemiddelprodukt i langsigtede toksikologiske undersøgelser, stabilitetsundersøgelser og kliniske forsøg med mennesker i Rusland og er forpligtet til at godtgøre Affitech for de totale produktionsudgifter forbundet med deres andel af materialet i løbet af 2011 og 2012.

I løbet af fjerde kvartal af 2011 forventer Affitech at:

- Bekræfte at IBC Generium har indgivet en lovpligtig ansøgning i Rusland til godkendelse af de første kliniske forsøg med AT001/r84, der forventes påbegyndt i 2012.*
- Udvide farmakologiske tests af potentielle lægemiddelkandidater i AT008 programmet rettet mod CCR4 til modeller af solide tumorer og metastatiske sygdomme.*
- Fortsat at optimere Selskabets proprietære CBASTM teknologiplatform gennem fremskridt i kvalitetskontrol og forbedrede nye antistofbiblioteker.*
- Identificere det næste Anti-GPCR program som formentlig vil resultere i Selskabets tredje udviklingskandidat.*
- Implementere omstrukturingsprogrammet for at reducere interne og eksterne udgifter.*
- Modtage yderligere licensindtægter fra IBC Generium på EUR 2 millioner, i tillæg til milepælsbetalingen på EUR 2,5 millioner modtaget den 20. oktober 2011, hvilket resulterede i en samlet licens- og milepælsindtjening fra IBC Generium i fjerde kvartal på EUR 4,5 millioner.*

Finansielle overvejelser i relation til omstruktureringen annonceret den 17. november 2011

Affitech annoncerede i sin rapport for 2. kvartal 2011, at selskabet ville kræve yderligere finansiering ved udgangen af 1. kvartal 2012 for at fortsætte sine nuværende aktiviteter. Trans Nova Investments har indikeret overfor Affitechs bestyrelse, at de ikke har til hen-

sigt at være alene om at finansiere Affitechs yderligere aktiviteter på baggrund af den nuværende hastighed på tilsætningen af kontanter. Som et resultat heraf har selskabet undersøgt potentielle medinvestor til finansieringen, og denne proces vil fortsætte i de kommende måneder. Bestyrelsen for Affitech ser kvaliteten af selskabets teknologi og nye produktmuligheder som meget stærke og mener, at selskabet har grundlaget og den nødvendige konkurrencefordel til yderligere finansiering af dens forskning og udvikling. På grund af det nuværende vanskelige finansielle marked, vil en ny finansieringsproces ikke desto mindre sandsynligvis tage tid og kan ikke garanteres. Bestyrelsen for Affitech har derfor besluttet at reducere omkostningerne og tilsætningen af kontanter med henblik på at forlænge den periode, hvor selskabet kan fortsætte sine aktiviteter samtidig med at søge nye investering på et internationalt plan. Ved at implementere reduktionen af de ansatte, annonceret den 17. november 2011, og andre omkostningsbeskærende foranstaltninger og fokusere sine aktiviteter på udviklingsprogrammerne, forventer bestyrelsen, at selskabet har tilstrækkelige midler i hvert fald indtil udgangen af 2. kvartal 2012."

