



सहायक महाप्रबंधक / **ASSISTANT GENERAL MANAGER**
 निगम वित्त विभाग / **CORPORATION FINANCE DEPARTMENT**
 रजिस्ट्रार, मंजूरी, पत्र-व्यवहार / **REGISTRATION, APPROVALS & CORRESPONDENCES**
 निगम पुनर्संरचना प्रभाग / **DIVISION OF CORPORATE RESTRUCTURING**
 ई-मेल / E-mail – ramank@sebi.gov.in
 दूरभाष सं. / Ph No: 022-26449227

September 24, 2026

Kind Attention: Mr. Premjeet Singh

VC Corporate Advisors Private Limited
31, Ganesh Chandra Avenue, 2nd Floor,
Suite No.- 2C, Kolkata- 700 013

महोदया / महोदय,
 Madam / Sir,

विषय / Sub.: भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (शेयरों का पर्याप्त अर्जन और अधिग्रहण) विनियम, 2011 [सेबी (सब्सटैंशियल एक्विजिशन ऑफ शेयर्स एंड टेकओवर्स) रेग्यूलेशन, 2011] के अनुसार, **Mr. Kunal Bhardwaj (Acquirer 1), Mr. Gautam Bhardwaj (Acquirer 2), Mr. Kanhaiya Bhardwaj (Acquirer 3), और Mr. Kapil Bhardwaj (Acquirer 4) द्वारा ONYX Biotec Limited (टारगेट कंपनी) के 47,14,372 “फुली पेड-अप” (पूर्णतः समादत्त) इक्विटी शेयरों [जिनकी फेस वैल्यू (अंकित मूल्य) रु. 10 प्रति शेयर है] के अर्जन (एक्विजिशन) के लिए खुला प्रस्ताव (ओपन ऑफर) Open offer for acquisition of up to 47,14,372 fully paid-up equity shares of face value Rs. 10 each of ONYX Biotec Limited (Target Company) by Mr. Kunal Bhardwaj (Acquirer 1), Mr. Gautam Bhardwaj (Acquirer 2), Mr. Kanhaiya Bhardwaj (Acquirer 3), and Mr. Kapil Bhardwaj (Acquirer 4) in terms of SEBI (SAST) Regulations, 2011.**

- आप कृपया अपने तारीख / Please refer to the draft letter of offer submitted vide your letter dated August 07, 2026 के पत्र के माध्यम से प्रस्तुत किए गए प्रारूप प्रस्ताव-पत्र (ड्राफ्ट लेटर ऑफ ऑफर) का और उपरोक्त प्रस्ताव (ऑफर) के संबंध में किए गए अन्य पत्र-व्यवहार का संदर्भ लें / and other correspondences exchanged regarding the captioned offer.
- मर्चेंट बैंकर (बैंककार) होने के नाते, आप यह सुनिश्चित कर लें कि प्रेस या किसी अन्य मीडिया को विज्ञापन, प्रेस विज्ञापि, साक्षात्कार आदि के माध्यम से दिया जाने वाला कोई भी बयान (कथन) [फिर चाहे वह बयान आपके द्वारा दिया जा रहा हो या फिर अर्जनकर्ता द्वारा दिया जा रहा हो] प्रस्ताव-पत्र (लेटर ऑफ ऑफर) में प्रकट किए गए तथ्यों (प्रकटीकरणों) के अनुरूप ही हो।
 As a Merchant Banker, you are advised to ensure that any statement made to the press or any other media by way of advertisement, press release, interview etc., either by you or by the Acquirer shall only be based on disclosures contained in the letter of offer.
- उक्त विनियमों (रेग्यूलेशन) के विनियम 16(4) के परंतुक (प्रवाइजो) के अनुसार, हम प्रस्तावित प्रस्ताव (ऑफर) हेतु प्रारूप प्रस्ताव-पत्र (ड्राफ्ट लेटर ऑफ ऑफर) के संबंध में अपनी टिप्पणियाँ आपको सूचित कर रहे



हैं, जिनका उल्लेख हमने इस पत्र के साथ लगे 'संलग्नक' में कर दिया है और जिन्हें प्रस्ताव-पत्र में अवश्य शामिल किया जाए।

In terms of the proviso to Regulation 16(4) of the Regulations, we convey our comments on the draft letter of offer for the proposed offer, given in **Annexure** to this letter, which shall be incorporated in the letter of offer.

4. प्रस्ताव-पत्र इस पत्र के प्राप्त होने की तारीख से **7** कार्य-दिवसों के भीतर प्रेषित कर दिया जाए और उसके बाद प्रस्ताव (ऑफर) **5** कार्य-दिवसों के भीतर खोल दिया जाए। क्रियाकलापों (एक्टिविटी) की संशोधित समय-सारणी और उसके अनुसार पड़ने वाले प्रभावों / उसके अनुसार दूसरी बाध्यताओं (जैसे - एस्करो आदि) के पालन संबंधी अपेक्षाओं के मद्देनजर प्रस्ताव पत्र में, जहाँ-जहाँ जरूरी हो, आवश्यक बदलाव किए जाएँ।

The letter of offer should be dispatched within 7 working days from the date of receipt of this letter and offer may open within 5 working days thereafter. Suitable amendments regarding the revised activity schedule and consequential effects/compliance of other obligations like escrow etc. should be carried out in the letter of offer, wherever required.

