



NNIT A/S

Udbud af 10.000.000 stk. Aktier

(et dansk aktieselskab, CVR-nr. 21 09 31 06)

Dette dokument vedrører udbuddet af 10.000.000 stk. Aktier à nominelt DKK 10 ("Udbuddet") i NNIT A/S ("Selskabet" eller "NNIT") samt yderligere 1.500.000 Overallokeringsaktier (som defineret nedenfor). Novo Nordisk A/S ("Novo Nordisk") udbyder samtlige 11.500.000 stk. Aktier (de "Udbudte Aktier").

Udbuddet består af: 1) børsnotering og et offentligt udbud til private og institutionelle investorer i Danmark (det "Danske Udbud"), 2) en privatplacering i USA til personer, der er "qualified institutional buyers" eller "QIBs" (som defineret i Rule 144A ("Rule 144A") i henhold til U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer ("U.S. Securities Act")) i medfør af Rule 144A, og 3) privatplaceringer til institutionelle investorer i resten af verden (sammen med privatplaceringen påtænkt i 2) ovenfor benævnt det "Internationale Udbud"). Udbuddet uden for USA foretages i henhold til Regulation S ("Regulation S") i U.S. Securities Act.

Novo Nordisk har givet Joint Global Coordinators (som defineret i dette Prospekt), på vegne af Emissionsbankerne (som defineret i dette Prospekt), en ret ("Overallokeringsretten") til at købe op til 1.500.000 stk. yderligere Aktier til Udbudskursen (som defineret nedenfor) ("Overallokeringsaktierne"), som kan udnyttes helt eller delvist fra første handels- og officielle noteringsdag for Aktierne (som defineret nedenfor) og indtil 30 kalenderdage derefter, alene til dækning af eventuelle overallokeringer eller korte positioner i forbindelse med Udbuddet. Pr. prospektdatoen udgør Selskabets aktiekapital nominelt DKK 250.000.000 fordelt på 25.000.000 stk. aktier à nominelt DKK 10, der alle er fuldt indbetalt. Som anvendt i dette dokument henviser "Aktier" til alle udestående aktier i Selskabet til enhver tid. Hvis Overallokeringsretten udnyttes, vil udtrykket Udbudte Aktier også inkludere Overallokeringsaktierne.

Den Eksisterende og den Nye Bestyrelse (som defineret i dette Prospekt) har fået tilbudt at deltage i Udbuddet ved at investere i Aktier til Udbudskursen. Der vil blive reserveret op til 21.750 stk. Udbudte Aktier til dette formål. Der er desuden reserveret op til 182.125 stk. Udbudte Aktier til Koncernledelsen (som defineret i dette Prospekt) og visse andre medarbejdere, der deltager i Selskabets incitamentsprogram i forbindelse med børsnoteringen ved at investere i Udbudte Aktier til Udbudskursen i forbindelse med Udbuddet.

I forbindelse med Udbuddet har Novo Nordisk og Novo A/S indgået en aftale, hvorefter Novo A/S på visse betingelser, herunder Udbuddets gennemførelse, vil erhverve 6.375.000 stk. Aktier svarende til 25,5% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen. Selskabet og Novo Nordisk har endvidere indgået en aftale, hvorefter Selskabet betinget af Udbuddets gennemførelse vil erhverve 750.000 stk. Aktier svarende til 3% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen for at kunne levere Aktier til deltagere i Selskabets aktiebaserede incitamentsprogrammer.

Investorer rådes til at undersøge alle de risici og juridiske krav, der er beskrevet i Prospektet, og som måtte være relevante i forbindelse med en investering i de Udbudte Aktier. Investering i de Udbudte Aktier indebærer en høj risiko. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer", der begynder på side 19 for en gennemgang af visse risikofaktorer, som potentielle investorer bør overveje, før de investerer i de Udbudte Aktier.

UDBUDSKURSINTERVAL: DKK 100 – DKK 120 PR. UDBUDT AKTIE

Udbudskursen, som de Udbudte Aktier vil blive solgt til ("Udbudskursen"), forventes at ligge mellem DKK 100 og DKK 120 pr. aktie ("Udbudskursintervallet") og fastlægges ved bookbuilding. Udbudskursen fastsættes af Novo Nordisk i samråd med Selskabets bestyrelse ("Bestyrelsen") og Joint Global Coordinators og forventes offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("Nasdaq Copenhagen") senest den 6. marts 2015 kl. 8.00 (dansk tid). Udbudskursintervallet kan ændres i forbindelse med bookbuilding-processen, og Udbudskursen kan således ligge uden for Udbudskursintervallet, der kan medføre et krav om at supplere Udbuddet og dette dokument.

Udbudsperioden ("Udbudsperioden") løber fra og med den 25. februar 2015 og til og med senest den 5. marts 2015 kl. 16.00 (dansk tid).

Udbudsperioden kan lukkes før den 5. marts 2015, men hel eller delvis lukning af Udbudsperioden vil dog tidligst finde sted den 4. marts 2015 kl. 00.01 (dansk tid). Hvis Udbuddet lukkes før den 5. marts 2015, kan første handels- og officielle noteringsdag samt datoen for betaling og afvikling blive fremrykket tilsvarende. Udbudsperioden for ordrer til og med en kursværdi på DKK 3 mio. kan lukkes før resten af Udbuddet. En sådan tidligere hel eller delvis lukning offentliggøres i givet fald via Nasdaq Copenhagen.

Aktierne har ikke været handlet offentligt før Udbuddets gennemførelse. Aktierne er søgt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet "NNIT". Aktierne registreres i den permanente ISIN-kode DK0060580512. Første handels- og officielle noteringsdag for Aktierne på Nasdaq Copenhagen forventes at være den 6. marts 2015.

De Udbudte Aktier forventes at blive leveret elektronisk mod kontant betaling i danske kroner på investorenes konti hos VP SECURITIES A/S ("VP Securities") og gennem Euroclear Bank S.A./N.A. som operatør af Euroclear System ("Euroclear") samt Clearstream Banking, S.A. ("Clearstream") fra omkring den 10. marts 2015. Al handel med de Udbudte Aktier forud for afvikling sker for de involverede parter egen regning og risiko.

Dette dokument er udarbejdet i henhold til dansk ret i overensstemmelse med kravene i lovbekendtgørelse nr. 831 af 12. juni 2014 om værdipapirhandel med senere ændringer ("værdipapirhandelsloven"), bekendtgørelse nr. 1104 af 9. oktober 2014 vedrørende prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked og for børsnotering af værdipapirer over EUR 5.000.000 ("prospektbekendtgørelsen") samt Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer ("prospektforordningen"). Dette dokument udgør ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tilbyde at tegne eller købe de Udbudte Aktier eller en del deraf i nogen jurisdiktion til nogen person, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud i den pågældende jurisdiktion.

De Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen enkeltstat i USA og kan ikke udbydes eller sælges, bortset fra i visse transaktioner, der er undtaget fra registreringskravene i U.S. Securities Act. De Udbudte Aktier udbydes og sælges 1) i USA udelukkende til personer, der er QIBs, i medfør af Rule 144A, og 2) uden for USA i henhold til Regulation S. Potentielle investorer gøres hermed opmærksom på, at sælgerne af de Udbudte Aktier muligvis vil henholde sig til undtagelsen fra registreringskravene i Section 5 i U.S. Securities Act som anført i Rule 144A. Der henvises til afsnittet "Overdragelsesbegrænsninger" med hensyn til visse begrænsninger på overdragelse af de Udbudte Aktier. Udlevering af dette dokument og udbud af de Udbudte Aktier er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Personer, der kommer i besiddelse af dette dokument, forudsættes af Selskabet, Novo Nordisk og Emissionsbankerne selv at indhente oplysninger om og overholde sådanne begrænsninger. Der henvises til afsnittet "Fordelingsplan – Salgsbegrænsninger" for en beskrivelse af visse begrænsninger vedrørende udbud af Udbudte Aktier og udlevering af dette dokument.

Joint Global Coordinators og Joint Bookrunners

Danske Bank

Morgan Stanley

Co-Lead Manager

SEB

23. februar 2015

Meddelelse til investorer i USA

De Udbudte Aktier er ikke blevet anbefalet af nogen amerikanske forbundsstats- eller enkeltstatsbørstilsyn eller tilsynsmyndigheder. Desuden har førnævnte myndigheder ikke bekræftet nøjagtigheden af eller fastslået fuldstændigheden af dette Prospekt. Erklæringer om det modsatte betragtes som en strafbar handling i USA.

De Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen enkeltstat i USA og kan ikke udbydes eller sælges, bortset fra i visse transaktioner, der er undtaget fra registreringskravene i U.S. Securities Act. De Udbudte Aktier udbydes og sælges 1) i USA udelukkende til personer, der er QIBs, i medfør af Rule 144A, og 2) uden for USA i henhold til Regulation S. Potentielle investorer gøres hermed opmærksom på, at sælgerne af de Udbudte Aktier muligvis vil henholde sig til undtagelsen fra registreringskravene i Section 5 i U.S. Securities Act som anført i Rule 144A. Der henvises til afsnittet “Overdragelsesbegrænsninger” med hensyn til visse begrænsninger på overdragelse af de Udbudte Aktier.

I USA udleveres Prospektet på fortrolig basis alene med henblik på at give potentielle investorer mulighed for at overveje at købe de værdipapirer, der beskrives heri. Oplysningerne i Prospektet stammer fra Selskabet og andre kilder, som er anført i Prospektet. Prospektet kan ikke retmæssigt udleveres til andre end den modtager, der er angivet af Emissionsbankerne eller disses repræsentanter, og personer, der måtte være engageret til at rådgive en sådan modtager herom, og enhver videregivelse af indholdet heraf uden Selskabets forudgående skriftlige samtykke er ikke tilladt. Enhver fuldstændig eller delvis gengivelse eller udlevering af Prospektet i USA og enhver videregivelse af Prospektets indhold til andre personer er forbudt. Prospektet er personligt for hver enkelt modtager og udgør ikke et tilbud til nogen anden eller til offentligheden om at tegne eller i øvrigt erhverve de Udbudte Aktier.

HVERKEN DET FORHOLD, AT EN REGISTRERINGSERKLÆRING ELLER EN ANSØGNING OM GODKENDELSE ER INDLEVERET TIL STATEN NEW HAMPSHIRE I HENHOLD TIL CHAPTER 421-B I NEW HAMPSHIRE REVISED STATUTES (“RSA”), ELLER DET FORHOLD, AT ET VÆRDIPAPIR ER GYLDIGT REGISTRERET, ELLER EN PERSON ER GODKENDT I STATEN NEW HAMPSHIRE, BETYDER, AT SECRETARY OF STATE I STATEN NEW HAMPSHIRE HAR FUNDET, AT ET DOKUMENT INDLEVERET I HENHOLD TIL RSA 421-B ER KORREKT, FULDSTÆNDIGT OG IKKE VILDLEDENDE. HVERKEN DISSE FORHOLD ELLER DET FORHOLD, AT ET VÆRDIPAPIR ELLER EN TRANSAKTION ER FRITAGET FOR ELLER UNDTAGET FRA REGISTRERING ELLER GODKENDELSE, BETYDER, AT SECRETARY OF STATE PÅ NOGEN MÅDE HAR UDTALT SIG OM FORDELE ELLER FORUDSÆTNINGER VEDRØRENDE ELLER ANBEFALET ELLER GODKENDT NOGEN PERSON, NOGET VÆRDIPAPIR ELLER NOGEN TRANSAKTION. DET ER ULOVLIGT AT FREMSÆTTE ELLER FORANLEDIGE, AT DER FREMSÆTTES NOGEN UDTALELSE, DER IKKE ER I OVERENSSTEMMELSE MED BESTEMMELSERNE I DETTE AFSNIT, TIL EN POTENTIEL KØBER, KUNDE ELLER KLIENT.