5.4 Fondsbørsmeddelelser offentliggjort i 2011 og 2012

DATO	OVERSKRIFTER
27. januar 2012	Offentliggørelse af resultater for det frivilligt betinget offentlige købstilbud til aktionærene i Affitech A/S
11. januar 2012	Tillæg til Tilbudsdokument af 21. november 2011 vedrørende frivilligt betinget offentligt købstilbud til alle andre aktionærer i Affitech A/S, afgivet af Trans Nova Investments Limited – forlængelse af Tilbudsperiode
30. december 2011	Affitechs samarbejdspartner IBC Generium indsender ansøgning i Rusland om tilladelse til at starte kliniske forsøg med AT001/r84
28. december 2011	Affitech A/S' finansielle kalender for 2012
28. november 2011	Affitech A/S modtager EUR 2 millioner i licensindtægter for AT008 anti-CCR4 antistof-program
24. november 2011	Affitech A/S rapporterer forsknings- og udviklingsmæssige fremskridt og finansielle resultater for 3. kvartal 2011
21. november 2011	Trans Nova Investments Limited laver et Frivilligt Betinget Offentligt Købstilbud til aktionærene i Affitech A/S og offentliggøre Tilbudsdokumenter
17. november 2011	Affitech annoncerer nyt fokus på produktudvikling og deraf følgende restrukturering
10. november 2011	Ændret finanskalender for 2011
20. oktober 2011	Affitech færdiggør præklinisk pakke vedrørende AT001/r84 og når milepæl i henhold til forsknings- og udviklingsaftalen med IBC Generium
17. oktober 2011	GE Healthcare Life Sciences aktiverer rekombinant Protein L licens fra Affitech
12. oktober 2011	Affitech styrker patentportefølje for anti-VEGF antistoffet AT001/r84
30. september 2011	Affitech meddeler ændring i Direktionen
31. august 2011	Affitech rapporterer fremgang i udviklingen af Selskabets 100% humane antistof lægemiddelprogrammer AT001 og AT008 og finansielt resultat for andet kvartal af 2011
25. august 2011	Revideret finanskalender 2011
14. juli 2011	Storaktionærmeddelelse – Trans Nova Investments Ltd.
14. juli 2011	Storaktionærmeddelelse - Krosalter Enterprises Ltd.
16. juni 2011	Affitech modtager licensbetaling på 18,6 millioner kr. for udvikling af nyt anti-VEGF antistoflægemiddel i Rusland
11. juni 2011	Affitech og NauchTeckStroy Plus ændrer forsknings-, udviklings- og licensaftale indgået i april 2010
7. juni 2011	Affitech frifindes i retssag og tillægges 500.000 kr. i sagsomkostninger
26. maj 2011	Affitech annoncerer fremgang i produktudviklingen og offentliggør kvartalsrapport for første kvartal 2011
28. april 2011	Referat fra Affitech's ordinære generalforsamling i Affitech
27. april 2011	Affitech indgår forskningsaftale med UT Southwestern, USA som støtte til

	videre udvikling af Selskabets førende lægemiddelkandidat AT001/r84
27. april 2011	Affitech og Cancer Research Technology Ltd. indgår eksklusiv aftale om udvikling af antistoffer
6. april 2011	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2011 og udsendelse af årsrapport 2010
31. marts 2011	Årsregnskabsmeddelelse for 2010
18. marts 2011	Meddelelse om aktietransaktion
28. februar 2011	Meddelelse vedrørende Affitech's ordinære generalforsamling
31. januar 2011	Affitech styrker teknologisk patentportefølje

6 Definitioner

Når de anvendes i dette Tilbudsdokument, har følgende udtryk følgende betydning:

"Affitech" eller "Selskabet" betyder Affitech A/S (CVR-nr. 14 53 83 72).

"Aktier" eller "Affitech Aktier" betyder alle aktier i Affitech til enhver tid, svarende til 487.721.539 aktier à nominel DKK 0,5 pr. aktie (hver især en "Aktie" eller en "Affitech Aktie").

"Bestyrelsen" betyder Affitechs Bestyrelse.

"Bankdage" betyder enhver dag, hvor bankerne i Danmark normalt holder åbent, og i alle tilfælde undtagen lørdage, søndage og helligdage.

"Direktionen" betyder Stig Jarle Pettersen (finansdirektør), og Alexander Duncan (forskningsdirektør).

"Gennemførelsen" betyder gennemførelse, herunder afregning, af Købstilbuddet i henhold til vilkårene i Tilbudsdokumentet, og "Gennemføre"/"Gennemført" skal fortolkes i overensstemmelse hermed.

"Handelsbanken Capital Markets" betyder Handelsbanken Capital Markets, (division af Svenska Handelsbanken AB (publ.), organisationnr. 502007-7862.

"Købstilbud" betyder dette frivillige betingede offentlige Købstilbud fremsat af Tilbudsgiver til aktionærerne i Affitech i henhold til nærværende Tilbudsdokument.