5. आप निर्गम (इश्यू) खुलने की तारीख से कम से कम 5 कार्य-दिवसों पूर्व प्रस्ताव दस्तावेज (ऑफर डॉक्यूमेंट) में उपरोक्त बदलाव करके प्रस्ताव दस्तावेज (ऑफर डॉक्यूमेंट) की सॉफ्ट कॉपी (कॉम्पैक्ट डिस्क में) भिजवा दें, ताकि हम उसे अपने वेबसाइट पर डलवा सकें और साथ ही आप हमें उसकी दो प्रिंट की हुई हार्ड कॉपी भी हमारे रिकॉर्ड के लिए भिजवाएँ। सॉफ्ट कॉपी के साथ सही ढंग से भरी हुई चेकलिस्ट [जो भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी) की वेबसाइट (अर्थात् www.sebi.gov.in) पर उपलब्ध "INSTRUCTIONS TO MERCHANT BANKERS / FORMAT FOR LETTER OF OFFER" के "General Instructions" के खंड 1 के अंतर्गत दी हुई है] भी लगाई जाए।

You shall submit a soft copy (on a Compact Disk) and two hard copies of the printed offer document incorporating the above mentioned changes for making the same available at our website and for the purpose of our records respectively, at least 5 working days before the issue opening date. The soft copy should be accompanied with a duly filled in checklist specified in section 1 of "General Instructions", under "INSTRUCTIONS TO MERCHANT BANKERS / FORMAT FOR LETTER OF OFFER" available on the SEBI website at www.sebi.gov.in.

6. कवरिंग पत्र, जिसके माध्यम से (मुद्रित) प्रस्ताव दस्तावेज (ऑफर डॉक्यूमेंट) प्रस्तुत किया जाए, उसमें यह साफ-साफ उल्लेख हो कि इस पत्र में दी हुई हमारी हर टिप्पणी के संबंध में क्या कार्रवाई की गई और साथ ही प्रिंट किए हुए प्रस्ताव दस्तावेज की संबंधित पृष्ठ संख्याओं (पेज नंबरों) का भी उल्लेख किया जाए। प्रस्ताव दस्तावेज की प्रिंट की हुई किसी एक हार्ड कॉपी में, इस पत्र के माध्यम से सूचित की गई टिप्पणियों के अनुसार प्रस्ताव दस्तावेज में किए गए बदलावों को सही ढंग से उजागर (हाइलाइट) करके दर्शाया जाए।

The covering letter, whereby the printed offer document is submitted, should specify how each of our comments mentioned in this letter has been dealt with, giving reference to the relevant page nos. of the printed offer document. In one of the hard copies of the printed offer document, changes in the offer document pursuant to comments conveyed vide instant letter should be duly highlighted.

7. कृपया यह नोट करें कि यदि सुझाए गए बदलाव प्रस्ताव-पत्र (लेटर ऑफ ऑफर) में नहीं किए गए और उक्त विनियमों के प्रावधानों का उल्लंघन किया गया, तो उपयुक्त कार्रवाई की जाएगी।

Please note that failure to carry out the suggested changes in the letter of offer as well as violation of provisions of the Regulations will attract appropriate action.



8. कृपया यह सुनिश्चित कर लें और यह पुष्टि भी कर लें कि हमारे पास प्रस्तुत किए गए प्रस्ताव-पत्र में ऊपर बताए गए बदलावों के अलावा दूसरे कोई भी बदलाव नहीं किए गए हैं।

Please also ensure and confirm that apart from above, no other changes are carried out in the letter of offer submitted to us.

9. आपको विनियमों के लागू प्रावधानों के अनुसार, निम्नलिखित दस्तावेजों/रिपोर्टों की एक सॉफ्ट कॉपी और एक हार्ड कॉपी सेबी को जमा करनी होगी। सॉफ्ट कॉपी के साथ, सेबी की वेबसाइट www.sebi.gov.in पर उपलब्ध "मर्चेंट बैंकरों के लिए निर्देश / प्रस्ताव पत्र का प्रारूप" के अंतर्गत "सामान्य निर्देश" के खंड 1 में निर्दिष्ट विधिवत भरी हुई चेकलिस्ट संलग्न होनी चाहिए।

You shall submit a soft copy and one hard copy of the following documents / reports to SEBI, as provided in the applicable provisions of the Regulations. The soft copy should be accompanied by a duly filled in checklist specified in section 1 of "General Instructions", under "INSTRUCTIONS TO MERCHANT BANKERS / FORMAT FOR LETTER OF OFFER" available on the SEBI website at www.sebi.gov.in.