Begrænsninger i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde (“EØS”)

I enhver EØS-medlemsstat ud over Danmark, der har gennemført prospektdirektivet, er dette Prospekt alene rettet mod og henvender sig alene til investorer i den pågældende EØS-medlemsstat, som opfylder kriterierne for fritagelse for forpligtelsen til at offentliggøre et prospekt, herunder kvalificerede investorer, som defineret i prospektdirektivet som implementeret i den pågældende EØS-medlemsstat.

Med undtagelse af det udbud, der påtænkes i Danmark, er det ved udarbejdelsen af dette Prospekt forudsat, at alle udbud af Udbudte Aktier foretages i henhold til en fritagelse i henhold til prospektdirektivet som gennemført i EØS-medlemsstaterne fra kravet om at udarbejde et prospekt ved udbud af Udbudte Aktier. I overensstemmelse hermed bør en person, der foretager eller agter at foretage et udbud i EØS af Udbudte Aktier, som er omfattet af emissionen, der påtænkes i dette Prospekt, alene foretage et udbud under omstændigheder, hvorunder der ikke opstår nogen forpligtelse for Selskabet, Novo Nordisk eller nogen af Emissionsbankerne til at udarbejde et prospekt for et sådant udbud. Hverken Selskabet, Novo Nordisk eller Emissionsbankerne har bemyndiget eller bemyndiger, at der foretages noget udbud af Udbudte Aktier gennem finansielle formidlere ud over udbud foretaget af Emissionsbankerne, som udgør den endelige placering af Udbudte Aktier, der påtænkes i dette Prospekt.

De Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive udbudt til offentligheden i nogen EØS-medlemsstat, der har gennemført prospektdirektivet, ud over Danmark (en "Relevant Medlemsstat"). Uanset det foregående kan der foretages et udbud af de Udbudte Aktier i medfør af følgende undtagelser i henhold til prospektdirektivet som implementeret i den Relevante Medlemsstat:

- til enhver kvalificeret investor som defineret i prospektdirektivet
- til færre end 150 fysiske eller juridiske personer (bortset fra kvalificerede investorer som defineret i prospektdirektivet), forudsat at der indhentes forudgående samtykke fra Joint Global Coordinators til et sådant udbud, eller
- under alle andre omstændigheder, der er omfattet af artikel 3, stk. 2 i prospektdirektivet,

forudsat at et sådant udbud af Udbudte Aktier ikke indebærer et krav om offentliggørelse fra Selskabets, Novo Nordisks eller nogen Emissionsbanks side af et prospekt i henhold til artikel 3 i prospektdirektivet eller et prospekttillæg i henhold til artikel 16 i prospektdirektivet som suppleret af Kommissionens Delegerede Forordning (EF) nr. 382/2014 af 7. marts 2014.

I forbindelse med denne bestemmelse betyder udtrykket et "udbud til offentligheden" vedrørende nogen af de Udbudte Aktier i en Relevant Medlemsstat den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om Udbuddets vilkår og de Udbudte Aktier, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb af Udbudte Aktier, som denne definition måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved prospektdirektivet gennemføres i den pågældende Relevante Medlemsstat, udtrykket "prospektdirektiv" betyder direktiv 2003/71/EF (med senere ændringer, herunder 2010-ændringsdirektivet til prospektdirektivet, i det omfang dette er gennemført i den Relevante Medlemsstat) samt alle relevante gennemførelsesforanstaltninger i den Relevante Medlemsstat, og udtrykket "2010-ændringsdirektivet til prospektdirektivet" betyder direktiv 2010/73/EU.

Begrænsninger i Storbritannien

Udbud af de Udbudte Aktier i henhold til Udbuddet foretages udelukkende til personer i Storbritannien, som er "kvalificerede investorer" eller på anden måde under forhold, der ikke kræver, at Selskabet offentliggør et prospekt i henhold til section 85(1) i UK Financial Services and Markets Act 2000.

Enhver investering eller investeringsaktivitet, som Prospektet vedrører, kan udelukkende foretages og vil udelukkende blive indgået med personer, der er 1) "investment professionals", som er omfattet af article 19(5), eller 2) er omfattet af article 49(2)(a) til (d) ("high net worth companies, unincorporated associations, etc.") i UK Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, eller andre personer, som en sådan investering eller investeringsaktivitet lovligt kan stilles til rådighed for (der sammen benævnes "relevante personer"). Personer, som ikke er relevante personer, bør ikke foretage sig noget på grundlag af Prospektet og må ikke handle ud fra eller basere sig på det.

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ansvarserklæring	1
Resumé	2
Risikofaktorer	19
Vigtige oplysninger vedrørende Prospektet	38
Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn	40
Tvangsfuldbyrdelse af civile forpligtelser og forkyndelse af stævninger	42
Præsentation af regnskabsoplysninger og visse andre oplysninger	43
Oplysninger om valutaforhold	45
Valutakurser	46
Tilgængelige oplysninger	48
Oplysninger om markedet og branchen	49
Forventet tidsplan for Udbuddet samt finanskalender	50
Baggrund for Udbuddet	51
Udbytte og udbyttepolitik	52
Kapitalforhold og gæld	54
Branche- og markedsoplysninger	55
Virksomhedsbeskrivelse	60
NNIT's væsentlige styrker	61
NNIT's vækststrategi	63
NNIT's historie	65
NNIT's forretningsområder Operations og Solutions	65
Kategorier af ydelser og løsninger	66
Salg og markedsføring	69
Kunder	70
Levering af serviceydelser	75
Leverandørforhold	76
Certificeringer	77
Medarbejdere	77
Forsikring	79
Lovgivning	79
Ejendomme	79
Retstvister og andre lovgivningsmæssige forhold	80
Udvalgte historiske regnskabs- og driftsoplysninger for Koncernen	82
Gennemgang af drift og regnskaber	87
Oversigt	87
Præsentation af regnskabsoplysninger	89
Ordrebeholdning	89
Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT's resultat	90
Koncernresultatopgørelsens poster	100
Resultatsammenligning	102
Likviditet og kapitalberedskab	110
Finansieringsaftaler og -tilsagn	113
Ikke-balanceførte forhold	115
Oplysninger om markedsrisici	115
Væsentlig anvendt regnskabspraksis	117
Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015	121
Bestyrelse og Koncernledelse	127
Ejerstruktur og sælgende aktionær	145
Forholdet til Novo Nordisk-koncernen	149
Transaktioner med nærtstående parter	151
Beskrivelse af Aktierne og aktiekapitalen	153
Beskatning	157
Udbuddet	164
Det danske værdipapirmarked	170
Fordelingsplan	174
Overdragelsesbegrænsninger	179
Juridiske forhold	181

	<u>Side</u>
Statsautoriserede revisorer	181
Yderligere oplysninger	182
Ordliste	184
Regnskabsoplysninger	F-1 til F-39
Bilag A – Vedtægter for NNIT A/S	A-1 til A-6
Bilag B – Ordreblanket	B-1 til B-2

ANSVARSERKLÆRING

Selskabets ansvar

NNIT A/S er ansvarlig for dette Prospekt i overensstemmelse med dansk ret.

Selskabets erklæring

Vi erklærer herved, at vi, som de ansvarlige for dette Prospekt på vegne af Selskabet, har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Søborg, den 23. februar 2015

NNIT A/S

Bestyrelse

Jesper Brandgaard
Formand

Anne Broeng

Lars Fruergaard Jørgensen

René Stockner

Alex Steninge Jacobsen
Medarbejderrepræsentant

Kenny Smidt
Medarbejderrepræsentant

Jesper Brandgaard – Executive Vice President og Chief Financial Officer i Novo Nordisk A/S

Anne Broeng – Professionelt bestyrelsesmedlem

Lars Fruergaard Jørgensen – Executive Vice President og Chief of Staff i Novo Nordisk A/S

René Stockner – Chief Executive Officer i Giritech A/S, Giritech US, Inc. og Excitor A/S

Alex Steninge Jacobsen – Associate Service Delivery Director i NNIT A/S

Kenny Smidt – Business Consultant i NNIT A/S

Direktion

Per Kogut
CEO

Carsten Krogsgaard Thomsen
CFO

Jess Julin Ibsen
*Senior Vice President –
IT Operation Services*

RESUMÉ

Resuméer består af oplysningskrav, der benævnes "Elementer". Disse elementer er nummereret i afsnit A-E (A.1-E.7). Dette resumé indeholder alle de Elementer, der skal være indeholdt i et resumé for denne type værdipapir og udsteder i henhold til prospektforordningen nr. 486/2012 med senere ændringer. Da nogle Elementer ikke skal medtages, kan der forekomme huller i nummereringen af Elementerne. Selv om et Element skal indsættes i resuméet på grund af typen af værdipapir og udsteder, er det muligt, at der ikke kan gives nogen relevante oplysninger om Elementet. I så fald indeholder resuméet en kort beskrivelse af Elementet med angivelsen "ikke relevant".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Advarsel til investorer	<p>Dette resumé bør læses som en indledning til Prospektet.</p> <p>Enhver beslutning om investering i de Udbudte Aktier bør af investor træffes på baggrund af Prospektet som helhed.</p> <p>Den sagsøgende investor kan, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes.</p> <p>Kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de Udbudte Aktier.</p>
A.2	Tilsagn til formidlere	<p>Ikke relevant. Der er ikke indgået nogen aftale vedrørende anvendelse af Prospektet i forbindelse med et efterfølgende salg eller en endelig placering af de Udbudte Aktier.</p>

Afsnit B – Udsteder		
B.1	Juridisk og kommercielt navn	<p>Selskabet er registreret med det juridiske navn NNIT A/S og har ingen binavne.</p>
B.2	Domicil, retlig form, registreringsland	<p>Selskabet er stiftet som et aktieselskab i henhold til dansk lovgivning og har hjemsted på adressen Østmarken 3A, 2860 Søborg.</p>
B.3	Nuværende virksomhed og hovedaktiviteter	<p>NNIT er en af Danmarks førende leverandører af it- og konsulentydelser og tilbyder sine kunder en bred vifte af it-services baseret på fuldt integrerede, internationale leverancekompetencer. NNIT vurderer at kunne hjælpe kunderne med at styrke deres forretning ved at bistå dem med udvikling, integration og drift af deres it-løsninger. NNIT's ydelser omfatter rådgivning, udvikling, implementering, styring og support af it-løsninger samt drift af it-systemer for kunderne. NNIT's primære kundegruppe er life sciences (som bl.a. omfatter NNIT's største kunde, Novo Nordisk-koncernen, en globalt førende life sciences-koncern), men NNIT leverer også løsninger til kundegrupperne public, enterprise og finance. NNIT's langsigtede mål er at blive Danmarks foretrukne leverandør af it-løsninger og at blive en førende international partner for life sciences-virksomheder.</p> <p>NNIT har to forretningsområder (som hver især udgør et driftssegment i regnskabsmæssig henseende):</p> <ul style="list-style-type: none">• IT Operation Services, eller "Operations", leverer outsourcing af it-infrastruktur til kunder, herunder datalagring, servere og