"NASDAQ OMX" betyder NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

"Overtagelsesbekendtgørelsen" betyder bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010.

"Tilbudsdokument" betyder dette dokument om Købstilbuddet.

"Tilbudskurs" betyder DKK 0,20 kontant pr. Aktie.

"Tilbudsperiode" betyder perioden begyndende den 28. februar 2012 og udløbende den 27. marts 2012, kl. 20.00 (dansk tid) eller ved udløb af en forlængelse af tilbudsperioden.

"Tilbudsgiver" eller "Trans Nova" betyder Trans Nova Investments Limited (Cypriotisk selskabsregistreringsnr. HE 21 01 87).

"Værdipapirhandelsloven" betyder den danske værdipapirhandelsloven (lovbekendtgørelse nr. 883 af 9. august 2011 med senere ændringer).

Cypern, den 28. februar 2012

Trans Nova Investments Limited

Bilag 1 -

Tilbudsannonce vedrørende

frivilligt betinget offentligt købstilbud til aktionærerne i

Affitech A/S (DKK 0,20 per Aktie)

Denne Tilbudsannonce og Købstilbuddet, som denne Tilbudsannonce relaterer til, er ikke rettet mod aktionærer, hvis deltagelse i Købstilbuddet kræver udsendelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre handlinger, bortset fra hvad der kræves i henhold til dansk ret. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte til aktionærer hjemmehørende i nogen jurisdiktion, hvor fremsættelse af Købstilbuddet eller accept heraf ville være i strid med den pågældende jurisdiktions lovgivning. Enhver person, der kommer i besiddelse af denne Tilbudsannonce eller Tilbudsdokumentet, som denne Tilbudsannonce relaterer til, forventes og antages selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle gældende begrænsninger, der måtte gælde for vedkommende, samt at overholde disse.

*Denne Tilbudsannonce udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe værdipapirer eller en opfordring til at tilbyde at købe værdipapirer i henhold til Købstilbuddet eller i øvrigt. Købstilbuddet fremsættes udelukkende ved hjælp af Tilbudsdokumentet, som indeholder de fuldstændige vilkår for Købstilbuddet, herunder oplysninger om hvordan Købstilbuddet kan accepteres. **Affitechs aktionærer rådes til at læse Tilbudsdokumentet og tilhørende dokumenter, da de indeholder vigtige oplysninger.** Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte i eller til USA, Canada, Australien eller Japan, og Købstilbuddet gælder ikke og kan ikke accepteres fra USA, Canada, Australien eller Japan.*

Indledning

Den 21. november 2011 afgav Trans Nova Investments Limited et frivilligt betinget offentligt købstilbud til vores medaktionærer i Affitech med en kontantpris på DKK 0,22 per Aktie. Tilbuddet udløb den 25. januar 2012, men blev ikke gennemført da vi ikke opnåede tilstrækkelige accepter til at opnå ejerskab til over 90 % af aktierne i Affitech. Siden da har vi overvejet mulighederne for at tiltrække yderligere midler til Affitech, men har måttet konkludere, at det vil være svært at nå indenfor tidspunktet, hvor Affitech når sin kritiske likviditetsgrænse. Derfor, og i betragtning af de aktuelle finansielle markeder, er vi af den opfattelse, at alle andre aktionærer stadig har en interesse i at blive tilbudt en passende exitmulighed og fremsætter derfor et nyt købstilbud. Vi har valgt nu ikke at opstille 90 % ejerkoncentration, som en betingelse for Tilbuddet. Dette resulterer muligvis i at vi ikke opnår ejerskab til over 90 % af Aktierne, hvilket ikke tillader en umiddelbar tvangsindløsningsprocedure i henhold til den danske selskabslov. På dette grundlag, og under hensyntagen til den aktuelle børskurs for Affitechs Aktier, har vi besluttet at fastsætte Tilbudsprisen til DKK 0,20 per Affitech Aktie, som videre beskrevet nedenfor og i Tilbudsdokumentet af dags dato.

