

TILBUDDSDOKUMENT

FRIVILLIGT OFFENTLIGT KONTANT
OVERTAGELSESTILBUD TIL AKTIONÆRERNE I



Athena Investments A/S

(CVR-nr. 36 69 69 15)

fremSAT af

FIDIM S.r.l.

(Registreringsnr. 08432100157)

19. oktober 2020

INDHOLDSFORTEGNELSE

1	VIGTIG INFORMATION	4
2	UDELUKKEDE JURISDIKTIONER	5
3	MEDDELELSE TIL AMERIKANSKE AKTIONÆRER.....	5
4	VILKÅR OG BETINGELSER FOR TILBUDET	7
4.1	Tilbuddet	7
4.2	Tilbudskurs.....	7
4.3	Nedsættelse af Tilbudskursen	8
4.4	Tilbudsperiode	8
4.5	Forbedring af Tilbuddet	8
4.6	Forlængelse af Tilbudsperioden	8
4.7	Betingelser for Gennemførelse	9
4.8	Ret til at tilbagekalde Tilbuddet.....	10
4.9	Frafald eller indskrænkning af omfanget af Betingelser for Gennemførelse	11
4.10	Ret til at tilbagekalde accept	11
4.11	Overdragelse af adkomst	12
4.12	Aktionærernes rettigheder	12
4.13	Rettigheder vedrørende Aktierne.....	12
4.14	Myndighedsgodkendelser	12
4.15	Geografiske begrænsninger	12
4.16	Lovvalg og værneting.....	13
5	VIGTIGE DATOER I FORBINDELSE MED TILBUDET.....	13
6	BESKRIVELSE AF ATHENA	14
6.1	Historie og forretningsaktiviteter.....	14
6.2	Selskabsretlige forhold	14
6.3	Finansielle nøgletal og resultatforventninger	16
6.4	Aftaler, der er relevante for Tilbuddet.....	18
7	BAGGRUND FOR TILBUDET OG MÅLSÆTNINGER	19
7.1	Baggrund for Tilbuddet og strategiske planer.....	19
7.2	Medarbejdere og ansættelsesvilkår	19
7.3	Ændringer i Selskabets Direktion og Bestyrelse	19
7.4	Athenas hjemsted og placering af hovedaktiviteterne	19
7.5	Planer om udlodning af midler.....	19
7.6	Planer om at gennemføre tvangsindløsning	20

7.7	Planer om at gennemføre en afnotering	20
7.8	Finansiering af Tilbuddet og adgang til midler	20
7.9	Personer, som handler i forståelse med Tilbudsgiver	20
7.10	Eventuelt pligtmæssigt offentligt tilbud efter Gennemførelsen af Tilbuddet	20
8	BESKRIVELSE AF TILBUDSGIVER.....	21
8.1	Tilbudsgiver	21
8.2	Tilbudsgivers ejerstruktur	21
8.3	Tilbudsgivers forretningsaktiviteter	21
8.4	Tilbudsgivers Aktier og stemmerettigheder i Athena	22
8.5	Erhvervelse af Aktier i Tilbudsperioden	22
8.6	Køb af Aktier efter Gennemførelse af Tilbuddet.....	22
9	ACCEPT OG AFVIKLING.....	22
9.1	Fremgangsmåde ved accept	22
9.2	Offentliggørelse af resultatet af Tilbuddet.....	23
9.3	Gennemførelse af Tilbuddet	24
9.4	Afviklingsbank.....	24
9.5	Mæglergebyrer og andre omkostninger	24
9.6	Kompensation til Aktionærerne	24
9.7	Skattemæssige overvejelser	24
9.8	Spørgsmål	25
10	ØVRIGE OPLYSNINGER	25
10.1	Juridiske rådgiver for Tilbudsgiver.....	25
10.2	Dokumenter vedrørende Tilbuddet.....	25
10.3	Tilbudsdokumentets sprog	25
10.4	Spørgsmål	26
11	DEFINITIONER.....	27
	BILAG 1	31

1 VIGTIG INFORMATION

Dette Tilbudsdokument indeholder vigtige oplysninger og bør læses omhyggeligt, før der træffes beslutning med hensyn til accept af det af Tilbudsgiver fremsatte Tilbud vedrørende alle Aktier eksklusive (i) Aktier ejet af Athena og (ii) Aktier ejet af Aktionærer, der er hjemmehørende i Udelukkede Jurisdiktioner.

Ingen juridisk eller fysisk Person er bemyndiget til at afgive oplysninger eller erklæringer vedrørende Tilbuddet på vegne af Tilbudsgiver eller nogen af Tilbudsgivers Tilknyttede Selskaber, som ikke er indeholdt i dette Tilbudsdokument. Sådanne oplysninger og erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som godkendt. Fremsættelsen af Tilbuddet skal under ingen omstændigheder betragtes som en tilkendegivelse af, at der ikke er sket ændringer i Tilbudsgivers eller Athenas forhold siden datoen for Tilbudsdokumentet, eller at oplysningerne i Tilbudsdokumentet eller de dokumenter, hvortil der henvises heri, er korrekte på noget tidspunkt efter datoen for dette dokument eller de pågældende dokumenter.

Det Tilbud, der er beskrevet i dette Tilbudsdokument, er udarbejdet som et frivilligt, offentligt, kontant overtagelsestilbud i henhold til Kapitalmarkedsloven og Takeoverbekendtgørelsen. Tilbuddet, som angivet i Tilbudsdokumentet, og enhver accept heraf er underlagt dansk ret.

Dette Tilbudsdokument er udfærdiget på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem de to sprogversioner af Tilbudsdokumentet er den danske version gældende.

Dette Tilbudsdokument kan indeholde udsagn vedrørende fremtidige forhold eller hændelser, herunder udsagn om fremtidige resultater, vækst eller andre forventninger vedrørende udvikling og fordele, der er forbundet med dette Tilbud. Sådanne udsagn kan generelt, men ikke altid, identificeres ved anvendelsen af ord som f.eks. "forudser", "forudsætter", "forventer", "planlægger", "vil", "agter", "vurderer", "skønner" eller tilsvarende udtryk. Fremadrettede udsagn er pr. definition behæftet med risici og usikkerhed, da de vedrører fremtidige hændelser og afhænger af fremtidige omstændigheder. Der er ingen sikkerhed for, at de faktiske resultater ikke vil afvige, muligvis væsentligt, fra dem, der udtrykkeligt eller underforstået er indeholdt i sådanne fremadrettede udsagn som følge af en række faktorer, hvoraf mange er uden for Tilbudsgivers kontrol.

Alle regnskabsoplysninger eller andre oplysninger, der er medtaget i Tilbudsdokumentet vedrørende Athena og eventuelle andre meddelelser i forbindelse med Tilbuddet, er blevet indhentet fra offentligt tilgængelige kilder. Hverken Tilbudsgiver eller nogen af Tilbudsgivers rådgivere eller nogen af Selskabets Tilknyttede Selskaber påtager sig noget ansvar for: (i) nøjagtigheden eller fuldstændigheden af sådanne oplysninger eller (ii) Athenas eventuelle undladelse af at oplyse om hændelser, som kan være opstået, eller som kan påvirke betydningen eller nøjagtigheden af sådanne oplysninger.

Bortset fra hvad der følger af ufravigelige lovregler, vil Tilbudsdokumentet ikke blive suppleret eller opdateret i forbindelse med offentliggørelse af årsregnskab, kvartalsrapport, halvårsrapport eller andre selskabs- eller pressemeddelelser fra Athena efter datoen for dette Tilbudsdokument. Tilbudsgiver vil

heller ikke på anden måde informere særskilt om offentliggørelsen af et årsregnskab, en kvartalsrapport, halvårsrapport eller andre selskabs- eller pressemeddelelser fra Athena.

2 UDELUKKEDE JURISDIKTIONER

Tilbuddet fremsættes ikke, og køb af Aktierne vil ikke blive accepteret fra eller på vegne personer, i en jurisdiktion, hvor fremsættelse eller accept heraf ikke ville være i overensstemmelse med værdipapirlovgivningen eller andre love eller regler i den pågældende jurisdiktion, eller hvis dette ville kræve registrering, godkendelse eller anmeldelse hos en regulatorisk myndighed, som ikke udtrykkeligt er påtænkt i dette Tilbudsdokument ("Udelukkede Jurisdiktioner"). Personer, der modtager Tilbudsdokumentet og/eller kommer i besiddelse af Tilbudsdokumentet, skal tage hensyn til og overholde alle sådanne begrænsninger og indhente de påkrævede bemyndigelser, godkendelser eller tilladelser. Hverken Tilbudsgiver eller nogen af Tilbudsgivers rådgivere påtager sig noget ansvar for en persons overtrædelse af enhver sådan begrænsning. Personer (herunder uden begrænsning depositarer, nominees og trustees), som agter at videreformidle dette Tilbudsdokument eller noget relateret dokument til en jurisdiktion uden for Danmark, bør gøre sig bekendt med lovgivningen i den pågældende jurisdiktion og bør endvidere omhyggeligt læse punkterne 1, "*VIGTIG INFORMATION*" og 3, "*MEDDELELSE TIL AMERIKANSKE AKTIONÆRER*" samt dette punkt 2, "*UDELUKKEDE JURISDIKTIONER*", inden de foretager nogen handling. Distribution af Tilbudsdokumentet i andre jurisdiktioner end Danmark kan være begrænset ved lov, og personer, der kommer i besiddelse af Tilbudsdokumentet, bør derfor gøre sig bekendt med og overholde sådanne eventuelle begrænsninger. Enhver manglende overholdelse af sådanne begrænsninger kan udgøre en overtrædelse af værdipapirlovgivningen og -reglerne i den pågældende jurisdiktion.