Afsnit B – Udsteder		
		<p>netværk (som NNIT kalder Infrastructure Outsourcing Services), og support til disse funktioner (som NNIT kalder Support Services). Operations udgjorde 69,2% af NNIT's nettoomsætning i 2014 (2013: 67,8%, 2012: 67,1%) og opnåede en overskudsgrad på 11,3% i 2014 (2013: 9,3%, 2012: 12,2%)</p> <ul style="list-style-type: none"> IT Solution Services, eller "Solutions", leverer ledelsesrådgivning (som NNIT kalder Advisory), udvikling og implementering af it-løsninger (som NNIT kalder Business Solutions) og applikationsvedligeholdelsesydelser (som NNIT kalder Application Outsourcing). Solutions udgjorde 30,8% af NNIT's nettoomsætning i 2014 (2013: 32,2%, 2012: 32,9%) og opnåede en overskudsgrad på 10,4% i 2014 (2013: 15,2%, 2012: 7,5%). <p>NNIT har hovedkontor i København (Søborg) og salgskontorer i Zürich (Schweiz) og Princeton, New Jersey (USA). NNIT's primære offshore-leverancecenter ligger i Tianjin (Kina), hvorfra NNIT også målretter salg til virksomheder i den kinesiske lægemiddelindustri. Derudover har NNIT leverancecentre i Manila (Filippinerne) samt i Prag og Olomouc (begge Tjekkiet). I 2014 lå 65,0% af NNIT's samlede mandetimer i Danmark, mens 35,0% af NNIT's samlede mandetimer lå uden for Danmark.</p>
B.4a	Beskrivelse af de væsentligste nyere tendenser, der påvirker Selskabet og de sektorer, inden for hvilke Selskabet opererer	<p>Det danske marked for it-services</p> <p>Ifølge IDC (2014) havde NNIT en markedsandel på ca. 6,1% af det danske marked for it-services i 2013. Det danske marked for it-services forventes at vokse med en CAGR på ca. 1,1% i perioden 2013 til 2018 i et marked, der ifølge IDC (2014) udgjorde DKK 34,5 mia. i 2013.</p> <p>NNIT's forretningsområde Operations leverer outsourcing af infrastruktur og supportydelser og -løsninger, og disse typer af ydelser og løsninger udgjorde ifølge IDC (2014) ca. 50% af det danske marked for it-services i 2013. Markedet for outsourcingydelser i Norden, herunder Danmark, er modent og ligger ifølge IDC (2012) mellem Storbritannien og Tyskland målt på modenhed for så vidt angår outsourcing (med Storbritannien som det mest modne marked). Niveauet for outsourcingydelser forventes fortsat at være stabilt i Danmark, idet virksomhederne fortsat søger efter yderligere muligheder for at nedbringe deres omkostninger, reducere deres risikoprofil, opnå adgang til specialressourcer og refokuserer deres forretning og kapitalallokering på deres kerneaktiviteter, hvilket alt sammen udbydes og understøttes af it-leverandører. Det største undermarked er outsourcing af informationssystemer ("IS"), som indebærer et langsigtet, kontraktbaseret samarbejde, hvor leverandøren påtager sig det kontraktlige ansvar for at vedligeholde hele eller en del af kundens IS-infrastruktur og -drift. Ifølge IDC (2014) forventes omsætningen fra brede outsourcingkontrakter at falde med 2,6% p.a. i perioden 2013-2018 på grund af en tendens mod at opdele kontrakter i mindre, funktionelle kontrakter og på grund af priskonkurrence. Derimod forventes andre undermarkeder, såsom infrastrukturydelser relateret til hosting samt outsourcingydelser inden for netværk og desktop, mere end at opveje dette fald, fordi de drager fordel af denne multisourcing-tendens.</p> <p>NNIT's forretningsområde Solutions leverer projektbaserede ydelser og outsourcing af applikationsvedligeholdelse. Projektbaserede</p>

Afsnit B – Udsteder		
		<p>ydelser omfatter rådgivning, systemintegration og udvikling af kundeapplikationer og forventes ifølge IDC (2014) at vokse mere end markedets gennemsnitsvækst, i takt med at kunderne indser fordelene ved nye digitale løsninger. Disse omfatter, men er ikke begrænset til, cloud-baserede ydelser, sikkerhed, dataanalyse/“big data” og mobilitet, som øger kompleksiteten for it-køberne. Kompleksiteten, kombineret med den anslåede vækst i outsourcing gennem cloud-baserede ydelser fra 3% i 2013 til 11% i 2018 i procent af den samlede outsourcing ifølge Gartner (December 2014), indikerer et skift hen imod, at de fleste virksomheder vælger en hybridløsning til deres it-miljø bestående af traditionelt hostede løsninger og cloud-løsninger.</p> <p>Det globale marked for it-services til life sciences-industrien</p> <p>Gartner skønnede i 2013, at det globale marked for it-services til life sciences-industrien i 2013 udgjorde USD 19,3 mia., og det forventes at vokse til USD 24,1 mia. i 2018, svarende til en CAGR på 4,5%. Life sciences-virksomheder oplever stigende pres i forhold til regulering, udvikling og konkurrence. Teknologi, som f.eks. “big data”, spiller også en vigtig rolle i forhold til at sætte life sciences-virksomhederne i stand til at håndtere disse udfordringer. Der er med udviklingen af branchespecifikke og vertikale cloud-løsninger også begyndt at blive fundet løsninger til de sikkerhedsproblematikker, der har været den primære årsag til, at life sciences-virksomheder har været længere om at anvende cloud-løsninger end virksomheder i andre brancher.</p>
B.5	Beskrivelse af Koncernen og Selskabets plads i Koncernen	<p>Før gennemførelsen af Udbuddet er NNIT et helejet datterselskab af Novo Nordisk, som er kontrolleret af Novo A/S. Novo A/S er 100% ejet af Novo Nordisk Fonden.</p> <p>Efter Udbuddet, forudsat Noteringsaktiesalget (som beskrevet i E.4 nedenfor) gennemføres, vil Novo Nordisk blive den ene af NNIT’s to større aktionærer sammen med Novo A/S (hvor sidstnævnte vil blive anset som NNIT’s moderselskab i henhold til dansk ret).</p> <p>NNIT driver virksomhed i Danmark gennem NNIT A/S og internationalt i Kina, Filippinerne, USA, Schweiz, Tyskland og Tjekkiet gennem NNIT A/S og datterselskaber i disse lande. NNIT forventer at etablere et datterselskab i Storbritannien i løbet af 2015.</p> <p>NNIT ejer 99% af aktiekapitalen i datterselskabet NNIT Philippines Inc. For at kunne overholde filippinsk lovgivning er den resterende 1% ejet af bestyrelsen i NNIT Philippines Inc. NNIT har til enhver tid og efter NNIT’s eget skøn forkøbsret til at købe den resterende 1% af aktiekapitalen i NNIT Philippines Inc. fra bestyrelsen i NNIT Philippines Inc.</p>
B.6	Personer, som enten direkte eller indirekte besidder en andel af Selskabets kapital eller stemmerettigheder eller har kontrol over Selskabet	<p>Pr. prospektdatoen ejer Novo Nordisk, den sælgende aktionær, 100% af Selskabets Aktier. Novo Nordisk er kontrolleret af Novo A/S, som er 100% ejet af Novo Nordisk Fonden.</p> <p>Efter Udbuddet, forudsat Noteringsaktiesalget gennemføres, vil Novo Nordisk blive den ene af NNIT’s to større aktionærer sammen med Novo A/S (hvor sidstnævnte vil blive anset som NNIT’s moderselskab i henhold til dansk ret).</p>
B.7	Udvalgte regnskabs- og virksomhedsoplysninger	<p>Nedenstående udvalgte konsoliderede regnskabsoplysninger, herunder udvalgte resultatopgørelser, balancer og</p>

Afsnit B – Udsteder

pengestrømsopgørelser, er uddraget af de Reviderede Koncernregnskaber, som er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU (“IFRS”).

De nedenfor anførte øvrige data og finansielle nøgletal er uddraget af de Reviderede Koncernregnskaber og/eller interne regnskaber eller informationssystemer og omfatter nøgletal, som ikke er regnskabsmæssige nøgletal som defineret i IFRS.

Resultatopgørelse

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
	(tDKK) (revideret)		
Nettoomsætning	2.410.396	2.204.532	2.027.557
Produktionsomkostninger	1.930.680	1.755.589	1.612.174
Bruttoresultat	479.716	448.943	415.383
Salgs- og markedsføringsomkostninger	111.898	112.723	111.420
Administrationsomkostninger	102.471	89.759	87.215
Resultat af primær drift	265.347	246.461	216.748
Finansielle indtægter	7.480	930	416
Finansielle omkostninger	5.103	12.247	22.605
Årets resultat før skat	267.724	235.144	194.559
Skat af årets resultat	58.441	49.578	50.560
Årets resultat	209.283	185.566	143.999

Balance

	Pr. 31. december		
	2014	2013	2012
	(tDKK) (revideret)		
AKTIVER			
Langfristede aktiver i alt	464.561	433.321	433.094
Kortfristede aktiver i alt	817.849	842.998	795.440
Aktiver i alt	1.282.410	1.276.319	1.228.534
PASSIVER			
Egenkapital i alt	684.252	765.344	682.232
Langfristede forpligtelser i alt	25.188	14.977	40.571
Kortfristede forpligtelser i alt	572.970	495.998	505.731
Passiver i alt	1.282.410	1.276.319	1.228.534

Afsnit B – Udsteder

Pengestrømsopgørelse

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
		(tDKK) (revideret)	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	315.176	254.242	187.028
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(162.518)	(54.538)	(252.501)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(290.000)	(108.341)	(71.143)
Pengestrømme i alt	(137.348)	91.363	(136.616)
Likvider ved årets udgang	97.648	234.990	143.627

Øvrige data og finansielle nøgletal

	Regnskabsåret eller pr. 31. december		
	2014	2013	2012
		(tDKK medmindre andet er angivet) (urevideret)	
Overskudsgrad ¹⁾	11,0%	11,2%	10,7%
Operations	11,3%	9,3%	12,2%
Solutions	10,4%	15,2%	7,5%
EBITDA ²⁾	389.363	354.269	306.696
EBITDA-margin ³⁾	16,2%	16,1%	15,1%
Frie pengestrømme ⁴⁾	152.658	199.704	(65.473)
Cash to earnings ⁵⁾	72,9%	107,6%	(45,5)%
Afkast af investeret kapital ⁶⁾	39,5%	35,9%	32,6%

1) Selskabet definerer overskudsgrad som resultat af primær drift divideret med nettoomsætning.

2) Selskabet definerer EBITDA som resultat af primær drift før af- og nedskrivninger.

3) Selskabet definerer EBITDA-margin som EBITDA divideret med nettoomsætning.

4) Selskabet definerer frie pengestrømme som nettopengestrømme fra driftsaktivitet med fradrag af nettopengestrømme anvendt til investeringsaktivitet.

5) Selskabet definerer cash to earnings som frie pengestrømme i procent af årets resultat.

6) Selskabet definerer afkast af investeret kapital som resultat efter skat divideret med gennemsnitlig investeret kapital (eksklusive likvide beholdninger).

Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen omfatter den forventede nettoomsætning fra kontrakter eller ordrer, der er indgået men endnu ikke afsluttet eller fuldt udført, og hvilken nettoomsætning forventes indregnet i et fremtidigt regnskabsår. Som det fremgår af nedenstående tabel, præsenteres ordrebeholdningen pr. en bestemt dato for det følgende kalenderår og to kalenderår derefter. Beregningen af ordrebeholdningen er med forbehold for visse forudsætninger. Som eksempel kan nævnes, at Selskabet ved opgørelsen af, hvor stor en ordrebeholdning, der skal indregnes for en T&M-kontrakt i et givet år, opgør timerne og/eller materialerne (alt efter omstændighederne) på baggrund af et skøn over antallet af timer og/eller materialer, der skal bruges til at levere projektet (med forbehold for eventuelle begrænsninger i den pågældende kontrakt (f.eks. et loft over omkostninger, der skal betales i henhold til kontrakten)), samt hvornår dette arbejde skal udføres, og forudsætter, at milepæle opnås rettidigt. Ligeledes foretager Selskabet ved opgørelsen af, hvor stor en ordrebeholdning, der skal indregnes for Master Service Agreements (MSA'er) i et givet år, skøn med hensyn til faktorer, der påvirker forbrugsudviklingen og dermed den fremtidige fakturering. Ordrebeholdningen på et givet tidspunkt er ikke nødvendigvis en pålidelig indikator for fremtidig nettoomsætning og resultater, da de projekter, der indgår i ordrebeholdningen, kan blive annulleret,

Afsnit B – Udsteder

ændret eller forsinket, og tiden fra ordrebeholdning til nettoomsætning varierer væsentligt alt efter, hvilken type kontrakter ordrebeholdningen består af. Ved beregning af ordrebeholdningen baseret på kontrakter i andre valutaer end danske kroner fastsættes en standardvalutakurs for de præsenterede regnskabsår, som anvendes til at beregne ordrebeholdningen for hele året.