Med venlig hilsen

Trans Nova Investments Limited

(den 28. februar 2012)

--oo0oo--

Købstilbuddet

Trans Nova Investments Limited, Cypriotisk selskabsregistreringsnr. HE 21 01 87, Dimokritou 15, Paneratos Eliana Complex, lej/kontor 104 Potamos Germasogeias 4041 Limassol, Cypern ("Trans Nova" eller "Tilbudsgiver"), fremsætter hermed et frivilligt offentligt købstilbud ("Købstilbuddet") til alle aktionærer i Affitech A/S, CVR-nr. 14 53 83 72, c/o COBIS, Ole Maaløes Vej 3, DK-2200 København N, Danmark ("Affitech"), i henhold til tilbudsdokumentet af 28. februar 2012 (som dette måtte blive ændret eller suppleret til enhver tid) ("Tilbudsdokumentet"). Ord og udtryk, der ikke er defineret i denne Tilbudsannonce, har samme betydning som angivet i Tilbudsdokumentet.

Uddrag af vilkår for Købstilbuddet

- Tilbudskurs:** Aktionærene tilbydes et kontant vederlag på DKK 0,20 pr. Affitech Aktie.
- Hvis Affitech udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til aktionærene før Gennemførelse af Købstilbuddet, nedsættes Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Købstilbuddet, med sådant udbytte eller en sådan udlodning pr. Aktie på krone-for-krone basis.
- Alle omkostninger og gebyrer herunder mæglergebyrer og/eller andre omkostninger til kontoførende bank eller mægler vedrørende en aktionærs salg af Aktier skal afholdes af den sælgende aktionær og er Tilbudsgiver uvedkommende.
- Tilbudsperiode:** Købstilbuddet gælder fra og med den 28. februar 2012 og til og med den 27. marts 2012, kl. 20.00 (dansk tid) eller ved udløbet af en eventuel forlængelse af tilbudsperioden. Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Handelsbanken, Capital Markets gennem de sælgende Affitech aktionærers eget kontoførende institut eller børsrådgiver inden udløbet af Tilbudsperioden.
- Betingelser for Købstilbuddet:** Købstilbuddet er fra Tilbudsgivers side betinget af:
- a) at Affitech og Affitech Koncernen som helhed, indtil Købstilbuddet er blevet Gennemført, fortsat kun driver virksomhed i overensstemmelse med hidtidig praksis, og at der ikke er indtruffet begivenheder, forhold eller omstændigheder i perioden op til Gennemførelsen af Købstilbuddet, som kan have en væsentlig negativ indvirkning på Affitech eller Affitech Koncernen i sin helhed, dens drift og forretningsaktiviteter, dens økonomiske stilling og fremtidsudsigter, og/eller at Affitech ikke i denne periode offentliggør oplysninger om forhold, der kan have en sådan væsentlig negativ indvirkning på Affitech eller Affitech Koncernen som helhed;
 - b) at der ikke sker ændringer i, eller påtages nogen forpligtelse til at ændre, Affitechs aktiekapital eller vedtægter, indtil Gennemførelsen af Købstilbuddet og at der ikke offentliggøres forslag fra Affitechs bestyrelse om sådanne ændringer, indtil Gennemførelsen af Købstilbuddet, og
 - c) at Gennemførelse af Købstilbuddet ikke er blevet forhindret eller væsentligt vanskeliggjort, som følge af ny lovgivning (vedtaget eller i form af lovforslag), domstolsafgørelser eller afgørelser fra offentlige myndigheder.
- Tilbudsgiver forbeholder sig ret til efter eget skøn helt eller delvist at frafalde en eller flere af ovennævnte betingelser, at købe de tilbudte Affitech Aktier, og at Gennemføre Købstilbuddet, selv om en eller flere af ovennævnte betingelser ikke – helt eller delvist – er opfyldt.