3 MEDDELELSE TIL AMERIKANSKE AKTIONÆRER

Tilbuddet fremsættes vedrørende Aktierne i Athena, et dansk børsnoteret selskab. Tilbuddet er underlagt oplysningsforpligtelserne i henhold til dansk ret, som på væsentlige områder kan være forskellige fra gældende regler i USA. Tilbuddet fremsættes i USA i henhold til Section 14(e) i og Regulation 14E udstedt i medfør af den amerikanske Securities Exchange Act of 1934 med senere ændringer ("US Exchange Act") og i øvrigt i henhold til kravene under dansk ret. Tilbuddet er ikke underlagt Section 14(d)(1) i eller Regulation 14D udstedt i medfør af US Exchange Act og fremsættes for så vidt angår Aktierne i overensstemmelse med undtagelsen i Rule 14d-1(c) derunder.

Tilbuddet er udarbejdet efter danske standarder for indhold og udformning, herunder i forhold til tilbagekaldelsesret, tidsplan for købstilbud, afregningsprocedurer og betalingstidspunkter, som på væsentlige områder kan være forskellige fra de regler, der finder anvendelse på købstilbud i USA og efter amerikansk lovgivning.

Det kan være vanskeligt for amerikanske Aktionærer at håndhæve deres rettigheder og eventuelle krav, de måtte have i henhold til amerikansk føderal værdipapirlovgivning, idet Tilbudsgiver og Athena befinder sig i ikke-amerikanske jurisdiktioner, og nogle af eller alle deres respektive bestyrelses- og direktionsmedlemmer eventuelt er hjemmehørende i ikke-amerikanske jurisdiktioner. Amerikanske

Aktionærer vil muligvis ikke kunne anlægge sag mod et selskab, der ikke er stiftet i USA, eller mod dette selskabs bestyrelses- og direktionsmedlemmer ved en ikke-amerikansk domstol for overtrædelse af amerikansk værdipapirlovgivning. Det kan desuden være vanskeligt at få et selskab, der ikke er stiftet i USA, eller sådant selskabs bestyrelses- og direktionsmedlemmer til at underkaste sig en kendelse afsagt af en amerikansk domstol.

Hvis Aktionærer, som er amerikanske skatteydere, modtager kontantbeløb i forbindelse med Tilbuddet, kan der være tale om en skattepligtig transaktion i forhold til føderale amerikanske skatter samt under skattelovgivning i amerikanske delstater og lokalt såvel som udenlandsk eller anden skattelovgivning. Alle Aktionærer opfordres til at rådføre sig med deres egen skatterådgiver vedrørende de skattemæssige konsekvenser af deres eventuelle accept af Tilbuddet. Tilbudsgiver påtager sig ikke noget ansvar over for nogen Aktionær i den henseende.

I henhold til dansk praksis og til Rule 14e-5(b) i US Exchange Act kan Tilbudsgiver eller dennes nomineres eller dennes mæglere (der agerer som agent eller lignende) til enhver tid foretage visse køb eller indgå aftale om køb af Aktier uden for USA på anden vis end i henhold til Tilbuddet. Dette kan ske før eller i løbet af den periode, hvor Tilbuddet er åbent for accept. Disse køb kan ske enten i markedet til de gældende kurser eller i private transaktioner til forhandlede kurser, og i hvert enkelt tilfælde uden for USA, og i det omfang det er tilladt i henhold til og i overensstemmelse med gældende danske love og regler. Sådanne køb vil ikke ske til en kurs, der er højere end Tilbudskursen, medmindre Tilbudskursen forhøjes tilsvarende. Enhver oplysning om sådanne køb vil blive offentliggjort i det omfang, det er påkrævet i henhold til danske love og regler, og såfremt der sker en sådan offentliggørelse, vil offentliggørelse også ske i USA. Såfremt Tilbudsgiver under Tilbudsperioden og før Gennemførelsen erhverver Aktier i markedet eller i privatforhandlede transaktioner på vilkår, der er mere gunstige for sælgerne af sådanne Aktier, end de vilkår, der tilbydes i dette Tilbudsdokument, vil Tilbudsgiver tilbyde alle Aktionærer de samme vilkår, herunder også alle Aktionærer, som allerede måtte have accepteret Tilbuddet på tidspunktet for sådanne erhvervelser.

HVERKEN DEN AMERIKANSKE SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION (SEC) ELLER BØRSTILSYNET I NOGEN AMERIKANSK DELSTAT ELLER NOGEN ANDEN TILSYNSMYNDIGHED HAR GODKENDT ELLER AFVIST TILBUDET, UDTALT SIG OM TILBUDETS RIMELIGHED ELLER FORDELE, ELLER AFGIVET ERKLÆRING OM, HVORVIDT TILBUUSDOKUMENTET ELLER ANDRE DOKUMENTER VEDRØRENDE TILBUDET ER NØJAGTIGE ELLER FULDSTÆNDIGE. ENHVER ERKLÆRING OM DET MODSATTE ER EN STRAFBAR HANDLING I USA.

København, 19. oktober 2020

FIDIM S.r.l.

4 VILKÅR OG BETINGELSER FOR TILBUDET

4.1 Tilbuddet

FIDIM S.r.l.
Via Valosa di Sopra 9
20900 Monza MB
Italien
Registreringsnr. 08432100157
(**"Tilbudsgiver"**)

fremsætter hermed et frivilligt, offentligt tilbud om køb af alle Aktier i:

Athena Investments A/S
c/o Harbour House, Sundkrogsgade 21
DK-2100 København Ø
Danmark
CVR-nr. 36 69 69 15
(**"Athena"**)

mod et kontant vederlag som angivet i punkt 4.2, "*Tilbudskurs*" som reguleret i henhold til dette Tilbudsdokumentets vilkår og betingelser.

Tilbuddet fremsættes i henhold til og i overensstemmelse med Kapitalmarkedslovens § 47 og Takeoverbekendtgørelsens § 4, stk. 2.

Tilbudsgiver fremsætter Tilbuddet med henblik på at erhverve alle Aktier i Athena, eksklusive Aktier ejet af Athena eller Aktionærer, der er hjemmehørende i Udelukkede Jurisdiktioner, jf. punkt 2, "*UDELUKKEDE JURISDIKTIONER*". Det præciseres, at Tilbuddet ikke omfatter andre finansielle instrumenter udstedt af Athena.

4.2 Tilbudskurs

Tilbudskursen udgør DKK 3,70 kontant pr. Aktie ("*Tilbudskursen*") med forbehold for regulering i henhold til dette Tilbudsdokumentets vilkår og betingelser (inklusive for betaling af eventuelt udbytte forud for Gennemførelsen), jf. også punkt 4.3, "*Nedsættelse af Tilbudskursen*".

Det samlede vederlag, der tilbydes i henhold til Tilbuddet for alle Aktier (eksklusive eventuelle andre finansielle instrumenter udstedt af Athena og Aktier ejet af Athena) udgør ca. DKK 370.000.000.

4.3 Nedsættelse af Tilbudskursen

Tilbuddet er betinget af, at der ikke er foretaget udlodning af udbytte eller andre udlodninger til Aktionærerne i perioden siden 22. november 2019 og frem til Gennemførelsen som beskrevet under "Betingelser for Gennemførelse".

Såfremt Tilbudsgiver giver afkald på Betingelsen for Gennemførelse i punkt 4.7(b), forbeholder Tilbudsgiver sig retten til at nedsætte Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Tilbuddet, krone-for-krone med udbytte- eller andet udlovningsbeløb pr. Aktie (eller svarende til markedsværdien af eventuelle udlodninger i andre værdier end kontanter til Aktionærerne).

4.4 Tilbudsperiode

Tilbuddet gælder fra og med den 19. oktober 2020 og udløber den 25. november 2020 kl. 23:59 (dansk tid) ("Tilbudsperioden"), medmindre Tilbudsperioden forlænges i henhold til Takeoverbekendtgørelsens § 9 og som anført i dette Tilbudsdokument. Såfremt Tilbudsperioden forlænges, vil Tilbudsgiver offentliggøre et Tillæg til Tilbudsdokumentet i henhold til Takeoverbekendtgørelsens § 9, stk. 2-6. Accept af Tilbuddet skal være Nordea i hænde som beskrevet nedenfor i punkt 9, "ACCEPT OG AFVIKLING", inden Tilbudsperiodens udløb.

4.5 Forbedring af Tilbuddet

Tilbudsgiver forventer ikke at forbedre Tilbuddet i Tilbudsperioden, men forbeholder sig ret til at gøre dette i overensstemmelse med Takeoverbekendtgørelsens § 24.

Hvis Tilbudsgiver forbedrer Tilbuddet til Aktionærernes fordel, vil Aktionærer, der allerede har accepteret Tilbuddet, automatisk være berettigede til Tilbuddets forbedrede vilkår, forudsat at Tilbuddet Gennemføres.

4.6 Forlængelse af Tilbudsperioden

Tilbudsgiver kan til enhver tid forlænge Tilbudsperioden ad én eller flere gange på et hvilket som helst tidspunkt ud over den planlagte udløbsdato for Tilbudsperioden i henhold til Takeoverbekendtgørelsens § 9, indtil Betingelserne for Gennemførelse er blevet opfyldt eller frafaldet.

Tilbudsgiver forbeholder sig ligeledes ret til at forlænge Tilbudsperioden i henhold til Takeoverbekendtgørelsens § 21, stk. 3, senest 18 timer efter Tilbudsperiodens udløb. I tilfælde af en sådan forlænget Tilbudsperiode vil den forlængede Tilbudsperiode udløbe på den dato og det tidspunkt, Tilbudsgiver måtte fastsætte, dog således at forlængelsen udgør mindst to (2) uger.