	Pr. 31. december		
	2014 ¹⁾	2013 ²⁾	2012 ³⁾
	(tDKK) (urevideret)		
Ordrebeholdning			
For år 1	1.915.796	1.803.400	1.643.200
For år 2 og 3	2.532.842	2.233.100	1.962.600
Ordrebeholdning for Novo Nordisk-koncernen			
For år 1	884.893	846.700	870.100
For år 2 og 3	1.274.966	1.032.200	1.115.700
Ordrebeholdning for andre kunde grupper			
For år 1	1.030.903	956.700	773.100
For år 2 og 3	1.257.876	1.201.000	847.000

- 1) Ordrebeholdningen pr. 31. december 2014 vedrører den nettoomsætning, som forventes at blive indregnet i kalenderåret 2015 (for år 1) eller kalenderårene 2016 og 2017 samlet (for år 2 og 3).
- 2) Ordrebeholdningen pr. 31. december 2013 vedrører den nettoomsætning, som forventes at blive indregnet i kalenderåret 2014 (for år 1) eller kalenderårene 2015 og 2016 samlet (for år 2 og 3).
- 3) Ordrebeholdningen pr. 31. december 2012 vedrører den nettoomsætning, som forventes at blive indregnet i kalenderåret 2013 (for år 1) eller kalenderårene 2014 og 2015 samlet (for år 2 og 3).

Resumé af seneste resultater

Nettoomsætningen steg med DKK 205,9 mio., svarende til 9,3%, til DKK 2.410,4 mio. i 2014 fra DKK 2.204,5 mio. i 2013, hvilket primært skyldtes kraftig vækst i enterprise-kunde gruppen (hovedsageligt som følge af en ny kontrakt om outsourcing af drift) samt vækst i salget til Selskabets life sciences-kunder (hovedsageligt som følge af en ny kontrakt) og finance-kunder, som delvist blev udlignet af lavere salg til kunderne i kunde gruppen public og tilbageførsel af DKK 35 mio. i tidligere indregnet nettoomsætning vedrørende en kontrakt med en kunde i kunde gruppen public, som er genstand for en tvist, og annulleringen af denne kontrakt. Nettoomsætningen inden for forretningsområderne Operations og Solutions steg med henholdsvis 11,5% og 4,9% i 2014 i forhold til 2013. Stigningen i nettoomsætningen fra Operations skyldtes primært udførelsen af en ny kontrakt med en af NNIT's enterprise-kunder. Den svagere vækst i nettoomsætningen fra Solutions afspejler tilbageførslen af tidligere indregnet nettoomsætning og manglende betaling for arbejde udført af NNIT i forbindelse med den pågældende kontrakt. Overskudsgraden faldt med 0,2 procentpoint til 11,0% i 2014 fra 11,2% i 2013 som følge af et fald i overskudsgraden fra forretningsområdet Solutions (et fald på 4,8 procentpoint fra 15,2% i 2013 til 10,4% i 2014), hvilket blev opvejet af en stigning i overskudsgraden i forretningsområdet Operations (en stigning på 2,0 procentpoint fra 9,3% i 2013 til 11,3% i 2014).

Nettoomsætningen steg med DKK 177,0 mio., svarende til 8,7%, til DKK 2.204,5 mio. i 2013 fra DKK 2.027,6 mio. i 2012. Stigningen skyldtes primært kraftig vækst i kunde gruppen enterprise, som kunne henføres til det første fulde års omsætning på kontrakten med Arla (primært fra øget salg af produkter inden for Operations) samt en stigning i salget til Selskabets life sciences-kunder, hvilket delvist blev udlignet af faldende salg til kunder inden for finance og public.

Afsnit B – Udsteder		
		<p>Inden for Operations og Solutions steg nettoomsætningen i 2013 med henholdsvis 10,0% og 6,2% i forhold til 2012, primært som følge af udførelsen af store nye kontrakter og til trods for vanskelige markedsforhold for forretningsområdet Solutions. Overskudsgraden steg med 0,5 procentpoint til 11,2% i 2013 fra 10,7% i 2012 som følge af en stigning i overskudsgraden fra forretningsområdet Solutions (en stigning på 7,7 procentpoint fra 7,5% i 2012 til 15,2% i 2013), hvilket mere end opvejede et fald i overskudsgraden i forretningsområdet Operations (et fald på 2,9 procentpoint fra 12,2% i 2012 til 9,3% i 2013).</p> <p>Der er ikke pr. prospektdatoen sket nogen væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling og resultat siden 31. december 2014, ud over ændringer, der er opstået som led i den daglige drift samt fastsættelse og udlodning af ordinært udbytte i 2015, som NNIT forventer at udbetale kort før gennemførelsen af Udbuddet, til dels, om nødvendigt, ved træk på den eksisterende kreditfacilitet hos Novo Nordisk, der vil blive erstattet af den Nye Facilitet ved gennemførelsen af Udbuddet.</p>
B.8	Udvalgte vigtige proforma-regnskabsoplysninger	Ikke relevant. Prospektet indeholder ingen proforma-regnskabsoplysninger.
B.9	Resultatforventninger eller -prognoser	<p>NNIT forventer en vækst i nettoomsætningen for 2015 på omkring 5-8% i Fast Valutakurs ("Fast Valutakurs" betyder, at NNIT ved beregningen af et bestemt nøgletal for en bestemt periode har anvendt den tidligere periodes valutakurser med henblik på at eliminere påvirkningen fra valutakursudsving på det pågældende nøgletal, når det sammenlignes med den tidligere periode), og væksten forventes at være 0,6 procentpoint højere end dette spænd i rapporterede valutaer (i rapporterede valutaer anvendes de relevante valutakurser pr. 31. januar 2015 i dette estimat). Selskabet forventer en overskudsgrad på ca. 11% i Fast Valutakurs, og i rapporterede valutaer ca. 1,2 procentpoint lavere end dette estimat. Selskabets anlægsinvesteringer for 2015 forventes at udgøre ca. 5-6% af nettoomsætningen for 2015. Hvis NNIT beslutter at bygge et nyt datacenter for at understøtte væksten, udgør de foreløbigt skønnede yderligere anlægsinvesteringer hertil DKK 250 mio. over en treårig periode. Der forventes at blive truffet beslutning herom på et senere tidspunkt i 2015. De fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger er baseret på en lang række estimater og forudsætninger om fremtidige hændelser, som er forbundet med mange og væsentlige risici og usikkerheder, der kan medføre, at NNIT's faktiske resultater afviger væsentligt fra de fremadrettede finansielle oplysninger præsenteret i Prospektet.</p>
B.10	Forbehold i revisionspåtegningen for de historiske regnskabsoplysninger	Ikke relevant. Revisionspåtegningerne på de historiske regnskabsoplysninger, der indgår i dette Prospekt, er afgivet uden forbehold.
B.11	Forklaring, hvis udsteders driftskapital ikke er tilstrækkelig til at dække Selskabets nuværende behov	Ikke relevant. Det er NNIT's vurdering, at driftskapitalen pr. prospektdatoen er tilstrækkelig til at dække finansieringsbehovet i mindst 12 måneder fra den første handelsdag på Nasdaq Copenhagen, hvilket forventes at være den 6. marts 2015.

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	En beskrivelse af type og klasse af de Udbudte Aktier, herunder ISIN (International Security Identification Number)	Aktierne, herunder de Udbudte Aktier, er ikke opdelt i aktieklasser. ISIN: DK0060580512
C.2	De Udbudte Aktiers valuta	De Udbudte Aktier er denomineret i danske kroner (“DKK”).
C.3	Antallet af udstedte og fuldt indbetalte Aktier og antallet af udstedte Aktier, der ikke er fuldt indbetalt	Pr. prospektdatoen udgør Selskabets aktiekapital nominelt DKK 250.000.000, fordelt på 25.000.000 stk. Aktier à nominelt DKK 10. Alle Aktier er udstedt og fuldt indbetalt.
C.4	En beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Aktierne	De Udbudte Aktier har samme rettigheder som alle øvrige Aktier med hensyn til stemmeret, fortegningsret, indløsning og konvertering, samt i forbindelse med ret til udbytte eller provenu i tilfælde af opløsning eller likvidation. I henhold til Vedtægterne er ingen Aktier omfattet af særlige rettigheder, restriktioner eller begrænsninger. Hvert aktiebeløb på nominelt DKK 1 giver én stemme på Selskabets generalforsamling. Aktierne udstedes med en nominel værdi på DKK 10 pr. Aktie, og hver Aktie giver således ret til 10 stemmer på Selskabets generalforsamling.
C.5	En beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed	Ikke relevant. Aktierne er frit omsættelige omsætningspapirer i henhold til Vedtægterne og dansk ret, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.
C.6	Optagelse til handel på et reguleret marked	Aktierne er søgt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet “NNIT”. Aktierne registreres i den permanente ISIN-kode DK0060580512. Handel og officiel notering af Aktierne afhænger bl.a. af godkendelse fra Nasdaq Copenhagen af både spredningen af de Udbudte Aktier og sammensætningen af Selskabets Nye Bestyrelse. Første handels- og officielle noteringsdag for de Udbudte Aktier på Nasdaq Copenhagen forventes at være den 6. marts 2015. Hvis Udbuddet lukkes før den 5. marts 2015, kan første handels- og officielle noteringsdag samt datoen for betaling og afvikling blive fremrykket tilsvarende.
C.7	En beskrivelse af udbyttepolitik	Bestyrelsen har vedtaget en udbyttepolitik med en indledende målsætning for udbytteprocenten på ca. 40% af årets resultat. Eventuel betaling af udbytte afhænger af en række forhold, herunder Selskabets fremtidige indtjening, finansielle forhold, generelle samfundsøkonomiske og forretningsmæssige forhold og fremtidsudsigter samt andre forhold, som Bestyrelsen måtte finde relevante, samt gældende myndigheds- og lovgivningsmæssige krav. Der kan ikke gives sikkerhed for, at NNIT vil være i stand til at udbetale udbytte i overensstemmelse med udbyttepolitikken, eller at udbytteprocenten vil blive forhøjet. I særdeleshed kan NNIT’s evne til at betale udbytte blive forringet, hvis nogle af de risici, der fremgår af dette Prospekt, skulle indtræffe. Endvidere kan NNIT’s udbyttepolitik blive ændret, idet Bestyrelsen muligvis fra tid til anden vil ændre den. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil blive foreslået eller deklareret udbytte i et givent år. Selskabet forventer at deklare udbytte i 2016 vedrørende regnskabsåret 2015, betinget af overholdelse af danske lovkrav.