Fremgangsmåde ved accept: Aktionærer i Affitech, der ønsker at acceptere Købstilbuddet i henhold til vilkårene og betingelserne i dette Tilbudsdokument, opfordres til at rette henvendelse til deres eget kontoførende institut eller børsrådgiver med anmodning om, at accepten af Købstilbuddet viderefremmes til:

Handelsbanken Capital Markets
Business Support & Custody services
Havneholmen 29
DK-1561 København V
Danmark
Attn.: Berit Kristensen, telefon: +45 46 79 15 02 eller Mette Bendix, telefon:
+45 46 79 12 86
Email: backoffice.danmark@handelsbanken.dk
Fax: +45 46 79 12 64

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, anmodes om at anvende acceptblanketten.

Aktionærer i Affitech bør være opmærksomme på, at accepten skal meddeles til deres eget kontoførende institut eller børsrådgiver i så god tid, at det kontoførende institut eller børsrådgiveren kan nå at behandle og viderefremme accepten til Handelsbanken Capital Markets, der skal have modtaget en sådan accept inden udløbet af Tilbudsperioden.

Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om accept, afhænger af aktionærens aftale med og regler og procedurer i det relevante kontoførende institut, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

Afregning: Tilbudsgiver foretager kontant afregning via aktionærens eget kontoførende institut eller børsrådgiver.

Afregning til Affitech aktionærer, som har accepteret at sælge deres Affitech Aktier i henhold til Købstilbuddet, sker via aktionærernes eget kontoførende institut eller børsrådgiver senest tre (3) Bankdage efter, at Tilbudsgiver har meddelt gennem elektroniske medier via NASDAQ OMX, om betingelserne for Gennemførelse af Købstilbuddet er opfyldt. Samtidig meddeles den endelige afregningsdato, idet afregning forventes at ske den 4. april 2012.

Kurtage og andre salgsomkostninger, der pålægges af de sælgende Affitech aktionærers kontoførende institut eller børsrådgiver, skal betales af den sælgende aktionær.

Andre vilkår: Undtagen i nedenfor nævnte begrænsede tilfælde er accept af Købstilbuddet uigenkaldelig og bindende for de aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet.

Såfremt et konkurrerende tilbud offentliggøres af tredjemand til en kurs, der er højere end Tilbudskursen, eller på vilkår, der i øvrigt er mere favorable for aktionærerne i forhold til Købstilbuddet, og Tilbudsgiver ikke har fremsat et tilbud, der matcher det pågældende konkurrerende tilbud, inden for en periode på fem (5) Bankdage, annulleres enhver accept af Købstilbuddet. Bortset fra som ovenfor anført kan accept af Købstilbuddet fra aktionærerne ikke tilbagekaldes eller annulleres uden Tilbudsgivers samtykke.

Hvis Tilbudsgiver forhøjer Tilbudskursen og/eller i øvrigt ændrer Købstilbuddets vilkår og betingelser til fordel for aktionærerne, således at den forhøjede Tilbudskurs og/eller de ændrede vilkår og betingelser er mindst lige så favorable for aktionærerne som det konkurrerende tilbuds tilbudskurs, vilkår og betingelser, vil Købstilbuddet blive forlænget i en periode svarende til det konkurrerende købstilbuds tilbudsperiode, og allerede modtagne accepter fra Affitech aktionærer vil forblive virksomme på de ændrede, forbedrede vilkår og vil i så fald ikke blive annulleret.

Købstilbuddet er ikke underlagt reglerne vedrørende overtagelsestilbud i Værdipapirhandelsloven eller bekendtgørelse om overtagelsestilbud, idet Købstilbuddet ikke fremsættes med henblik på at erhverve en kontrollerende aktiepost i Affitech. Uanset at Købstilbuddet ikke er omfattet af Værdipapirhandelslovens regler om overtagelsestilbud eller bekendtgørelsen om overtagelsestilbud, har Tilbudsgiver valgt at udarbejde Tilbudsdokumentet og Tilbudsannoncen i overensstemmelse med – og påtager sig generelt at ville følge – disse regelsæt. Det bemærkes dog, at Tilbudsdokumentet og Tilbudsannoncen ikke er blevet gennemgået eller godkendt af Finanstilsynet.