Den samlede Tilbudsperiode må maksimalt vare ti (10) uger, medmindre der fremsættes et Konkurrerende Tilbud.

Offentliggøres et Konkurrerende Tilbud, har Tilbudsgiver pligt til at forlænge Tilbudsperioden indtil udløbet af tilbudsperioden (eller eventuelle forlængelser deraf) for det pågældende Konkurrerende Tilbud, medmindre Tilbudsgiver tilbagekalder Tilbuddet i henhold til Takeoverbekendtgørelsens § 27 som nærmere beskrevet i punkt 4.8, "*Ret til at tilbagekalde Tilbuddet*".

Tilbudsgiver meddeler den eventuelle forlængelse af Tilbudsperioden via Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynets OASM-database og elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende ret, regler og bestemmelser kræver det, senest 18 timer efter udløbet af den oprindelige Tilbudsperiode. Tilbudsgiver vil desuden meddele en eventuel yderligere forlængelse af et allerede forlænget Tilbud senest 18 timer efter udløbet af en allerede forlænget Tilbudsperiode.

4.7 Betingelser for Gennemførelse

Tilbuddet og Tilbudsgivers forpligtelse til at betale for Aktierne i henhold til de for Tilbuddet gældende vilkår og betingelser er betinget af, at følgende betingelser opfyldes eller frafalder af Tilbudsgiver ("Betingelser for Gennemførelse"):

- (a) At Tilbudsgiver ved udløb af Tilbudsperioden ejer eller har modtaget gyldig og bindende accept fra Aktionærer, der repræsenterer i alt mere end 90 procent af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Selskabet.
- (b) At der ikke siden den 22. november 2019 og før Gennemførelse er foretaget udlodninger til aktionærer eller indgået væsentlige aftaler med nærtstående parter, som Selskabet ikke har offentliggjort i en selskabsmeddelelse forud for offentliggørelse af Tilbudsgivers beslutning om at fremsætte Tilbuddet af 15. oktober 2020.
- (c) At der ikke forud for Gennemførelsen er foretaget ændring af Selskabets vedtægter eller aktiekapital, ligesom der ikke foreligger et bindende tilsagn om at ændre Selskabets aktiekapital eller vedtægter i forhold til Selskabets senest offentliggjorte vedtægter af 23. april 2020.
- (d) At Selskabets Aktier forbliver optaget til handel og officiel notering indtil Gennemførelsen.
- (e) At det i Tilbudsperioden ikke konstateres, at oplysningerne i Selskabets årsrapport for 2019 og halvårsregnskab for perioden 1. januar - 30. juni 2020 ikke giver et retvisende billede i enhver henseende, og at Selskabet fra den 31. december 2019 og frem til Gennemførelsen har opfyldt sin forpligtelse til at offentliggøre væsentlige oplysninger i overensstemmelse med gældende love og regler.
- (f) At Selskabet ikke forud for Gennemførelsen (a) træffer beslutning om spaltning eller fusion (herunder Bestyrelsens godkendelse af en fusions- eller spaltningssplan), (b) indgår aftaler om køb eller sale eller øvrige transaktioner for så vidt angår en væsentlig del (defineret som mere end 2 procent) af Athenas aktiver, rettigheder eller aktiviteter og/eller (c) indgår et joint venture, en alliance eller tilsvarende forpligtelse eller aftale.

- (g) At hverken Selskabet eller nogen af Selskabets Datterselskaber forud for Gennemførelsen har solgt, indgået aftale om at sælge eller opsige eller indgået aftale om at opsige eller på anden måde disponere over Aktier ejet af Athena på tidspunktet for Offentliggørelse.
- (h) At Selskabet ikke forud for Gennemførelsen udsteder (eller tillader udstedelse af) eller bemyndiger udstedelse af nogen warrants, optioner, konvertible lån eller andre instrumenter, der direkte eller indirekte kan konverteres til, træde i stedet for eller fungere som erstatning for, aktier i Selskabet, og at ingen Datterselskaber udsteder (eller tillader udstedelse af) sådanne værdipapirer.
- (i) At Selskabet ikke siden 7. august 2020 og forud for Gennemførelsen har foretaget noget væsentlige ændringer i aftaler og ansættelseskontrakter med medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen.
- (j) At der ikke er vedtaget nogen ugunstig lovgivning, og at der ikke er henholdsvis indledt, varslet eller afgjort nogen tvister eller processer (herunder voldgiftssager, administrative sager, offentlige og tilsynsmæssige undersøgelser eller retssager) eller truffet nogen afgørelser af offentlige myndigheder, som med rimelig sandsynlighed ville kunne forhindre Tilbuddets Gennemførelse (og den herved foreslåede og påtænkte transaktion) og/eller den relaterede finansiering af Tilbuddet, på de vilkår, der er angivet i Tilbudsdokumentet, på en måde, der er til ugunst for Tilbudsgiver.
- (k) At der ikke forud for Gennemførelsen er fremsat Væsentlige Krav mod Selskabet (af andre end Tilbudsgiver).
- (l) At der ikke er indledt insolvensbehandling i henhold til dansk ret vedrørende Selskabets aktiver (bortset fra af Tilbudsgiver), og at hverken Bestyrelsen eller Direktionen har begæret en sådan behandling indledt forud for Gennemførelsen af Tilbuddet, og at Selskabet ikke er opløst eller likvideret forud for Gennemførelsen af Tilbuddet.
- (m) At der ikke er indtruffet nogen Væsentlig Negativ Ændring (som defineret i punkt 11, "Definitioner"), og at Selskabet ikke i Tilbudsperioden og frem til Gennemførelsen af Tilbuddet har offentliggjort eller vil offentliggøre oplysninger, hvis indhold udgør en Væsentlig Negativ Ændring.

De i dette dokument anførte Betingelser for Gennemførelse er udtømmende og udgør hver især uafhængige og adskillelige betingelser.

4.8 Ret til at tilbagekalde Tilbuddet

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at tilbagekalde eller opsige Tilbuddet til enhver tid forud for Gennemførelsen, (i) hvis en eller flere af Betingelserne for Gennemførelsen ikke er opfyldt ved Tilbudsperiodens udløb eller på et hvilket som helst tidspunkt forud for Gennemførelsen, (ii) hvis en eller flere Betingelser

for Gennemførelse bliver umulige at opfylde på et hvilket som helst tidspunkt forud for Gennemførelsen, eller (iii) hvis det bliver klart på et hvilket som helst tidspunkt forud for Gennemførelsen, at en eller flere Betingelser for Gennemførelse ikke vil blive opfyldt.

Såfremt der fremsættes et Konkurrerende Tilbud i henhold til Takeoverbekendtgørelsens § 25, forbeholder Tilbudsgiver sig, under henvisning til Takeoverbekendtgørelsens § 27, ret til at tilbagekalde Tilbuddet.

Ved tilbagekaldelse af Tilbuddet bortfalder Tilbuddet uigenkaldeligt, og enhver aftale om at sælge eller købe Aktier, der er indgået som følge af en Aktionærs accept af Tilbuddet, vil være uden retsvirkning og vil ophøre. I tilfælde af en sådan tilbagekaldelse er Tilbudsgiver ikke forpligtet til at købe Aktier, der sælges i forbindelse med Tilbuddet, og enhver accept af at sælge Aktier vil være uden retsvirkning.

En tilbagekaldelse af Tilbuddet vil blive offentliggjort gennem Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynets OASM-database og elektroniske medier, hvis og i det omfang nødvendigt efter gældende ret, regler og bestemmelser.

4.9 Frafald eller indskrænkning af omfanget af Betingelser for Gennemførelse

Tilbudsgiver kan tilbagekalde eller indskrænke omfanget af de Betingelser for Gennemførelse, der ikke er opfyldt ved at offentliggøre et tillæg til Tilbudsdokumentet, der er godkendt af Finanstilsynet, i henhold til § 24, stk. 2, i Takeoverbekendtgørelsen. Ved sådant tilbagekald eller indskrænkning af omfanget af Betingelserne for Gennemførelse, vil Tilbudsgiver gennemføre Tilbuddet i henhold til Tilbudsdokumentets vilkår og betingelser efter Tilbudsperiodens udløb ved at købe Aktier, der gyldigt er tilbudt solgt i forbindelse med Tilbuddet, og betale Tilbuddets vederlag (beregnet med henvisning til Tilbudskursen) til de Aktionærer, der gyldigt har accepteret Tilbuddet. Hverken frafald af eller indskrænkning i omfanget af Betingelserne for Gennemførelse giver således Aktionærer, der har accepteret Tilbuddet, ret til at tilbagekalde deres accept.

En eventuel meddelelse om frafald eller indskrænkning i omfanget af Betingelserne for Gennemførelse eller tilbagekaldelse af Tilbuddet vil blive offentliggjort gennem Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynets OASM-database og elektroniske medier, hvis og i det omfang nødvendigt efter gældende ret, regler og bestemmelser.

4.10 Ret til at tilbagekalde accept

Bortset fra de tilfælde, der er beskrevet nedenfor, er accept af Tilbuddet bindende og uigenkaldelig for de Aktionærer, der har accepteret Tilbuddet, frem til det eventuelle tidspunkt efter Tilbudsperiodens udløb, hvor Tilbudsgiver måtte meddele, at Tilbuddet ikke bliver gennemført.