Afsnit D – Risici

D.1

Nøgleoplysninger om de vigtigste risici, der er specifikke for Selskabet eller dets branche

De nedenfor omtalte risikofaktorer og usikkerheder omfatter de risici, som NNIT's ledelse på nuværende tidspunkt vurderer som værende væsentlige, men det er ikke de eneste risikofaktorer og usikkerheder, NNIT står overfor. Der er yderligere risikofaktorer og usikkerheder, herunder risici som NNIT på nuværende tidspunkt ikke er bekendt med, eller som NNIT's ledelse på nuværende tidspunkt anser for uvæsentlige, som kan opstå eller blive væsentlige i fremtiden, og som kan føre til et fald i de Udbudte Aktiers værdi, og til at hele eller en del af det investerede beløb mistes. Risikofaktorerne er ikke nævnt i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed.

- En betydelig andel af NNIT's omsætning hidrører fra et begrænset antal kunder, og tab af forretningsaktiviteter med en eller flere af disse kunder kan medføre, at NNIT mister omsætning, og kan få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed.
- De markeder, som NNIT driver virksomhed på, er præget af skarp konkurrence, og Selskabet vil muligvis ikke være konkurrencedygtigt.
- Selskabets succes afhænger af dets evne til at tiltrække yderligere opgaver fra eksisterende kunder og til at fastholde kunder. NNIT har indgået ikke-eksklusivaftaler med mange af sine kunder, og kunderne kan opsige disse aftaler med kort varsel.
- Selskabets resultater kan blive negativt påvirket af volatile, negative eller usikre økonomiske eller politiske forhold.
- Det kan få negativ indvirkning på NNIT's resultater, hvis NNIT ikke er i stand til at tilpasse, udvide og udvikle sine ydelser og løsninger som følge af teknologiske forandringer eller ændringer i kundernes efterspørgsel.
- De fremskrevne finansielle oplysninger, der indgår i dette Prospekt, kan afvige væsentligt fra Selskabets faktiske resultater, og investor bør ikke tillægge disse oplysninger uforholdsmæssig megen vægt.
- Beregningen af ordrebeholdningen er med forbehold for visse forudsætninger og skøn. Derudover vil ordrebeholdningen muligvis ikke blive realiseret fuldt ud som nettoomsætning.
- Hvis Selskabet i sin prisfastsættelse ikke er i stand til at forudse omkostningerne og kompleksiteten i udførelsen af sit arbejde, vil Selskabets kontrakter muligvis ikke være rentable.
- En eventuel manglende evne til at styre Selskabets vækst kan skabe driftsforstyrrelser og forringe lønsomheden.
- Selskabet er på grund af sine globale aktiviteter og planer om udvidelse internationalt udsat for risici, der naturligt er forbundet med at drive international virksomhed.
- Selskabet er gennem sit samarbejde med kunder inden for public-kundegruppen desuden udsat for risici, der naturligt er forbundet med indgåelsen af aftaler om levering af ydelser til den offentlige sektor.
- Hvis NNIT ikke er i stand til at fakturere sine ydelser eller opkræve sine tilgodehavender, kan det få negativ indvirkning på Selskabets resultater og pengestrømme.

Afsnit D – Risici

- NNIT kan opleve vanskeligheder i forbindelse med levering af komplekse og større projekter til sine kunder, hvilket kan medføre, at kunderne afbryder deres samarbejde med Selskabet.
- NNIT's succes afhænger af dets meget kompetente it-medarbejdere samt Selskabets evne til at ansætte, tiltrække, motivere, fastholde og udvikle disse medarbejdere.
- NNIT kan blive gjort erstatningsansvarlig, hvis Selskabets underleverandører eller tredjemand, som Selskabet samarbejder med, ikke er i stand til at levere deres del af et projekt til tiden eller i det hele taget.
- Enhver driftsafbrydelse af datacentre eller af telekommunikationssystemer, systemnedbrud, virusangreb eller brud på datasikkerheden kan skade Selskabets evne til at levere sine ydelser og løsninger, skade Selskabets omdømme eller på anden måde få negativ indvirkning på Selskabets virksomhed.
- Ethvert nedbrud i en kundes computersystem, der skyldes eller påstås at skyldes en fejl i Selskabets ydelser eller løsninger, kan medføre væsentlige erstatningskrav mod Selskabet eller forårsage omfattende skade på Selskabets omdømme, og det er muligvis ikke alle potentielle tab, der dækkes af Selskabets almindelige ansvarsforsikring.
- NNIT's succes afhænger i høj grad af dets ledelsesteam og nøglemedarbejdere og af Selskabets evne til at tiltrække og fastholde disse.
- Selskabets ydelser og løsninger kan krænke tredjemands immaterielle rettigheder, og NNIT kan miste muligheden for at gøre brug af tredjemands immaterielle rettigheder.
- Selskabets evne til at tiltrække og fastholde kunder afhænger af dets omdømme i markedet. Negativ medieomtale og større offentlig bevågenhed kan få negativ indvirkning på Selskabets virksomhed og kursen på Selskabets aktier.
- NNIT's nettoomsætning kan svinge fra kvartal til kvartal som følge af den type projekter, Selskabet påtager sig, og de resultater, der opnås med disse projekter, samt kundernes budgetcyklus, hvilket kan medføre, at NNIT opnår resultater, der ligger over eller under investors forventninger.
- Selskabets driftsresultat kan blive negativt påvirket af valutakursudsving.
- En negativ opfattelse af outsourcing til offshore-lokationer kan få negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, finansielle stilling og resultater.
- Hvis der bliver anlagt sag mod Selskabet, og Selskabet ikke får medhold, kan det skade Selskabets virksomhed, omdømme, finansielle stilling og resultat. NNIT er desuden p.t. involveret i en voldgiftssag med en kunde.
- Ændringer i lovgivning og bestemmelser eller fortolkningen eller håndhævelsen heraf kan være uforudsigelige og få negativ indvirkning på Selskabets virksomhed. Særligt kan anti-offshorelovgivning, hvis den vedtages, få negativ indvirkning på Selskabets virksomhed.

Afsnit D – Risici		
		<ul style="list-style-type: none"> • Det vil måske ikke lykkes Selskabet at identificere, erhverve eller integrere andre aktiviteter eller teknologier. • Omkring halvdelen af NNIT's omsætning hidrører fra Novo Nordisk-koncernen. • Novo Nordisk og Novo A/S vil efter Udbuddet tilsammen eje 51,0% af de stemmeberettigede aktier i Selskabet (hvis Overallokeringsretten udnyttes fuldt ud, og Noteringsaktiesalget gennemføres), og deres interesser vil måske ikke være sammenfaldende med andre aktionærs interesser. • Der kan opstå risici i forbindelse med, at NNIT's systemer adskilles fra Novo Nordisks systemer. • NNIT kan blive negativt påvirket af negativ omtale af Novo Nordisk og/eller Novo A/S. • Forud for gennemførelsen af Udbuddet er NNIT et 100% ejet datterselskab af Novo Nordisk, og som led i processen med at blive et børsnoteret selskab er NNIT ved at blive adskilt fra Novo Nordisk, hvilket kan aflede en stor del af ledelsens tid og opmærksomhed samt kræve væsentlige selskabsressourcer.
D.3	Nøgleoplysninger om de væsentligste risici i forbindelse med de Udbudte Aktier	<ul style="list-style-type: none"> • Aktierne har ikke tidligere været handlet offentligt, og kursen kan være volatil og svinge betydeligt som reaktion på en række faktorer. • Fremtidige salg af Aktier efter Udbuddet kan medføre et fald i Aktiernes markedskurs. • Forskelle i valutakurser kan få væsentlig negativ indvirkning på værdien af en aktiebeholdning eller værdien af udloddet udbytte. • Amerikanske og andre udenlandske aktionærer vil muligvis ikke kunne udnytte fortegningsrettigheder eller deltage i fremtidige fortegningsmissioner. • NNIT vil muligvis ikke kunne få adgang til yderligere kapital på fordelagtige vilkår, om overhovedet. Hvis NNIT rejser egenkapital, kan det udvande aktionærernes ejerandel.

Afsnit E – Udbud		
E.1	Samlet nettoprovenu fra Udbuddet og skønnede omkostninger	<p>NNIT modtager ikke noget provenu fra Udbuddet.</p> <p>Visse omkostninger i forbindelse med Udbuddet skal betales af Novo Nordisk som sælgende aktionær.</p> <p>Novo Nordisk har endvidere indgået aftale om at betale en salgsprovision til de kontoførende institutter (medmindre det pågældende kontoførende institut er en Emissionsbank) svarende til 0,25% af Udbudskursen på de Udbudte Aktier, som tildeles vedrørende købsordrer på beløb til og med DKK 3 mio. afgivet gennem de pågældende kontoførende institutter (med undtagelse af Emissionsbankerne).</p> <p>Desuden skal visse omkostninger i forbindelse med Aktiernes optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen samt visse andre relaterede omkostninger betales af Selskabet. Selskabet forventer, at disse udgifter vil udgøre ca. DKK 6 mio.</p>

Afsnit E – Udbud		
		Hverken Selskabet, Novo Nordisk eller Emissionsbankerne vil pålægge investorerne omkostninger. Investorerne skal betale sædvanlige transaktions- og ekspeditionsgebyrer til deres kontoførende institutter.
E.2a	Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu, skønnet nettoprovenu	<p>Udbuddet gennemføres med henblik på at understøtte Selskabets vækststrategi og især for at forbedre den offentlige og kommercielle profil over for eksisterende og potentielle kunder. Udbuddet udgør også et vigtigt skridt i processen med, at NNIT bliver en uafhængig virksomhed. Selskabet begyndte som Novo Nordisks it-afdeling og er efterhånden blevet en selvstændig virksomhed, der har forøget omsætningsandelen fra andre kunder end Novo Nordisk-koncernen fra 35,0% i 2010 til 47,7% i 2014. Novo Nordisk og Bestyrelsen vurderer, at denne udvikling giver NNIT mulighed for at blive et børsnoteret selskab i anerkendelse af Selskabets spredning af nettoomsætningen samt for at understøtte Selskabets vækststrategi.</p> <p>Udbuddet vil desuden understøtte etableringen af et offentligt marked for handel med NNIT's Aktier på Nasdaq Copenhagen, hvorved der opnås bedre adgang til de offentlige kapitalmarkeder. Noteringen af Selskabets egne aktier på Nasdaq Copenhagen forbedrer desuden de incitament, der ligger i Selskabets aktieaflønningsprogrammer, da aktieaflønningen efter Udbuddets gennemførelse vil være baseret på aktier i NNIT i stedet for i Novo Nordisk, som det er tilfældet nu.</p> <p>Selskabet modtager ikke nogen del af provenuet fra salget af de Udbudte Aktier.</p>
E.3	Vilkår og betingelser for Udbuddet	<p>Novo Nordisk udbyder 10.000.000 stk. Udbudte Aktier ekskl. eventuelle Aktier i forbindelse med Overallokeringsretten.</p> <p>Novo Nordisk har givet Joint Global Coordinators på vegne af Emissionsbankerne en Overallokeringsret til at købe op til 1.500.000 stk. Overallokeringsaktier, som kan udnyttes helt eller delvist fra Aktiernes første handels- og officielle noteringsdag og indtil 30 kalenderdage derefter, alene til dækning af eventuel overallokering eller korte positioner i forbindelse med Udbuddet.</p> <p>Udbuddet består af: 1) børsnotering og et offentligt udbud til private og institutionelle investorer i Danmark, 2) en privatplacering i USA til personer, der er "qualified institutional buyers" eller "QIBs" (som defineret i Rule 144A i henhold til U.S. Securities Act) i medfør af Rule 144A, og 3) privatplaceringer til institutionelle investorer i resten af verden. Udbuddet uden for USA foretages i overensstemmelse med Regulation S i U.S. Securities Act.</p> <p>I forbindelse med Udbuddet har Novo Nordisk og Novo A/S indgået en aftale, hvorefter Novo A/S på visse betingelser, herunder Udbuddets gennemførelse, vil erhverve 6.375.000 stk. Aktier svarende til 25,5% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen på grundlag af de oplysninger, der fremgår af det Engelsksprogede Prospekt. Hvis der offentliggøres et tillæg til dette Prospekt, har Novo A/S fået option på, men er ikke forpligtet til at købe de pågældende Aktier på grundlag af de oplysninger, der fremgår af det Engelsksprogede Prospekt med senere tillæg.</p> <p>Selskabet og Novo Nordisk har endvidere indgået en aftale, hvorefter Selskabet betinget af Udbuddets gennemførelse vil erhverve 750.000 stk. Aktier svarende til 3% af Selskabets aktiekapital fra</p>

Afsnit E – Udbud

Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen for at kunne levere Aktier til deltagere i Selskabets aktiebaserede incitamentsprogrammer.