Ovenstående er alene et sammendrag af Tilbudsdokumentet, der indeholder visse vilkår for Købstilbuddet, og hvortil der henvises. Dette sammendrag indeholder muligvis ikke alle de oplysninger, der er vigtige for aktionærer i Affitech.

Tilbudsgiver vil med visse undtagelser anmode Affitech om at sende et eksemplar af denne tilbudsannonce til hver navnenoteret aktionær for Tilbudsgivers regning.

Eksemplarer af Tilbudsdokumentet kan rekvireres ved henvendelse til:

Handelsbanken Capital Markets
Corporate Finance
Havneholmen 29
DK-1561 København V
Danmark
Telefon: +45 46 79 16 14
E-mail: tilbudsdokument@handelsbanken.dk

Desuden vil Tilbudsdokumentet med visse begrænsninger kunne ses på www.affitech.com og www.nasdaqomxnordic.com.

Spørgsmål i forbindelse med accept af Købstilbuddet kan stiles til eget kontoførende institut eller:

Handelsbanken Capital Markets
Corporate Finance
Havneholmen 29
DK-1561 København V
Danmark
Telefon: +45 46 79 16 14

Bilag 2 – Acceptblanket

Accept af salg af Aktier i Affitech A/S

ISIN kode DK0015966592, DKK 0,20 pr Aktie

(Indleveres til aktionærens eget kontoførende institut til godkendelse og behandling)

Accept skal afgives gennem aktionærens eget kontoførende institut og skal være Handelsbanken Capital Markets i hænde senest den 27. marts 2012, kl. 20.00 eller i tilfælde af en forlængelse af Tilbudsperioden på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden.

Undertegnede bekræfter hermed, at de solgte Aktier er frie og ubehæftede i enhver henseende.

På de vilkår, der er anført i Købstilbuddet fremsat af Trans Nova Investments Limited den 28. februar 2012, accepterer jeg/vi herved Købstilbuddet om betaling af DKK 0,20 kontant pr. Aktie à nominelt DKK 0,5 i Affitech A/S og afgiver ordre om salg af følgende antal aktier à nominelt DKK 0,5 i Affitech A/S (ISIN kode DK0015966592):

	Antal Aktier i Affitech A/S
--	-----------------------------

Jeg/ vi giver tilladelse til gennemførelse af salget ved overførelse af Affitech A/ S Aktier fra min/ vores depotkonto i:

Kontoførende institut:	VP-konto:
------------------------	-----------

Provenuet fra de solgte Affitech A/ S Aktier skal overføres til:

Bank:	Reg. nr./kontonr.
-------	-------------------

Oplysninger om sælgende aktionær og underskrift:

Navn:	
Adresse:	
Postnr. og by:	CVR-nr. / CPR-nr.:
Telefon:	Dato og underskrift:

Undertegnede kontoførende institut accepterer at overføre ovennævnte Affitech A/ S Aktier til Handelsbanken Capital Markets, såfremt Trans Nova Investments Limited efter eget rimelige skøn beslutter, at denne acceptblanket er i overensstemmelse med Købstilbuddet dateret 28. februar 2012, om erhvervelse af aktier i Affitech A/S:

CVR-nr.:	CD-identifikation:
Stempel og underskrift:	

Oplysninger til det kontoførende institut:

Ved påtegning på denne acceptblanket skal aktionærens kontoførende institut senest den 27. marts 2012, inden kl. 20.00 (eller i tilfælde af en forlængelse af Tilbudsperioden på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden) have afgivet accept af Købstilbuddet til Handelsbanken Capital Markets.

Handelsbanken Capital Markets
Business Support & Custody services
Havneholmen 29
DK-1561 København V
Danmark

Attn.: Berit Kristensen, telefon: +45 46 79 15 02 eller Mette Bendix, telefon: +45 46 79 12 86, fax: +45 46 79 12 64
E-mail: backoffice.danmark@handelsbanken.dk
CD-identifikation: 00880