I tilfælde af et Konkurrerende Tilbud kan Aktionærer, der har accepteret Tilbuddet, tilbagekalde deres accept af Tilbuddet i en periode på tre (3) Hverdage efter (i) datoen for offentliggørelse af

tilbudsdokumentet for det Konkurrerende Tilbud eller (ii) datoen for offentliggørelse af en forbedring til et af tilbudsdokumenterne i overensstemmelse med Takeoverbekendtgørelsens § 29.

Gyldig tilbagekaldelse af en accept af Tilbuddet kræver, at meddelelsen om tilbagekaldelse sendes skriftligt til Nordea.

For værdipapirer, der ejes gennem en nominee, skal Aktionærerne anmode den administrator, der forvalter nominee-registreringen, om at udarbejde en meddelelse om tilbagekaldelse.

En Aktionær, som gyldigt har tilbagekaldt sin accept af Tilbuddet, kan acceptere Tilbuddet igen i løbet af Tilbudsperioden (herunder en eventuelt forlænget Tilbudsperiode) ved at følge den fremgangsmåde, der er anført i punkt 9, "ACCEPT OG AFVIKLING".

En Aktionær, som tilbagekalder sin accept, er forpligtet til at betale eventuelle gebyrer, som det kon-
toførende institut, der fører det relevante depot, eller nominee for en nominee-registreret ejerandel måtte opkræve for tilbagekaldelsen.

4.11 Overdragelse af adkomst

Adkomst til de Aktier, der er afgivet gyldig accept af Tilbuddet for, og hvor der ikke er sket gyldig tilbagekaldelse af accept, overgår til Tilbudsgiver ved Gennemførelsen mod betaling af det tilbudte vederlag (beregnet med henvisning til Tilbudskursen).

4.12 Aktionærernes rettigheder

Aktionærer, der har accepteret Tilbuddet, kan stemme på Athenas generalforsamling og bevarer retten til at modtage udbytte og eventuelle andre udlodninger (om nogen) frem til Gennemførelsen af Tilbud-
det har fundet sted.

4.13 Rettigheder vedrørende Aktierne

Aktier, der ved Gennemførelsen sælges til Tilbudsgiver i henhold til Tilbuddet, skal være frie og ube-
hæftede i enhver henseende.

4.14 Myndighedsgodkendelser

Gennemførelse af Tilbuddet er ikke betinget af, at der opnås myndighedsgodkendelse.

4.15 Geografiske begrænsninger

Tilbuddet er underlagt de geografiske begrænsninger, der er anført i punkt 2, "UDELUKKEDE JURIS-
DIKTIONER".

4.16 Lovvalg og værneting

Dette Tilbudsdokument, herunder Tilbuddet og enhver accept af Tilbuddet, er underlagt dansk ret uden hensyntagen til principperne for lovvalg i det omfang, sådanne principper medfører anvendelse af anden ret. Enhver tvist i forbindelse med Tilbuddet skal indbringes for Sø- og Handelsretten i København, eller hvis denne domstol ikke er rette værneting, for Københavns Byret som første instans.

5 VIGTIGE DATOER I FORBINDELSE MED TILBUDET

Følgende datoer er vigtige i forhold til Tilbuddet:

15. oktober 2020	Offentliggørelse af Tilbudsgivers beslutning om at fremsætte Tilbuddet til Aktionærerne.
15. oktober 2020	Selskabsmeddelelse nr. 15/2020 fra Selskabet vedrørende offentliggørelse af Tilbudsgivers beslutning om at fremsætte Tilbuddet.
19. oktober 2020	Offentliggørelse af Tilbudsdokumentet og indledning af Tilbudsperioden.
6. november 2020	Seneste dag for offentliggørelse af Bestyrelsens Anbefaling.
25. november 2020	Forventet udløb af Tilbudsperioden (med forbehold for forlængelse af Tilbudsperioden og forudsat, at Tilbudsgiver ikke har tilbagekaldt Tilbuddet i overensstemmelse med Tilbuddets vilkår og betingelser).
26. november 2020	Senest forventede offentliggørelse af en forlængelse, tilbagekaldelse eller opfyldelse af Betingelserne for Gennemførelse og, i tilfælde af opfyldelse af Betingelserne for Gennemførelse, det foreløbige resultat heraf.
30. november 2020	Senest forventede offentliggørelse af det endelige resultat af Tilbuddet (Dato for Det Endelige Resultat).
2. december 2020	Senest forventede dag for afvikling af vederlaget, som skal betales til Aktionærer, der har accepteret Tilbuddet, (baseret på Tilbudsperiodens udløb den 25. november 2020).

Tidsplanen for Tilbuddet er med forbehold for ændringer, herunder hvis Tilbudsperioden forlænges. Enhver ændring i tidsplanen vil blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynets OASM-database og elektroniske medier.

6 BESKRIVELSE AF ATHENA

6.1 Historie og forretningsaktiviteter

Selskabet blev stiftet i 1924 og drev i de første år virksomhed som lokal sparekasse og senere som investeringsbank. I 1998 skiftede Selskabet navn til Greentech Energy Systems A/S og begyndte at fokusere på køb og udvikling af vedvarende energiprojekter.

Selskabets virksomhed har primært haft fokus på produktion af vedvarende energi og omfatter drift af vedvarende energianlæg inden for vind- og solenergi. Selskabet ændrede i 2017 navn til Athena Investments og samtidig formålsparagraf med henblik på at udvide sin fremtidige forretning med eventuelle alternative eller selvstændige aktiviteter. Der er ikke på tidspunktet for dette Tilbudsdokument fundet nye forretningsmuligheder.

I de seneste år har Selskabet løbende indskrænket sin vedvarende energivirksomhed og geografiske distribution, navnlig ved salg af mere end 70 procent af Selskabets vedvarende energiportefølje i juli 2019. Selskabets nuværende aktiviteter omfatter drift af vindenergianlæg med en samlet installeret nettokapacitet på 45 MW fordelt på to vindmølleparker i Sardinien, Italien, og to solenergianlæg med en samlet installeret nettokapacitet på 12,4 MW fordelt på 12 mindre anlæg i Italien. Selskabet afsøger mulighederne for at afhænde den resterende portefølje af vind- og solenergianlæg.

6.2 Selskabsretlige forhold

Athena er stiftet i henhold til dansk lovgivning som et aktieselskab.

6.2.1 Aktier

Athena har én aktieklasser.

Aktierne er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet "ATHENA" og ISIN DK0010240514.

Pr. datoen for dette Tilbudsdokument udgør Athenas registrerede aktiekapital DKK 533.313.475 fordelt på aktier à nominelt DKK 5,00 og multipla deraf. Aktierne handles på Nasdaq Copenhagen i stykker af nominelt DKK 5,00 pr. Aktie, og 106.662.695 Aktier er således optaget til handel.

Aktierne er omsætningspapirer og er frit omsættelige.

6.2.2 Aktionærer

Den 31. december 2019 havde Athena 4.354 registrerede Aktionærer og en beholdning af egne Aktier på 5.295.314 Aktier, svarende til ca. 4,96 procent af den samlede aktiekapital.

På datoen for dette Tilbudsdokument havde Athena følgende storaktionærer (dvs. Aktionærer, der i medfør af § 38 i Kapitalmarkedsloven har meddelt Athena, at de ejer mindst fem (5) procent af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Athena):

- GWM Renewable Energy II S.r.l. (50,73 procent)
- SDP RAIF (29,10 procent)

6.2.3 *Bestyrelse og Direktionen*

Athenas bestyrelse udgøres på datoen for dette Tilbudsdokument af:

Peter Høstgaard-Jensen (formand),
Michèle Claudine Bellon
Jean-Marc Lucien Janailhac

Selskabets Direktion består af:
CEO Francesco Vittori

6.2.4 *Vederlag til Bestyrelsen og Direktionen*

Tilbudsgiver betaler ikke noget vederlag til Bestyrelsen eller Direktionen i forbindelse med Tilbuddet. Det præciseres, at Tilbudsgiver betaler vederlag til medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen, som de, i deres egenskab af Aktionærer, er berettiget til at modtage ved accept af Tilbuddet, eller hvis de i enhver anden transaktion vælger at sælge deres Aktier til Tilbudsgiver.

Tilbudsgiver har kontaktet Direktionen forud for fremsættelsen af Tilbuddet. Hverken Tilbudsgiver eller nogen Person, der handler i fælles forståelse med Tilbudsgiver, har dog indgået nye aftaler eller fortaget ændringer til eksisterende aftaler vedrørende bonusordninger eller lignende incitamentsordninger for Bestyrelsen eller Direktionen, og en sådan aftale vil heller ikke blive indgået før eller i forbindelse med Gennemførelsen.

Selskabet har over for Tilbudsgiver bekræftet, at hverken medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen er berettiget til nogen transaktionsbonus i anledning af Gennemførelsen af Tilbuddet.

Det bemærkes, at Bestyrelsens forslag på Selskabets ordinære generalforsamling den 23. april 2020 vedrørende vederlag til Bestyrelsen for 2020 blev godkendt. Bestyrelsesformanden modtager således et vederlag på EUR 60.000, næstformanden et vederlag på EUR 50.000 og hvert ordinære bestyrelsesmedlem et vederlag på EUR 30.000.

6.2.5 *Medarbejderforhold*

Selskabet havde pr. 30. juni 2020 i gennemsnit 8 fuldtidsansatte.