Udbudskursen forventes at ligge mellem DKK 100 og DKK 120 og fastlægges ved bookbuilding. Udbudskursen fastlægges af Novo Nordisk i samråd med Bestyrelsen og Joint Global Coordinators og forventes offentliggjort via Nasdaq Copenhagen senest den 6. marts 2015 kl. 8.00 (dansk tid). Udbudskursintervallet kan ændres i forbindelse med bookbuilding-processen, og Udbudskursen kan således ligge uden for Udbudskursintervallet.

Hvis Udbudskursintervallet ændres, vil Selskabet meddele dette via Nasdaq Copenhagen og offentliggøre et tillæg til dette Prospekt. Efter offentliggørelsen af et sådant tillæg har investorer, der har indleveret ordrer på Udbudte Aktier i Udbuddet, to handelsdage til at tilbagekalde deres købsordre. I dette tilfælde vil meddelelsen om Udbudskursen først blive offentliggjort, når fristen for udnyttelse af retten til tilbagekaldelse er udløbet.

Udbudsperioden løber fra og med den 25. februar 2015 og til og med senest den 5. marts 2015 kl. 16.00 (dansk tid).

Udbudsperioden kan lukkes før den 5. marts 2015, men hel eller delvis lukning af Udbudsperioden vil dog tidligst finde sted den 4. marts 2015 kl. 00.01 (dansk tid). Hvis Udbuddet lukkes før den 5. marts 2015, kan første handels- og officielle noteringsdag samt datoen for betaling og afvikling blive fremrykket tilsvarende. Udbudsperioden for ordrer til og med en kursværdi på DKK 3 mio. kan lukkes før resten af Udbuddet. En sådan tidligere hel eller delvis lukning offentliggøres i givet fald via Nasdaq Copenhagen.

Der skal som minimum købes ét stk. Udbudt Aktie. Der gælder intet maksimum for købsbeløbet i Udbuddet. Antallet af aktier begrænses dog til antallet af Udbudte Aktier i Udbuddet.

Ordrer fra investorer bosiddende i Danmark om køb for beløb til og med DKK 3 mio. skal afgives på den ordreblanket, der er indeholdt i det Engelsksprogede Prospekt og det Danske Prospekt. Ordreblanketten skal indsendes til investors eget kontoførende institut i løbet af Udbudsperioden eller en eventuelt kortere periode, der måtte blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen. Ordre er bindende og kan ikke ændres eller annulleres. Ordre kan afgives med en maksimumkurs i DKK pr. Udbudt Aktie. Hvis Udbudskursen overstiger maksimumkursen pr. Udbudt Aktie, der er anført på ordreblanketten, vil der ikke blive tildelt Udbudte Aktier til investor. Hvis der ikke er angivet en maksimumkurs, anses ordren for afgivet til Udbudskursen. Alle ordrer, der er afgivet til en kurs lig med Udbudskursen eller en højere kurs, afregnes til Udbudskursen efter eventuel tildeling. Ordre skal afgives for et antal Udbudte Aktier eller for et samlet beløb afrundet til nærmeste kronebeløb. Der kan kun indleveres én ordreblanket for hver VP-konto. For at en ordre er bindende, skal den udfyldte og underskrevne ordreblanket indsendes til investors eget kontoførende institut i så god tid, at det kontoførende institut kan behandle og fremsende ordren, således at den modtages af Danske Bank A/S senest den 5. marts 2015 kl. 16.00 (dansk tid) eller på det eventuelle tidligere tidspunkt, hvor Udbuddet lukkes.

Investorer, som ønsker at afgive ordrer på køb for beløb over DKK 3 mio., kan afgive interessetilkendegivelse til en eller flere af Emissionsbankerne i løbet af Udbudsperioden. Disse investorer kan

Afsnit E – Udbud

		<p>i Udbudsperioden løbende ændre eller tilbagekalde deres interessetilkendegivelser, men disse interessetilkendegivelser bliver bindende ordrer ved udløbet af Udbudsperioden. Umiddelbart efter fastsættelsen af Udbudskursen vil investorerne få tildelt et antal Udbudte Aktier til Udbudskursen inden for rammerne af investors sidst afgivne eller justerede interessetilkendegivelse. Alle ordrer, der er afgivet til en kurs lig med Udbudskursen eller en højere kurs, afregnes til Udbudskursen efter eventuel tildeling.</p> <p>Hvis de samlede ordrer i Udbuddet overstiger antallet af Udbudte Aktier, vil der blive foretaget tildeling og reduktion på følgende måde:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ved ordrer med en kursværdi til og med DKK 3 mio. foretages matematisk tildeling og reduktion. • Ved ordrer med en kursværdi på mere end DKK 3 mio. sker der individuel tildeling. Joint Global Coordinators vil tildele de Udbudte Aktier efter aftale herom med Novo Nordisk og i samråd med Selskabets Bestyrelse. • Den Eksisterende og den Nye Bestyrelse har fået tilbudt at deltage i Udbuddet ved at investere i Aktier til Udbudskursen. Der vil blive reserveret op til 21.750 stk. Udbudte Aktier til dette formål. Jesper Brandgaard og Lars Fruergaard Jørgensen må ikke deltage i Udbuddet på grund af Novo Nordisks interne politik vedrørende investering i Novo Nordisk porteføljeselskaber, • Der vil blive reserveret op til 182.125 stk. Udbudte Aktier til Koncernledelsen og visse andre medarbejdere, der deltager i Selskabets incitamentsprogram i forbindelse med børsnoteringen (“LIP”) ved at investere i Udbudte Aktier til Udbudskursen i forbindelse med Udbuddet. <p>Efter Udbudsperiodens udløb modtager investorerne en opgørelse over det eventuelle antal Udbudte Aktier, der er tildelt dem, og værdien heraf til Udbudskursen, medmindre andet aftales mellem investor og den pågældendes kontoførende institut.</p> <p>De Udbudte Aktier forventes leveret elektronisk gennem VP Securities, Euroclear og Clearstream inden for to børsdage fra offentliggørelsen af Udbudskursen og tildeling, og de Udbudte Aktier forventes således leveret omkring den 10. marts 2015 mod kontant betaling i danske kroner. Hvis prisfastsættelse og tildeling i Udbuddet sker før den 6. marts 2015, vil første handels- og officielle noteringsdag samt datoen for betaling og afvikling blive fremrykket tilsvarende. Al handel med de Udbudte Aktier forud for afvikling sker for de involverede parter egen regning og risiko.</p> <p>Udbuddet kan tilbagekaldes af Selskabet, Novo Nordisk og Joint Global Coordinators til enhver tid før kursfastsættelse og tildeling i Udbuddet. En eventuel tilbagekaldelse af Udbuddet vil straks blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen.</p>
E.4	<p>Væsentlige interesser i Udbuddet, herunder interessekonflikter</p>	<p>I forbindelse med Udbuddet har Novo Nordisk og Novo A/S endvidere indgået en aftale, hvorefter Novo A/S på visse betingelser, herunder Udbuddets gennemførelse, vil erhverve 6.375.000 stk. Aktier svarende til 25,5% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen (“Noteringsaktiesalget”). Noteringsaktiesalget vil, hvis det gennemføres, medføre, at Novo A/S bliver direkte aktionær i</p>

Afsnit E – Udbud

		<p>Selskabet og bliver anset som NNIT's moderselskab i henhold til dansk ret. Novo A/S har således en interesse i Udbuddet.</p> <p>Visse medlemmer af NNIT's Koncernledelse og visse andre medarbejdere deltager i LIP i forbindelse med børsnoteringen og har derfor en direkte interesse i Selskabet og Udbuddet. NNIT's Koncernledelse og visse andre medarbejdere deltager endvidere i NNIT's bonusprogram i forbindelse med børsnoteringen og har derfor en direkte økonomisk interesse i Udbuddet.</p> <p>Emissionsbankerne og deres respektive tilknyttede virksomheder har været involveret i transaktioner med og udført forskellige forretningsbank-, investeringsbank- og finansielle rådgivningsydelser samt andre ydelser for NNIT, Novo Nordisk og visse af disses respektive tilknyttede virksomheder, og Emissionsbankerne og deres respektive tilknyttede virksomheder leverer i øjeblikket og vil i fremtiden muligvis levere denne form for ydelser til NNIT, Novo Nordisk og visse af disses respektive tilknyttede virksomheder. For visse af disse transaktioner og ydelser gælder det, at deling af information er underlagt restriktioner af hensyn til fortrolighed, interne procedurer eller gældende regler og forskrifter. Emissionsbankerne har modtaget og vil modtage sædvanligt honorar og provision for sådanne transaktioner og ydelser og vil muligvis få interesser, der ikke er forenelige med eller potentielt kunne være i modstrid med potentielle investorers eller NNIT's interesser. Desuden er Danske Bank A/S långiver i forbindelse med NNIT's Nye Facilitetsaftale. Danske Bank A/S og Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige har også visse minoritetsinteresser i Novo Nordisk og Novozymes A/S. Desuden er Danske Bank A/S, Morgan Stanley & Co. International plc og Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige långivere i forbindelse med Novo Nordisks kreditfacilitet. Danske Bank A/S er også långiver i forbindelse med Novo A/S' og Novozymes A/S' kreditfaciliteter samt kreditfaciliteter til andre selskaber i Novokoncernen (der omfatter Novo A/S og datterselskaber). Danske Bank A/S, eller dets tilknyttede virksomheder har desuden tidligere og vil muligvis i fremtiden modtage ydelser leveret af NNIT.</p> <p>Selskabet er ikke bekendt med andre potentielle interesser ejet af fysiske eller juridiske personer involveret i Udbuddet, der kan have en væsentlig interesse i Udbuddet eller optagelsen af Selskabets Aktier til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.</p>
<p>E.5</p>	<p>Sælgende aktionærs lock-up aftaler</p>	<p>Den sælgende aktionær, Novo Nordisk, er et aktieselskab stiftet i henhold til dansk ret med CVR-nr. 24 25 67 90. Novo Nordisks adresse er Novo Allé 1, 2880 Bagsværd.</p> <p>Pr. Prospektdatoen og før Udbuddets gennemførelse og Noteringsaktiesalget ejer Novo Nordisk alle Aktier og stemmerettigheder i Selskabet. Novo Nordisk udbyder 10.000.000 stk. Udbudte Aktier ekskl. 1.500.000 stk. Overallokeringsaktier i forbindelse med Overallokeringsretten.</p> <p>Efter gennemførelse af Udbuddet, Noteringsaktiesalget og salget af Aktier til Selskabet vil Novo Nordisk eje mellem 6.375.000 stk. Aktier svarende til 25,5% af aktiekapitalen og stemmerettighederne, hvis Overallokeringsretten udnyttes fuldt ud, og 7.875.000 stk. Aktier svarende til 31,5% af aktiekapitalen og stemmerettighederne, hvis Overallokeringsretten ikke udnyttes.</p>

Afsnit E – Udbud

Selskabet har indgået aftale med Emissionsbankerne om, at i en periode på 180 dage fra første handels- og officielle noteringsdag for Aktierne vil Selskabet ikke, undtagen som anført nedenfor, uden forudgående skriftligt samtykke fra Joint Global Coordinators 1) udstede, udbyde, pantsætte, sælge, indgå aftale om at sælge, sælge nogen option eller indgå aftale om at købe, købe nogen option eller indgå aftale om at sælge, tildele nogen option, ret eller warrant til at købe, udlåne eller på anden måde, direkte eller indirekte, overdrage eller afhænde (eller offentliggøre en sådan disposition), nogen af Selskabets Aktier eller værdipapirer, der kan konverteres til, udnyttes til eller ombyttes til Selskabets Aktier, 2) indgå nogen swap eller anden disposition, der helt eller delvist overdrager nogen af de økonomiske konsekvenser i forbindelse med ejerskab af Aktierne, uanset om sådanne transaktioner beskrevet under 1) eller 2) afregnes ved levering af Aktier eller sådanne andre værdipapirer, kontant eller på anden måde, eller 3) fremsætte forslag til aktionærerne om at iværksætte noget af ovenstående. Foranstående gælder ikke for overdragelse af restricted share units eller aktier i forbindelse med aktiebaserede incitamentsprogrammer for Selskabets medarbejdere eller et eventuelt incitamentsprogram i forbindelse med Udbuddet eller Selskabets køb af Aktier.