- विनियम 18(7) के अनुसार प्रस्ताव (ऑफर) से पहले दिया गया विज्ञापन
Pre-offer Advertisement as provided in Regulation 18(7)
- विनियम 18(12) के अनुसार प्रस्ताव (ऑफर) से पहले दिया गया विज्ञापन
Pre-offer Advertisement as provided in Regulation 18(12)
- विनियम 27(7) के अनुसार प्रस्ताव (ऑफर) से पहले दिया गया विज्ञापन
Pre-offer Advertisement as provided in Regulation 27(7)

10. प्रस्ताव (ऑफर) के बाद की रिपोर्ट में, लक्षित कंपनी (टारगेट कंपनी) के शेयरों में यदि सौदेबाजी (ट्रेडिंग) हुई हो, तो निम्नलिखित तारीखों को उन शेयरों के जो भी बाजार भाव (बाजार कीमत) [खुलने का भाव और बंद भाव] रहे हों, उनका उल्लेख करें। साथ ही, उस स्टॉक एक्सचेंज (उन स्टॉक एक्सचेंजों) का नाम भी बताएँ, जहाँ से बाजार भाव का वह आँकड़ा लिया गया हो।

In the Post-offer Report, indicate the market prices (opening and closing prices) of shares of Target Company, if traded, on the following dates. Also indicate the name(s) of stock exchange(s) from where the said data on market price is taken.

- सार्वजनिक घोषणा की तारीख को
As on date of Public Announcement
- विस्तृत सार्वजनिक विवरण (पब्लिक स्टेटमेंट) की तारीख को
As on date of Detailed Public Statement
- प्रस्ताव (ऑफर) खुलने की तारीख को
As on offer opening date
- प्रस्ताव (ऑफर) बंद होने की तारीख को
As on offer closing date
- सार्वजनिक घोषणा की तारीख से लेकर प्रस्ताव (ऑफर) के बंद होने तक की अवधि के दौरान शेयरों के उच्चतम और निम्नतम साप्ताहिक बंद भावों का औसत।
The average of the weekly high and low of the closing prices of the shares during the period from date of PA till closure of the offer.



11. उपरोक्त टिप्पणियाँ जारी करने से वर्तमान में लागू किसी भी कानून, नियम या विनियमों (रेग्यूलेशन्स) के तहत मंजूरियाँ लिए जाने संबंधी अपेक्षाओं पर कोई प्रतिकूल प्रभाव नहीं पड़ेगा।

The above comments are issued without prejudice to the applicability of any approvals to be obtained under any Laws, Rules or Regulations for the time being in force.

भवदीय / Yours faithfully,

Raman Kumar Morwal

Annexure

Sr. No	Contents / Comments (Open Offer- Onyx Biotech Limited)
	General observations
1.	Schedule of activity/cover page/ definitions
1.a	Revise the schedule of activities ensuring compliance with the applicable regulations. Make suitable disclosures at all appropriate places in the letter of offer.
1.b	Disclose both the original and revised schedule, side by side.
1.c	All documents/ information referred in Draft letter of Offer should be made available for inspection by shareholder(s) of the target company. Also provide facility for such inspection through online mode.
2.	Other terms and conditions
2.a	Ensure Compliance with Regulation 18(11) of SEBI (SAST) Regulations, 2011 with regard to statutory approvals.
2.b	Suitably incorporate the details furnished by you through emails dated August 25, 2026, September 07, 2026, September 17, 2026 and September 22, 2026
2.c	To make a corrigendum to Detailed Public Statement (DPS) in all the newspapers, in which the original DPS was made, incorporating the comments stated at point 1.a & 1.b above and any other changes made in draft letter of offer as compared to DPS, before the date of opening of offer.
2.d	Ensure compliance with SEBI Circular dated April 13, 2015 read with SEBI Circular dated December 09, 2016, with respect to acquisition of shares through stock exchange mechanism, and instructions specified by the stock exchanges in their respective circulars issued in connection with mechanism for acquisition of shares through Stock Exchanges.
2.e	Dispatch of Letter of Offer to shareholders holding in physical form: With respect to shareholders holding shares in physical form, you are advised to dispatch letter of offer, as per the timelines prescribed in the Regulations and ensure that such shareholders have received hard copy of letter of offer before opening of the offer and submit a report to SEBI after completion of the offer, in the following format:



Sr. No	Contents / Comments (Open Offer- Onyx Biotech Limited)									
	S. No.	Total no. of shareholders holding shares in physical form	No. of shares held in physical form	Percentage of shareholding in physical form	Date of dispatch of letter of offer	Mode of dispatch	No. of shareholders received letter of offer physically*	No. of shareholders tendered their shares in physical form	No. of shares tendered in physical form	*In
	case of letter of offer returned undelivered, submit details of efforts / steps taken to deliver the same."									