6.3 Finansielle nøgletal og resultatforventninger

Nedenstående finansielle nøgletal er offentliggjort i Selskabets årsrapport for regnskabsåret 2019 og i Selskabets seneste halvårsregnskab offentliggjort den 4. august 2020 for perioden 1. januar 2020 til 30. juni 2020:

HOVED- OG NØGLETAL	1. HALVÅR 2019	1. HALVÅR 2020	2019	2018	2017	2016
(EUR '000)						
Resultatopgørelse						
Omsætning	100	283	386	272	56.443	46.586
Bruttoresultat	100	-529	-78	-306	26.908	20.534
EBITDA**	-2.017	-3.172	-6.160	-5.501	39.308	30.411
Resultat før renter og skat (EBIT) før værdiforringelse	-3.031	-3.203	-6.202	-5.551	23.023	17.667
Nettofinans	-31	-98	-905	152	-11.184	-8.522
Resultat for perioden fra fortsættende aktiviteter	-3.040	-3.049	-9.721	-6.606	8.808	11.399
Resultat for perioden fra ophørte aktiviteter	-65	-41.284	-37.031	11.549	-	-5.864
Resultat for perioden	-3.105	-44.332	-46.752	4.943	8.808	5.535
Totalindkomst for perioden	-2.979	-44.241	-46.726	6.877	13.164	6.590
Balance						
Anlægsaktiver	13.811	75.168	15.841	311.287	335.924	366.550
Omsætningsaktiver	30.164	31.027	32.997	90.908	77.546	57.014
Aktiver, der er klassificeret som besiddelse med henblik på videresalg, og ophørte aktiviteter	77.845	213.144	79.426	1.100	8.975	2.218
Aktiver i alt	121.820	319.339	128.264	403.295	422.445	425.782
Aktiekapital	71.623	71.623	71.623	71.623	71.623	71.623
Egenkapital	70.050	124.871	73.005	212.205	209.358	198.421
Langfristede forpligtelser	1.132	47.618	422	159.950	180.842	152.796
Kortfristede forpligtelser	831	12.448	3.880	31.140	31.557	72.347
Forpligtelser, der er klassificeret som besiddelse med henblik på videresalg, og ophørte aktiviteter	49.807	134.402	50.957	-	688	2.218
Nettoarbejdskapital (NWC)	2.932	5.679	-148	13.412	16.367	14.392
Pengestrømme						
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-2.027	10.549	12.818	27.099	23.834	16.155
Pengestrømme fra/uudnyttede investeringsaktiviteter	-26	2.123	62.141	10.152	6.891	3.160

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-2.003	-49.881	-103.210	-20.809	-11.275	-13.724
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter, i alt	-2.992	-43.249	-89.217	12.290	19.450	7.108
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter, i alt	-1.064	6.040	60.966	4.151	-	-1.517
Pengestrømme, i alt	-4.056	-37.209	-28.251	16.441	19.450	5.591
Nøgletal						
Bruttomargin før værdiforringelse	N/A	N/A	-20,2%	-112,7%	47,7%	44,1%
EBITDA-margin**	N/A	N/A	N/A	N/A	69,6%	65,3%
EBIT-margin	N/A	N/A	N/A	N/A	40,8%	37,9%
Soliditetsgrad	57,5%	39,1%	56,9%	52,6%	49,6%	46,1%
Afkast af investeret kapital	-19,7%	-1,8%	-5,5%	-2,0%	6,7%	6,3%
Egenkapitalforrentning	-4,3%	-26,3%	-32,8%	2,3%	4,3%	2,8%
Gearingsnøgletal	-0,4	0,3	-0,4	0,4	0,6	0,8
Tal pr. aktie						
Gennemsnitligt antal aktier, 1000 aktier	101.367	101.367	101.367	101.367	101.367	101.367
Antal aktier ved periodens udgang, 1000 aktier	101.367	101.367	101.367	101.367	101.367	101.367
Indtjening pr. aktie (basic EPS) EUR før ophørte aktiviteter	-0,03	-0,03	-0,10	-0,07	0,09	0,11
Indtjening pr. aktie (basic EPS) EUR efter ophørte aktiviteter	-0,03	-0,44	-0,46	0,05	0,09	0,05
Net Asset Value pr. aktie, EUR	0,69	1,23	0,72	2,09	2,07	1,96
Kurs/Net Asset Value	0,64	0,74	0,69	0,40	0,55	0,45
Aktuel P/E	neg.	neg.	neg.	17,14	13,14	16,08
Udbytte pr. aktie	-	0,41	0,91	0,03	0,02	-
Udbytteprocent (%)	neg.	neg.	neg.	40%	40%	-
Børskurs ved periodens udgang, EUR	0,4	0,9	0,50	0,84	1,14	0,88
Driftsafledte nøgletal						
Produktion i GWh	31,1	181,3	267,7	368,5	373,9	372,4
Heraf joint ventures	-	34,5	37,5	55,8	60,5	74,0
Nettokapacitet (MW)	57,4	213,6	213,5	213,5	238,6	254,0
Heraf joint ventures	-	49,5	49,5	49,5	49,5	49,5

* Tilpasset som følge af IFRS 5 – Ophørte aktiviteter (resultatopgørelse og pengestrømme)

** Resultat af primær drift før værdiforringelse ekskl. afskrivninger, indkomst fra investeringer i joint ventures og særlige poster

Forventningerne til fremtiden for regnskabsåret 2020 blev i Athenas halvårsregnskab for perioden 1. januar 2020 til 30. juni 2020 revideret som følger:

Forventninger til fremtiden	Faktisk 2018*	Faktisk 2019	Oprindelige forventninger til fremtiden (marts 2020)	Reviderede forventninger til fremtiden (august 2020)
mio. EUR				
EBITDA	-5,5	-6,2	-3,0 /-4,0	-4,5 /-5,5
NETTORESULTAT	4,9	-46,8	-3,0 /-4,0	-4,5 /-5,5

* Tilpasset som følge af IFRS 5 – Ophørte aktiviteter

De reviderede forventninger skyldes primært en forventet eventualpost på EUR 1,0 mio., der er klassificeret som en Særlig Post i halvårsregnskabet.

6.4 Aftaler, der er relevante for Tilbuddet

6.4.1 Aftaler, der er relevante for en vurdering af Tilbuddet

Tilbudsgiver er ikke part i nogen aftale, som ikke fremgår af dette Tilbudsdokument, og som er væsentlig for Aktionærernes vurdering af Tilbuddet. Endvidere bekræfter Tilbudsgiver, at alle aftaler, som Tilbudsgiver har kendskab til, og som er vigtige for vurderingen af Tilbuddet, er beskrevet i dette Tilbudsdokument.

6.4.2 Finansieringsaftaler

Der henvises til beskrivelsen i punkt 7.8, "*Finansiering af Tilbuddet og adgang til midler*".

6.4.3 Uigenkaldelige Forhåndstilsagn eller andre aftaler med storaktionærer

Ingen Aktionærer har afgivet uigenkaldelige tilsagn eller indgået andre aftaler med Tilbudsgiver.

6.4.4 Personer, som handler i forståelse med Athena

Tilbudsgiver er ikke bekendt med personer, der handler i forståelse (som defineret i § 2, nr. 4, i Takeoverbekendtgørelsen) med Athena i forbindelse med afgivelsen af Tilbuddet.

7 BAGGRUND FOR TILBUDET OG MÅLSÆTNINGER

7.1 Baggrund for Tilbuddet og strategiske planer

Formålet med Tilbuddet er, at Tilbudsgiver erhverver alle Aktier (eksklusive eventuelle Aktier ejet af Athena og Aktionærer, der er hjemmehørende i Udelukkede Jurisdiktioner) og efterfølgende anmoder om afnotering af alle Aktier fra Nasdaq Copenhagen.

Athena gennemførte i 2019 et salg af nogle af de største vind- og solenergiaktiver i Italien og Spanien. Derudover afsøger Athena mulighederne for at afhænde den resterende portefølje af vedvarende energianlæg. I betragtning af den væsentlige reduktion i virksomhedens størrelse og Aktiernes betydelige manglende likviditet er det Tilbudsgivers opfattelse, at det ville være i Athenas og dennes interessenters interesse at lade Selskabet indtræde i en likvidationsproces, som unoteret selskab, eller at bruge Selskabet til andre aktiviteter.

Efter Gennemførelsen vil Tilbudsgiver have et flertal af stemmerne ved generalforsamlingen og vil afhængig af acceptprocenten endvidere have et stemmeflertal, der i henhold til Selskabsloven muliggør vedtagelse af væsentlige strukturelle ændringer og andre foranstaltninger. Dette omfatter bl.a. vedtægtsændringer samt likvidation, fusion, spaltning og andre omstruktureringer af Athena.

7.2 Medarbejdere og ansættelsesvilkår

Tilbudsgiver har til hensigt at samarbejde med de nuværende medarbejdere på ansættelsesvilkår, der i al væsentlighed er uændrede.

7.3 Ændringer i Selskabets Direktion og Bestyrelse

Det er ikke Tilbudsgivers hensigt at ændre sammensætningen af Bestyrelsen og Direktionen.

7.4 Athenas hjemsted og placering af hovedaktiviteterne

Athenas hjemsted er beliggende på adressen c/o Harbour House, Sundkrogsgade 21, DK-2100 København Ø, Danmark.

Selskabets hovedaktiviteter er placeret i Italien, hvor Athena ejer vind- og solenergianlæg med en samlet installeret kapacitet på 57 MW.

7.5 Planer om udlodning af midler

Tilbudsgiver forventer i løbet af de første tolv (12) måneder efter Gennemførelse af Tilbuddet at stille forslag om, stemme for og/eller på anden måde foranledige, at Selskabet udbetaler udbytte (ordinært eller ekstraordinært), gennemfører en kapitalnedsættelse eller på anden måde foretager udlodninger til Aktionærerne generelt, herunder Tilbudsgiver, for et samlet beløb på op til EUR 25 mio. (eller det

modsvarende beløb i danske kroner), herunder således at Tilbudsgiver kan foretage eventuelle betalinger i henhold til akkvisitionsfinansieringen.