Novo Nordisk, der er sælgende aktionær, og Novo A/S har hver især indgået aftale med Emissionsbankerne om, at i en periode på 360 dage fra første handels- og officielle noteringsdag for Aktierne vil de ikke, undtagen som anført nedenfor, uden forudgående skriftligt samtykke fra Joint Global Coordinators 1) udbyde, pantsætte, sælge, indgå aftale om at sælge, sælge nogen option eller indgå aftale om at købe, købe nogen option eller indgå aftale om at sælge, tildele nogen option, ret eller warrant til at købe, udlåne, foranledige at Selskabet udsteder, eller på anden måde, direkte eller indirekte, overdrage eller afhænde (eller offentliggøre en sådan disposition), nogen af Selskabets Lockup-aktier eller værdipapirer, der kan konverteres til, udnyttes til eller ombyttes til Selskabets Aktier, 2) indgå nogen swap eller anden disposition, der helt eller delvist overdrager nogen af de økonomiske konsekvenser i forbindelse med ejerskab af Selskabets Lockup-aktier, uanset om sådanne transaktioner beskrevet under 1) eller 2) afregnes ved levering af Aktier eller sådanne andre værdipapirer, kontant eller på anden måde, eller 3) fremsætte forslag til Selskabets aktionærer om at iværksætte noget af ovenstående.

Med hensyn til Novo Nordisk gælder foranstående ikke 1) salg af de Udbudte Aktier i Udbuddet, 2) udlån af Aktier i henhold til Aktielånsaftalen, 3) Novo Nordisks salg af 6.375.000 stk. Aktier til Novo A/S i forbindelse med Udbuddet, 4) salg af egne aktier til Selskabet, eller 5) overdragelse af Aktier til de direkte eller indirekte eksisterende aktionærer i Novo Nordisk i forbindelse med eller som følge af eventuelt udbytte eller anden udlodning eller eventuel likvidation, opløsning, omstrukturering eller anden lignende begivenhed, der påvirker Novo Nordisk eller nogen af dennes tilknyttede virksomheder, *forudsat* med hensyn til pkt. 5), at de aktionærer i Novo Nordisk, der modtager Aktierne i forbindelse med en sådan udlodning eller anden begivenhed, skal være underlagt ovennævnte begrænsninger, såfremt en sådan udlodning eller anden begivenhed sker i Novo Nordisks lockup-periode på 360 dage, og disse aktionærer vil underskrive en erklæring om at ville overholde samme lockup-betingelser.

Afsnit E – Udbud

		<p>Med hensyn til Novo A/S gælder foranstående ikke overdragelse af Lockup-Aktier til 1) et selskab, hvor 100% af aktiekapitalen og stemmerne ejes direkte eller indirekte af Novo A/S eller 2) de direkte eller indirekte aktionærer i Novo A/S i forbindelse med eller som følge af eventuelt udbytte eller anden udlodning eller eventuel likvidation, opløsning, omstrukturering eller anden lignende begivenhed, der påvirker Novo A/S eller nogen af dennes tilknyttede virksomheder, forudsat at ethvert sådant selskab eller enhver sådan aktionær, der overdrages aktier til, i hvert enkelt tilfælde som betingelse for overdragelsen underskriver en erklæring om at ville overholde de samme lockup-betingelser.</p> <p>Visse medlemmer af Bestyrelsen og Koncernledelsen har endvidere hver især indgået aftale med Emissionsbankerne om, at de i en periode på 360 dage fra Aktiernes første handels- og officielle noteringsdag ikke, undtagen som anført nedenfor, uden forudgående skriftligt samtykke fra Joint Global Coordinators vil 1) udbyde, pantsætte, sælge, indgå aftale om at sælge, sælge nogen option eller indgå aftale om at købe, købe nogen option eller indgå aftale om at sælge, tildele nogen option, ret eller warrant til at købe, udlåne eller på anden måde, direkte eller indirekte, overdrage eller afhænde (eller offentliggøre en sådan disposition), nogen Lockup-aktier eller værdipapirer, der kan konverteres til, udnyttes til eller ombyttes til Selskabets Aktier, eller 2) indgå nogen swap eller anden disposition, der helt eller delvist overdrager nogen af de økonomiske konsekvenser i forbindelse med ejerskab af Selskabets Lockup-aktier, uanset om sådanne transaktioner beskrevet under 1) eller 2) afregnes ved levering af Aktier eller sådanne andre værdipapirer, kontant eller på anden måde.</p> <p>Foranstående gælder ikke for 1) overdragelse af alle eller nogle af Aktierne til en ægtefælle, et barn eller til en juridisk enhed, som et medlem af Bestyrelsen eller Koncernledelsen enten alene eller sammen med en anden nærtstående part har bestemmende indflydelse over, 2) modtagelse af restricted share units eller aktier i et aktiebaseret incitamentsprogram eller 3) overdragelse af nogle eller alle Aktierne, som følge af dødsfald eller permanent invaliditet eller nogen afbrydelse af ansættelse i en fortløbende periode på mindst 16 uger på grund af invaliditet eller sygdom eller 4) pantsætte Lockup-aktier til eller til fordel for et pengeinstitut for et beløb, der er lånt af det pågældende pengeinstitut til finansiering af køb af Lockup-aktier med visse begrænsninger, <i>forudsat</i> med hensyn til 1), at den overdragende part vil gøre sig alle rimelige anstrengelser for at få modtageren til at underskrive en erklæring vedrørende Lockup-aktierne om at ville overholde de samme lockup-betingelser.</p>
<p>E.6</p>	<p>Beløb og procentdel for umiddelbar udvanding som følge af Udbuddet</p>	<p>Ikke relevant. Udbuddet vil ikke føre til udvanding.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges af Selskabet eller Novo Nordisk</p>	<p>Ikke relevant. Hverken Selskabet, Novo Nordisk eller Emissionsbankerne vil pålægge investorerne omkostninger.</p>

RISIKOFAKTORER

En investering i de Udbudte Aktier indebærer en væsentlig økonomisk risiko. Potentielle investorer bør omhyggeligt overveje alle oplysninger i dette Prospekt, herunder nedennævnte risikofaktorer, inden der træffes en beslutning om køb af de Udbudte Aktier. Dette afsnit omhandler risikofaktorer i forbindelse med NNIT's virksomhed, risici forbundet med Selskabets forhold til Novo Nordisk-koncernen samt risici i forbindelse med de Udbudte Aktier. Hvis nogen af disse risici indtræffer, kan det få væsentlig negativ indvirkning på NNIT's virksomhed, resultater og finansielle stilling, hvilket kan føre til et fald i værdien af Selskabets Aktier. Herudover omhandler afsnittet visse risici i forbindelse med Udbuddet og de Udbudte Aktier, som ligeledes kan få negativ indvirkning på de Udbudte Aktiers værdi.

De nedenfor omtalte risikofaktorer og usikkerheder omfatter de risici, som NNIT's ledelse på nuværende tidspunkt vurderer som værende væsentlige, men det er ikke de eneste risikofaktorer og usikkerheder, NNIT står overfor. Der er yderligere risikofaktorer og usikkerheder, herunder risici som NNIT på nuværende tidspunkt ikke er bekendt med, eller som NNIT's ledelse på nuværende tidspunkt anser for uvæsentlige, som kan opstå eller blive væsentlige i fremtiden, og som kan føre til et fald i de Udbudte Aktiers værdi, og til at hele eller en del af det investerede beløb mistes. Risikofaktorerne er ikke nævnt i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed.

Prospektet indeholder også fremadrettede udsagn, der baseres på forventninger og/eller skøn og forudsætninger, og som således er forbundet med risici og usikkerhed. NNIT's faktiske resultater kan som følge af visse faktorer, herunder de risici, der er beskrevet nedenfor og andetsteds i dette Prospekt, afvige væsentligt fra de resultater, der indgår i disse fremadrettede udsagn. Der henvises til afsnittet "*Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn*".

Risici forbundet med NNIT's virksomhed og aktiviteter

En betydelig andel af NNIT's omsætning hidrører fra et begrænset antal kunder, og tab af forretningsaktiviteter med en eller flere af disse kunder kan medføre, at NNIT mister omsætning, og kan få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed.

NNIT har en betydelig kundekonzentration. Omsætningen fra Selskabets største kunde, Novo Nordisk-koncernen, udgjorde i 2014 52,3% af NNIT's nettoomsætning (2013: 53,1%; 2012: 56,9%), jf. afsnittet "*Risici forbundet med Selskabets forhold til Novo Nordisk-koncernen og Novo A/S – Omkring halvdelen af NNIT's omsætning hidrører fra Novo Nordisk-koncernen*". I 2014 hidrørte 71,8% af NNIT's nettoomsætning fra NNIT's fem største kunder. Enhver af disse kunders opsigelse eller manglende fornyelse af deres kontrakter med NNIT, en nedskæring i deres samlede it-budget eller nedskæring af deres it-budget i forhold til NNIT, særligt fra Novo Nordisk-koncernen, kan få væsentlig negativ indvirkning på NNIT's forretning eller resultater. Dette kan ske som følge af årsager, som ligger inden for eller uden for NNIT's kontrol. Mængden af arbejdsopgaver for kunderne varierer fra år til år, især fordi NNIT ikke har eksklusivaftaler med sine kunder. Kunderne kan f.eks. opsiges deres kontrakter med eller skære ned på deres køb fra NNIT på grund af de generelle økonomiske forhold, ændringer i deres it-budget eller indkøbspolitik, ændringer i deres virksomheds økonomiske forhold eller på grund af utilfredshed med NNIT's serviceniveau eller priser eller andre politikker og strategier, der f.eks. kan skyldes ændringer i kundens ledelse. Ethvert tab af kunder eller kontrakter eller manglende fornyelse af kontrakter vil få negativ indvirkning på NNIT's resultater.

En væsentlig del af NNIT's nettoomsætning hidrører fra selskaber inden for life sciences-industrien. I 2014 hidrørte 64,2% af NNIT's nettoomsætning fra life sciences-kundegruppen (2013: 64,0%; 2012: 67,7%), herunder især Novo Nordisk-koncernen. Tilbagegang inden for life sciences-sektoren, en omfattende konsolidering af sektoren eller regulering af life sciences-industrien kan svække efterspørgslen efter NNIT's ydelser eller kan medføre en negativ påvirkning af den pris, NNIT kan tage for sine ydelser, hvilket i begge tilfælde ville få negativ indvirkning på NNIT's nettoomsætning og lønsomhed og muligvis medføre, at NNIT må revidere sin vækststrategi.