Udover de ovennævnte forventede udlodninger kan Tilbudsgiver desuden til enhver tid, herunder i løbet af de første tolv (12) måneder efter Gennemførelse af Tilbuddet, desuden stille forslag om, stemme for og/eller på anden måde foranledige, at Athena udbetaler udbytte (ordinært eller ekstraordinært), gennemfører en kapitalnedsættelse eller på anden måde foretager udlodninger til Aktionærene generelt, herunder til Tilbudsgiver. Sådanne udbetalinger eller udlodninger kan maksimalt udgøre et beløb svarende til Athenas egenkapital (til enhver tid), med forbehold for de lovgivningsmæssige kapitalkrav, herunder de begrænsninger for udlodninger, der følger af Selskabsloven.

7.6 Planer om at gennemføre tvangsindløsning

Tilbudsgiver har til hensigt at gennemføre en tvangsindløsning af de eventuelt resterende Aktionærer i Selskabet efter Gennemførelsen af Tilbuddet.

7.7 Planer om at gennemføre en afnotering

Det er Tilbudsgivers hensigt at anmode om en afnotering af Aktierne fra Nasdaq Copenhagen efter Gennemførelsen af Tilbuddet. Hvis Aktierne afnoteres, vil Tilbudsgiver foranledige, at ændring af Athenas vedtægter iværksættes, så det fremgår af disse, at Athena ikke længere er et børsnoteret selskab, hvorefter Aktionærene ikke længere vil have gavn af de øgede rapporteringsforpligtelser, som Athena er underlagt som et børsnoteret selskab.

7.8 Finansiering af Tilbuddet og adgang til midler

Vederlaget for Aktierne, der erhverves i henhold til Tilbuddet, består alene af en kontant betaling, som finansieres af Tilbudsgivers kapitalberedskab og kredittilsagn. Tilbudsgiver oplyser og indestår for, at midlerne, der kræves for at købe og betale for alle Aktier, der indgår i Tilbuddet i overensstemmelse med de i Tilbudsdokumentet fastsatte vilkår og betingelser, vil være tilgængelige.

7.9 Personer, som handler i forståelse med Tilbudsgiver

Det er Tilbudsgivers opfattelse, at ingen Personer handler i forståelse med Tilbudsgiver i relation til Tilbuddet.

7.10 Eventuelt pligtmæssigt offentligt tilbud efter Gennemførelsen af Tilbuddet

I henhold til Kapitalmarkedslovens § 45 har en aktionær, der opnår kontrol (som dette begreb defineres i Kapitalmarkedslovens § 44, og hvilket betyder mindst en tredjedel (1/3) af stemmerettighederne tilknyttet aktier) over et selskab, hvis aktier er optaget til handel på et reguleret marked, pligt til af fremsætte et offentligt overtagelsestilbud (pligtmæssigt tilbud) om at erhverve alle udstedte aktier i selskabet. I henhold til Kapitalmarkedslovens § 46, nr. 1, er der dog ikke pligt til, at et frivilligt overtagelsestilbud efterfølges af et pligtmæssigt tilbud, hvis den relevante grænse er nået gennem et frivilligt

overtagelsestilbud, forudsat at det frivillige overtagelsestilbud var rettet mod alle aktier i målselskabet, og at tilbudsgiver som resultat af det frivillige overtagelsestilbud har opnået mere end halvdelen (1/2) af stemmerettighederne i selskabet.

Tilbudsgiver forventer ikke, at Gennemførelsen vil medføre en forpligtelse for Tilbudsgiver til at fremsætte et efterfølgende pligtmæssigt offentligt overtagelsestilbud i henhold til Kapitalmarkedslovens § 45, da Tilbudsgiver forventer at erhverve Aktier svarende til mere end 90 procent af stemmerettighederne og aktiekapitalen i Athena.

8 BESKRIVELSE AF TILBUDSGIVER

8.1 Tilbudsgiver

Tilbudsgiver, FIDIM S.r.l., er et selskab med begrænset hæftelse stiftet i henhold til italiensk ret den 21. juli 1986, og som er registreret i Handelsregistret i Milano Monza Brianza Lodi med registreringsnr. 08432100157, og som har hjemsted på adressen Via Valosa di Sopra 9, 20900 Monza (MB), Italien. Tilbudsgivers bestyrelse udgøres af Lucio Rovati (formand), Luca Rovati (næstformand), Alessandro Rovati, Lucrezia Rovati og Andrea Silvestri. Tilbudsgivers administrerende direktør er Luca Rovati.

8.2 Tilbudsgivers ejerstruktur

Pr. datoen for dette Tilbudsdokument forvaltes 99,9 procent af aktierne i Tilbudsgiver af SPAFID Trust SRL (registreringsnr. 04625660966) for LR Trust, og de resterende 0,1 procent forvaltes af Società Italiana di Revisione Fiduciaria S.p.A. (registreringsnr. 01840910150) for Lucio Rovati og Luca Rovati. LR Trust blev stiftet den 20. juni 2014 ved overdragelse af Lucio Rovatis og Luca Rovatis ejerandel af FIDIM til fordel for deres efterkommere og ægtefæller som særligt begunstigede. LR Trust forvaltes af SPAFID Trust S.r.l. (registreringsnr. 04625660966).

8.3 Tilbudsgivers forretningsaktiviteter

FIDIM er et holdingselskab med aktiebesiddelser i selskaber, der driver virksomhed inden for forskning og udvikling, lægemidler, vedvarende energi, hotel- og restaurationsbranchen og fast ejendom. FIDIM investerer desuden i kapitalfonde i Italien og andre europæiske lande samt i USA. FIDIM driver ligeledes virksomhed inden for området for fast ejendom, da FIDIM direkte eller indirekte har væsentlige besiddelser i Italien, Frankrig, Spanien og Storbritannien.

På tidspunktet for dette Tilbudsdokument Kontrollerer FIDIM følgende virksomheder:

- Fidim Servizi S.r.l. (registreringsnr. 08943350960) – Italien
- Atlantica Properties S.p.A. (registreringsnr. 09010680966) – Italien
- RRL Immobiliare S.p.A. (registreringsnr. 04106140967) – Italien
- Martino Immobiliare S.p.A. (registreringsnr. 02076690672) – Italien
- Rottapharm Biotech S.r.l. (registreringsnr. 12961590150) – Italien
- MPG Italia S.r.l. (registreringsnr. 05844440965) – Italien

- DAY SPA S.r.l. (registreringsnr. 03410660967) – Italien
- Cashmania S.r.l. (registreringsnr. 02670480025) – Italien
- Digital Engineering S.r.l. (registreringsnr. 09295970967) – Italien
- Benvita Medica S.r.l. (registreringsnr. 07777420964) – Italien
- SCI du 206-208 Rue de Rivoli (registreringsnr. 513538900) – Frankrig

Gennemførelse af Tilbuddet forventes ikke at påvirke antallet af arbejdspladser i FIDIM eller ændre ansættelsesvilkårene for ansatte i FIDIM.

8.4 Tilbudsgivers Aktier og stemmerettigheder i Athena

Pr. datoen for Tilbudsdokumentet har Tilbudsgiver ingen Aktier eller stemmerettigheder i Athena direkte. Tilbudsgiver ejer dog 45,93 procent af aktierne i GWM Renewable Energy II S.r.l., som ejer 50,73 procent af aktierne i Athena. Tilbudsgiver har således en indirekte aktiebesiddelse i Athena svarende til ca. 23,30 procent.

8.5 Erhvervelse af Aktier i Tilbudsperioden

Tilbudsgiver og Tilbudsgivers Tilknyttede Selskaber forbeholder sig hver især ret til i hele Tilbudsperioden at købe eller indgå aftale om at købe Aktier i markedet eller gennem privatforhandlede transaktioner.

Enhver oplysning om sådanne køb vil blive meddelt i det omfang, det er påkrævet i henhold til dansk ret. Såfremt Tilbudsgiver før Gennemførelsen erhverver Aktier til en højere kurs end Tilbudskursen, vil Tilbudsgiver forhøje Tilbudskursen tilsvarende.

8.6 Køb af Aktier efter Gennemførelse af Tilbuddet

Tilbudsgiver og Tilbudsgivers Tilknyttede Selskaber forbeholder sig hver især ret til, til enhver tid efter Gennemførelsen at købe yderligere Aktier, det være sig ved køb i markedet, i privatforhandlede transaktioner, gennem et eller flere yderligere overtagelsestilbud eller på anden måde.

Såfremt Tilbudsgiver eller en Person, som handler i forståelse med Tilbudsgiver, i en periode på seks (6) måneder efter Gennemførelsen erhverver Aktier på vilkår, der er mere fordelagtige, end dem der gælder for Tilbuddet, vil Tilbudsgiver i overensstemmelse med i § 7 i Takeoverbekendtgørelsen kompensere de Aktionærer, som har accepteret Tilbuddet.

9 ACCEPT OG AFVIKLING

9.1 Fremgangsmåde ved accept

Aktionærer, der ønsker at acceptere Tilbuddet og dermed sælge deres Aktier til Tilbudsgiver på de vilkår og betingelser, der er anført i dette Tilbudsdokument, skal kontakte deres kontoførende institut og anmode om, at accept af Tilbuddet meddeles til:

Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland
Nordea Issuer Services
E-mail: corpact.dk@nordea.com

Tilbudsgiver har med visse begrænsninger anmodet Athena om at fremsende en kopi af Tilbudsdokumentet og acceptblanketten til hver navnenoteret Aktionær, der har anmodet om at modtage information fra Athena. Aktionærer, der ønsker at acceptere Tilbuddet, skal anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument som Bilag 1. De fleste danske kontoførende institutter sender meddelelse vedrørende Tilbuddet, tilhørende instrukser og et eksemplar af acceptblanketten til de af deres kunder, der er registreret som Aktionærer.

De Aktionærer i Athena, hvis Aktier ejes gennem en nominee, og som ønsker at benytte sig af Tilbuddet, skal følge instrukserne fra depotbank-leddet, når de indsender deres accept. Tilbudsgiver sender ikke nogen acceptblanket eller andre dokumenter vedrørende Tilbuddet til disse Aktionærer.

Aktionærer, der eventuelt ikke modtager instrukser eller acceptblanketten fra deres kontoførende institut, kan (med de begrænsninger, der er anført i dette Tilbudsdokument, herunder med hensyn til de Personer, der er hjemmehørende i Udelukkede Jurisdiktioner) henvende sig til:

Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland
Nordea Issuer Services
Tlf.: +45 55475336 eller +45 55475179
E-mail: corpact.dk@nordea.com

Det meddeles Aktionærene, at accept af Tilbuddet skal være meddelt det kontoførende institut tidsnok til, at det kontoførende institut kan behandle og videreformidle accepten til Nordea, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 25 November 2020, eller i tilfælde af en forlænget Tilbudsperiode, den senere dato og det tidspunkt, der anføres i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden.

9.2 Offentliggørelse af resultatet af Tilbuddet

Tilbudsgiver meddeler resultatet af Tilbuddet gennem Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynets OASM-database og elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende ret kræver det, senest 18 timer efter Tilbudsperiodens udløb. Denne meddelelse vil indeholde det foreløbige resultat af Tilbuddet og en erklæring om, hvorvidt Tilbuddet vil blive forlænget, tilbagekaldt eller Gennemført.

Såfremt Tilbudsgiver i sin meddelelse om det foreløbige resultat af Tilbuddet har meddelt, at Tilbuddet vil blive Gennemført (med forbehold for opfyldelse eller tilbagekaldelse af Betingelserne for Gennemførelse som anført heri), vil Tilbudsgiver senest tre (3) Hverdage efter udløb af Tilbudsperioden meddele det endelige resultat af Tilbuddet.

9.3 Gennemførelse af Tilbuddet

Tilbuddet gennemføres for alle de Aktionærer, der ved Tilbudsperiodens udløb har afgivet gyldig accept, og ikke gyldigt har tilbagekaldt accepten, af Tilbuddet. Afvikling sker senest på den handelsdag, der ligger én (1) Hverdag efter Datoen for Det Endelige Resultat ("Gennemførelsesdatoen"), som umiddelbart forventes at være den 2. december 2020 (med forventet Dato for Det Endelige Resultat den 30. november 2020). De konkrete datoer fremgår af punkt 5, "*VIGTIGE DATOER I FORBINDELSE MED TILBUDET*".

Tilbuddets vederlag (beregnet med henvisning til Tilbudskursen) udbetales på Gennemførelsesdatoen til hver enkelt Aktionær, som har afgivet gyldig accept, og ikke gyldigt har tilbagekaldt accepten, af Tilbuddet til Aktionærens angivne depot. Hvis en Aktionærs angivne depot er i anden bank end det pågældende depot, vil vederlaget (beregnet med henvisning til Tilbudskursen) blive udbetalt til pågældende depot cirka to (2) Hverdage senere svarende til overførelstiden for betalinger mellem banker.

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at udskyde betalingen af Tilbuddets vederlag (beregnet med henvisning til Tilbudskursen), hvis betalingen forhindres eller suspenderes på grund af en force majeure-begivenhed, men vil straks foretage betaling, når pågældende force majeure-begivenhed, der forhindrer eller forårsager suspenderingen, er afviklet.

9.4 Afviklingsbank

Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland
Nordea Issuer Services
Grønjordsvej 10
DK-2300 København S
Danmark
Tlf.: +45 55475336 eller +45 55475179
E-mail: corpact.dk@nordea.com

9.5 Mæglergebyrer og andre omkostninger

Mæglergebyrer og/eller andre omkostninger i forbindelse med Aktionærernes salg af deres Aktier skal afholdes af de pågældende Aktionærer, og disse gebyrer og omkostninger er Tilbudsgiver uvedkommende.

9.6 Kompensation til Aktionærerne

Ingen Aktionærer tilbydes kompensation i henhold til Selskabslovens § 344, stk. 2.

9.7 Skattemæssige overvejelser

De skattemæssige konsekvenser for Aktionærerne i forbindelse med accept af Tilbuddet afhænger af hver enkelt Aktionærs individuelle forhold. Aktionærerne opfordres til at rådføre sig med deres egne

skatterådgivere vedrørende de skattemæssige konsekvenser af deres eventuelle accept af Tilbuddet. Tilbudsgiver påtager sig ikke noget ansvar over for nogen Aktionær i den forbindelse.

9.8 Spørgsmål

Eventuelle spørgsmål vedrørende accept og/eller afvikling af Tilbuddet kan rettes til Aktionærens eget kontoførende institut eller nominee. Hvis de kontoførende institutter har spørgsmål vedrørende Tilbuddet, kan sådanne spørgsmål på Hverdage mellem kl. 8:00 og 16:00 (dansk tid) rettes til:

Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland
Nordea Issuer Services
Tlf.: +45 55475336 eller +45 55475179
E-mail: corpact.dk@nordea.com

10 ØVRIGE OPLYSNINGER

10.1 Juridiske rådgiver for Tilbudsgiver

Mazanti-Andersen Korsø Jensen Advokatpartnerselskab
Amaliegade 10
DK-1256 København
Danmark

10.2 Dokumenter vedrørende Tilbuddet

Tilbudsgiver har anmodet Athena om at fremsende en kopi af Tilbudsdokumentet og acceptblanketten, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument som Bilag 1, til hver navnenoteret Aktionær (med undtagelse af Aktionærer i en Udelukket Jurisdiktion).

Tilbudsdokumentet samt yderligere oplysninger om Tilbuddet kan med visse begrænsninger findes på www.athenainvestments.com.

Tilbudsdokumentet og acceptblanketten, kan (med de begrænsninger, der er anført i dette Tilbudsdokument, herunder med hensyn til de restriktioner, der er angivet i punkt 2, "UDELUKKEDE JURISDIKTIONER") rekvireres fra:

Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland
Nordea Issuer Services
E-mail: corpact.dk@nordea.com

10.3 Tilbudsdokumentets sprog

Dette Tilbudsdokument er udfærdiget på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem de to sprogversioner af Tilbudsdokumentet er den danske version gældende.

10.4 Spørgsmål

Eventuelle spørgsmål vedrørende accept og afvikling af Tilbuddet kan rettes til Aktionærens eget kontoførende institut. Hvis de kontoførende institutter har spørgsmål vedrørende Tilbuddet, kan sådanne spørgsmål på Hverdage mellem kl. 8:00 og 16:00 (dansk tid) rettes til:

Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland

Nordea Issuer Services

Tlf.: +45 55475336 eller +45 55475179

E-mail: corpact.dk@nordea.com

11 DEFINITIONER

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

"Aktier"	betyder aktier à nominelt DKK 5,00 i Athena, hver en "Aktie".
"Aktionærer"	betyder de til enhver tid værende aktionærer i Athena (bortset fra Tilbudsgiver og Athena selv).
"Athena"	betyder Athena Investments A/S, et aktieselskab, der er stiftet i henhold til dansk ret med CVR-nr. 36696915 og med hjemsted på adressen c/o Harbour House Sundkrogsgade 21, DK-2100 København Ø, Danmark.
"Bestyrelse"	betyder Athenas bestyrelse, som består af Peter Høstgaard-Jensen (formand), Jean-Marc Lucien Janailhac og Michèle Claudine Bellon.
"Bestyrelsens Anbefaling"	betyder Bestyrelsens redegørelse vedrørende Tilbuddet i henhold til Takeoverbekendtgørelsens § 22. Bestyrelsens Anbefaling udgør ikke en del af dette Tilbudsdokument.
"Betingelser for Gennemførelse"	har den betydning, de tillægges i punkt 4.7, " <i>Betingelser for Gennemførelse</i> ".
"Dato for Det Endelige Resultat"	betyder datoen for Tilbudsgivers offentliggørelse af det endelige resultat af Tilbuddet i overensstemmelse med Takeoverbekendtgørelsens § 21, stk. 3.
"Datterselskab"	betyder ethvert selskab eller en anden virksomhed, der direkte eller indirekte kontrolleres af den juridiske Person, som det rapporterer til.
"Direktionen"	betyder Athenas direktion, som består af Francesco Vittori.
"Finanstilsynet"	betyder det danske finanstilsyn.
"Gennemførelsen"	betyder gennemførelsen, herunder afvikling, af Tilbuddet i henhold til vilkårene og betingelserne i dette Tilbudsdokument, og " Gennemføre "/" Gennemført " skal fortolkes i overensstemmelse hermed.

"Gennemførelsesdato"	har den betydning, det tillægges i punkt 9.3, " <i>Gennemførelse af Tilbuddet</i> ".
"Hverdag"	betyder alle dage undtagen lørdage, søndage, danske helligdage samt 5. juni, 24. december og 31. december.
"Kapitalmarkedsloven"	betyder lov om kapitalmarkeder (lovbekendtgørelse nr. 377 af 2. april 2020 med senere ændringer).
"Koncern"	betyder Athena Investments A/S med datterselskaber.
"Konkurrerende Tilbud"	betyder et konkurrerende tilbud omfattet af Takeoverbekendtgørelsens § 25.
"Kontrol"	betyder direkte eller indirekte besiddelse af kompetencen til at udpege eller foranledige udpegelse af ledelsen eller retningslinjerne for en Person, det være sig gennem ejerskab af stemmeberettigede værdipapirer, ved kontrakt eller på anden måde, og "Kontrolleret" og "Kontrollerende" skal fortolkes i overensstemmelse hermed. I forbindelse med denne definition anses en komplementar i en Person altid for at Kontrollere den pågældende Person.
"Nasdaq Copenhagen"	betyder Nasdaq Copenhagen A/S, Nikolaj Plads 6, DK-1067 København, Danmark.
"Nordea"	betyder Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland.
"Offentliggøre" eller "Offentliggjort"	betyder enhver offentliggørelse af meddelelser, dette Tilbudsdokument, Bestyrelsens Anbefaling og andre offentlige meddelelser, der foretages i forbindelse med Tilbuddet i henhold til gældende ret, regler og bestemmelser, og i det omfang gældende ret, regler eller bestemmelser kræver dette, videreformidling af sådanne dokumenter eller oplysninger til Selskabets Aktionærer på den måde, der er foreskrevet i gældende ret, regler eller bestemmelser, og udtrykket " Offentliggørelse " skal fortolkes i overensstemmelse hermed.
"Person"	betyder enhver fysisk person, juridisk person, ethvert selskab, joint venture, partnerskab, forening, fond, organisation, der ikke drives i selskabsform, eller enhver anden enhed eller gruppe.
"Selskabet"	betyder Athena Investments A/S.

"Selskabets Tilknyttede Selskaber"	betyder i relation til Selskabet, ethvert selskab eller anden juridisk enhed, der direkte eller indirekte er Kontrolleret af Selskabet, herunder dettes Datterselskaber.
"Selskabsloven"	betyder lov om aktie- og anpartsselskaber (lovbekendtgørelse nr. 763 af 23. juli 2019 med senere ændringer).
"Takeoverbekendtgørelsen"	betyder Finanstilsynets bekendtgørelse om overtagelsestilbud (bekendtgørelse nr. 636 af 15. maj 2020).
"Tilbud"	betyder Tilbudsgivers frivillige offentlige overtagelsestilbud fremsat i overensstemmelse med Kapitalmarkedslovens § 47, Takeoverbekendtgørelsen og dette Tilbudsdokument vedrørende alle Aktier mod et kontant vederlag svarende til Tilbudskursen ganget med det samlede antal Aktier. Udtrykket "Tilbud" omfatter enhver forlængelse eller forbedring af Tilbuddet fra Tilbudsgivers side efter offentliggørelse af Tilbuddet i henhold til gældende lovgivning, regler og bestemmelser.
"Tilbudsdokument"	betyder dette Tilbudsdokument, som godkendt af Finanstilsynet, og på hvilket grundlag Tilbuddet fremsættes.
"Tilbudsgiver"	betyder FIDIM S.r.l., et selskab med begrænset hæftelse stiftet i henhold til italiensk ret, som er registreret med registreringsnr. 08432100157 og har hjemsted på adressen Via Valosa di Sopra 9, 20900 Monza (MB), Italien.
"Tilbudsgivers Tilknyttede Selskaber"	betyder i relation til Tilbudsgiver, ethvert selskab eller anden juridisk enhed, der direkte eller indirekte Kontrollerer eller er Kontrolleret af Tilbudsgiver. I forhold til denne definition skal Selskabet og Selskabets Tilknyttede Selskaber ikke anses for Tilbudsgivers Tilknyttede Selskaber.
"Tilbudskurs"	har den betydning, det tillægges i punkt 4.2, " <i>Tilbudskurs</i> ".
"Tilbudsperiode"	betyder perioden, der begynder på datoen for dette Tilbudsdokumentets Offentliggørelse og løber til og med den 25. november 2020 kl. 23:59 (dansk tid), som denne periode kan eller skal forlænges af Tilbudsgiver i overensstemmelse med gældende ret, regler og bestemmelser og dette Tilbudsdokument.

"Tillæg"	betyder et tillæg til et tilbudsdokument som anført i Takeoverbekendtgørelsens § 9, stk. 4-6.
"Udelukkede Jurisdiktioner"	betyder jurisdiktioner, hvor Aktionærer er bosiddende, som ikke er adressat for dette Tilbud som anført i punkt 2, " <i>UDELUKKEDE JURISDIKTIONER</i> ".
"Væsentligt Krav"	betyder et krav mod Koncernen på mere end DKK 7.500.000, som ikke er indregnet i Selskabets årsrapport for 2019 og/eller i halvårsregnskabet for perioden 1. januar - 30. juni 2020, idet sådant krav med rimelighed anses for at være berettiget og fremsat af en eller flere Personer udover Tilbudsgiver og Tilbudsgivers Tilknyttede Selskaber.
"Væsentlig Negativ Ændring"	betyder enhver begivenhed, forhold eller omstændigheder, som har haft eller med tiden med rimelighed kan forventes at have en varig og væsentlig negativ indvirkning på Athenas driftsaktiviteter, forretningsaktiviteter eller finansielle situation som helhed, dog forudsat at følgende begivenheder, forhold, omstændigheder eller betingelser eller påvirkninger af Athena som følge deraf ikke vil blive lagt til grund for en vurdering af, hvorvidt der er sket en væsentlig negativ ændring: (i) enhver påvirkning fra eller som følge af naturkatastrofer, udbrud af fjendtligheder, krig eller terrorisme i det omfang en sådan påvirkning ikke har en uforholdsmæssig stor påvirkning på Athena i forhold til andre aktører i branchen, (ii) Athenas manglende evne til at indfri sin forventede omsætning og/eller indtjening og/eller økonomiske ambitioner således som offentliggjort af Athena, (iii) enhver begivenhed, der skyldes forhold eller resulterer i forhold, der påvirker de brancher, hvori Athena og/eller dets Datterselskaber driver virksomhed og/eller (iv) enhver begivenhed der skyldes globale eller regionale økonomiske, forretningsmæssige, finansielle og/eller kapitalmarkedsforhold. For at undgå tvivl vil Væsentlige Negative Ændringer under ingen omstændigheder blive anset for at eksistere i det omfang sådanne Væsentlige Negative Ændringer er offentliggjort af Athena eller på anden måde var kommet til offentlighedens kendskab, i hvert enkelt tilfælde forud for 15. oktober 2020.

BILAG 1

Denne acceptblanket og Tilbuddet (som defineret nedenfor), som denne acceptblanket vedrører, er ikke rettet mod aktionærer, hvis deltagelse i Tilbuddet kræver udstedelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre handlinger, bortset fra hvad der kræves i henhold til dansk ret. Tilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte til aktionærer bosiddende i nogen jurisdiktion, hvor fremsættelse af Tilbuddet eller accept heraf ville være i strid med den pågældende jurisdiktions lovgivning. Enhver person, der kommer i besiddelse af denne acceptblanket eller tilbudsdokumentet, som denne acceptblanket vedrører, forventes og forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle gældende begrænsninger samt at overholde disse.

Accept af salg af aktier i Athena Investments A/S – CVR-nr. 36 69 69 15

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

Accept skal afgives gennem aktionærens eget kontoførende institut tids nok til, at det kontoførende institut kan behandle og videreformidle accepten til Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland, der skal have accepten i hænde senest den 25. november 2020 kl. 23:59 (dansk tid) eller i tilfælde af en forlængelse af tilbudsperioden på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af tilbudsperioden.

Undertegnede erklærer hermed, at de solgte aktier er frie og ubehæftede i enhver henseende. Undertegnede betaler mæglergebyr og/eller andre omkostninger i forbindelse med salg af aktier i Athena Investments A/S.

På de vilkår, der er anført i tilbuddet fremsat af Tilbudsgiveren den 19. oktober 2020 ("Tilbuddet"), accepterer jeg/vi herved Tilbuddet om betaling af DKK [●] kontant, justeret i overensstemmelse med betingelserne og vilkårene i tilbudsdocumentet for Tilbuddet (inklusive udlodning af udbytte forud for gennemførelse), pr. aktie i Athena Investments A/S à nom. DKK 5,00 og afgiver ordre om salg af følgende antal aktier à nom. DKK 5,00 i Athena Investments A/S (ISIN DK0010240514):

	Antal aktier i Athena Investments A/S:
--	--

Jeg/vi giver tilladelse til gennemførelse af salget ved overførelse af aktierne i Athena Investments A/S fra min/vores konto i:

Kontoførende institut:	VP-konto:

Provenuet fra de solgte aktier i Athena Investments A/S skal overføres til:

Bank:	Reg. nr./kontonr.

Oplysninger om sælgende aktionær og underskrift:

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

Undertegnede kontoførende institut accepterer at overføre ovennævnte aktier i Athena Investments A/S til Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland, hvis FIDIM S.r.l. efter sit eget rimelige skøn afgør, at denne acceptblanket er i overensstemmelse med Tilbuddet, og at betingelserne for Tilbuddet (som anført i tilbudsdocumentet vedrørende Tilbuddet) er opfyldt eller (med forbehold for gældende ret, regler og bestemmelser) frafaldet af FIDIM S.r.l.:

Registreringsnr.:	CD-identifikation:
Stempel og underskrift:	

Oplysninger til det kontoførende institut:

Ved påtegning på denne acceptblanket skal aktionærens kontoførende institut senest den 25. november 2020 kl. 23:59 (dansk tid) (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 Tilbuddet til Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland, Nordic Issuer Services, tlf.: +45 55475336 or +45 55475179, e-mail: corpact.dk@nordea.com.