Hvis en af Selskabets nuværende kunder fusionerer eller sammenlægges med et selskab, der får sine it-services eller -løsninger fra en anden leverandør, vil NNIT endvidere kunne risikere at miste opgaver fra den pågældende kunde eller miste muligheden for at få yderligere opgaver, hvis Selskabet ikke formår at skabe nye muligheder i forbindelse med pågældende fusion eller sammenlægning.

De markeder, som NNIT driver virksomhed på, er præget af skarp konkurrence, og Selskabet vil muligvis ikke være konkurrencedygtigt.

NNIT driver virksomhed i et meget konkurrencepræget og hurtigt skiftende globalt marked, hvor Selskabet konkurrerer med en række forskellige organisationer, som tilbyder ydelser, der ligner NNIT's ydelser. NNIT's nuværende konkurrenter omfatter bl.a.:

- større multinationale it-leverandører, herunder servicedivisioner af store globale teknologiselskaber (hardware-, udstyrs- samt softwareleverandører), som tilbyder nogle af eller alle de ydelser, som NNIT tilbyder
- offshore ("pureplay") it-leverandører fra lavtlønslande, særligt de store it-outsourcingselskaber i Indien, som tilbyder ydelser, der svarer til NNIT's ydelser, og ofte til meget konkurrencedygtige priser eller på aggressive kontraktvilkår
- rene cloud-leverandører, der tilbyder it-infrastruktur som forbrugsbaseret service, og som dermed giver visse basale infrastrukturkomponenter i NNIT's serviceudbud karakter af en massevare
- revisions- og managementrådgivningsselskaber, som har udvidet eller er i færd med at udvide deres virksomhed, herunder gennem virksomhedsovertagelser, til at omfatte teknologiydelser, der konkurrerer med NNIT's
- serviceudbydere inden for nicheområder og lokale konkurrenter, der konkurrerer med NNIT inden for et særligt branchesegment eller serviceområde, herunder selskaber med nye eller alternative produkter, ydelser eller leverancemodeller
- interne it-afdelinger i større virksomheder, som anvender egne ressourcer frem for eksterne firmaer til at levere den type ydelser, som NNIT leverer
- selskaber, der tilbyder at påtage sig outsourcete forretningsprocesser og således leverer alle ydelser i en proces, som f.eks. lønstyring, herunder bemanning, applikationer og drift af it-løsninger.

Mange af NNIT's konkurrenter er selskaber, der har større økonomiske, markedsføringsmæssige og andre ressourcer end NNIT, og som derfor måske bedre kan konkurrere om nye opgaver og kompetente it-medarbejdere. Selvom NNIT er veletableret i Danmark, er Selskabet mindre veletableret i udlandet, og nogle af Selskabets konkurrenter er veletablerede på visse markeder, som NNIT sigter på at gå ind på som led i sin vækststrategi, jf. afsnittet "*Branche- og markedsoplysninger*".

Selvom NNIT måtte have løsninger, der dækker markeds- eller kundebehov, vil konkurrenterne muligvis bedre kunne sælge tilsvarende ydelser, herunder til selskaber, der er blandt NNIT's nuværende kunder, eller de kan tilbyde mere aggressive kontraktvilkår eller konkurrere på pris i et omfang, som NNIT i lyset af sin størrelse eller finansielle stilling ikke er villig eller i stand til at matche på længere sigt, hvilket kan påvirke NNIT's evne til at vinde opgaver. Hvis NNIT ikke er i stand til at konkurrere, kan Selskabet miste markedsandele og kunder til konkurrenterne, hvilket kan få negativ indvirkning på NNIT's resultater. Fordi NNIT genererer stort set al sin nettoomsætning fra sine danske aktiviteter, er Selskabet afhængig af at kunne konkurrere på det danske marked. De store outsourcingelskaber med base i Indien, som generelt har lavere omkostninger end NNIT, kan muligvis levere tilsvarende ydelser til lavere priser, hvilket vil sætte NNIT under et øget prispres, og NNIT vil muligvis ikke være i stand til hurtigt at tilpasse sin forretningsmodel, så der på anden vis kan skabes omsætning med en større fortjeneste.

Desuden kan eksisterende vertikalt-integrerede selskaber, som tilbyder hardware, software eller udstyr samt ydelser, eller selskaber, der dannes ved konsolidering i branchen, måske levere mere attraktive integrerede løsninger (herunder løsninger, som NNIT ellers ville levere), særligt hvis sådanne ydelser standardiseres. Hvis købere af ydelser eller løsninger foretrækker at anvende én integreret leverandør, vil disse købere muligvis sende flere opgaver til den slags konkurrenter, hvilket kan få negativ indvirkning på Selskabets konkurrencemæssige situation og resultater.

Selskabets succes afhænger af dets evne til at tiltrække yderligere opgaver fra eksisterende kunder og til at fastholde kunder. NNIT har indgået ikke-eksklusivaftaler med mange af sine kunder, og kunderne kan opsige disse aftaler med kort varsel.

NNIT's kontrakter giver som regel ikke Selskabet ret til at være eksklusiv leverandør af ydelser og løsninger til kunden. Mange af NNIT's kontrakter inden for Rådgivning og Forretningsløsninger har en løbetid på mindre

end et år, og typisk giver disse kontrakter kunden ret til at opsige aftalen med kort varsel. NNIT's outsourcingkontrakter har typisk et længere opsigelsesvarsel, og førtidig opsigelse indebærer ofte, at der skal betales et udtrædelsesvederlag til NNIT. Udtrædelsesvederlaget er dog muligvis ikke tilstrækkeligt til at dække Selskabets omkostninger eller opveje manglende fortjeneste som følge af kontraktens opsigelse.

Undertiden indgår NNIT rammeaftaler, som typisk vedrører Rådgivning og Forretningsløsninger, jf. afsnittet "*Virksomhedsbeskrivelse – Kunder – Kundecontrakter*". Selvom der i NNIT's rammeaftaler fastsættes forhandlede grundlæggende betingelser, er kunden typisk ikke pålagt nogen økonomisk forpligtelse eller noget krav om mindstekøb. Desuden kan kunden vælge ikke at forlænge aftalen med NNIT for et projekts efterfølgende faser, eller forsøge at genforhandle kontraktvilkårene eller opsige eller udsætte yderligere planlagte opgaver. Når kontrakter opsiges eller ikke fornys, eller når der, i forbindelse med rammeaftaler, ikke afgives ordre på arbejde i henhold hertil, mister NNIT forventet omsætning, og det kan tage lang tid at erstatte den mistede nettoomsætning, hvilket kan påvirke NNIT's rapporterede ordrebeholdning. Der henvises til afsnittet "*Udvalgte historiske regnskabs- og driftsoplysninger for Koncernen – Ordrebeholdning*". I de indledende faser af et outsourcingsamarbejde skal NNIT ofte investere tid og penge i håndteringen af kundens transition, mens Selskabet i etablerede kundeforhold kender kundens behov og derfor ofte kan levere sine produkter og ydelser på en mere effektiv måde. NNIT har haft større outsourcingkontrakter, hvor initialomkostningerne (f.eks. omkostninger til transition af kunden til NNIT) oversteg det forventede og NNIT opnåede lavere marginer i de indledende faser af kundeforholdet, og dette vil muligvis også ske ved fremtidige kontrakter. Hvis langvarige kundeforhold erstattes af nye kunder, eller hvis nye kunder ikke bliver langvarige kunder, kan kundetilgang og -afgang således få negativ indvirkning på NNIT's resultater.

NNIT's succes afhænger foruden evnen til at fastholde kunder i høj grad også af Selskabets evne til at tiltrække yderligere opgaver fra sine eksisterende kunder. Hvis kunderne ikke er tilfredse med kvaliteten af det arbejde eller den type ydelser eller løsninger, NNIT leverer, eller af andre årsager søger at genforhandle deres kontrakter (f.eks. som led i interne omkostningsbesparelser), kan NNIT pådrage sig yderligere omkostninger til at håndtere situationen, hvilket kan svække lønsomheden på de pågældende opgaver. Kunderne kan også vælge ikke at forlænge kontrakter eller at sende fremtidige opgaver til NNIT's konkurrenter. Dermed kan NNIT's resultater i efterfølgende perioder blive væsentligt mindre end forventet.

Selskabets resultater kan blive negativt påvirket af volatile, negative eller usikre økonomiske eller politiske forhold.

En stor del af NNIT's kunder, særligt Selskabets større kunder, er internationale selskaber med globale aktiviteter. Globale makroøkonomiske forhold påvirker NNIT's kunders forretning, hvilket kan have en afledt effekt på deres it-budget og efterspørgsel efter NNIT's løsninger og ydelser. Volatile, negative eller usikre økonomiske forhold på kundernes markeder, herunder især Danmark, har tidligere svækket og kan i fremtiden svække erhvervstilliden og medføre, at kunderne reducerer eller udskyder deres investeringer i nye tiltag eller teknologier, eller kan føre til, at kunderne skærer ned, udskyder eller helt undlader at købe under eksisterende kontrakter med NNIT eller forsøger at presse prisen, hvilket hver især kan få negativ indvirkning på NNIT's virksomhed. Økonomisk volatilitet og usikkerhed udgør en særlig udfordring, da mange af de projekter, NNIT påtager sig for sine kunder, kræver, at kunderne foretager en større investering, hvilket de er mindre villige til under usikre økonomiske forhold.

NNIT har salgskontorer i Zürich (Schweiz) og i Princeton, New Jersey (USA), samt leverancecentre i Tianjin (Kina), Manila (Filippinerne) samt i Prag og Olomouc (begge Tjekkiet), og er udsat for risici i forbindelse med de økonomiske og politiske forhold i disse lande, jf. "*– Selskabet er på grund af sine globale aktiviteter og planer om udvidelse internationalt udsat for risici, der naturligt er forbundet med at drive international virksomhed*".

Det kan få negativ indvirkning på NNIT's resultater, hvis NNIT ikke er i stand til at tilpasse, udvide og udvikle sine ydelser og løsninger som følge af teknologiske forandringer eller ændringer i kundernes efterspørgsel.

Branchen for it-services er karakteriseret ved hastige teknologiske forandringer, en løbende udvikling af branchestandarder, skiftende kundepræferencer og en konstant lancering af nye produkter og ydelser. NNIT's fremtidige succes afhænger af dets evne til fortsat at udvikle og implementere ydelser og løsninger, som Selskabets kunder finder attraktive og omkostningseffektive. Det kræver, at NNIT for at kunne imødekomme sine kunders løbende behov er i stand til at forudse og reagere på den hastige og løbende teknologiske udvikling, brancheudviklingen og ydelser og løsninger, der tilbydes af nye konkurrenter. De områder, hvor der i øjeblikket sker en markant udvikling, omfatter bl.a. den øgede standardisering af applikationsområder, der muliggør

Software-as-a-Service ("SaaS"), mobilitet, cloud-teknologi samt behandling og analyse af store mængder data. Både disse teknologiske trends og andre trends, der opstår fremadrettet, kan mindske behovet for og over tid erstatte nogle af de ydelser og løsninger, som NNIT leverer i dag. Desuden vil kunderne muligvis, i takt med at nye teknologier og teknologiske trends opstår, nedbringe deres udgifter til deres eksisterende teknologier i forventning om at kunne implementere sådanne nye teknologier. NNIT har i sin vækststrategi fokus på at reagere på en sådan udvikling ved løbende at udvikle sit udbud af ydelser og løsninger gennem innovation og ved udnyttelse af ny teknologi med henblik på at opfylde kundernes behov. Hvis NNIT ikke reagerer på den teknologiske udvikling eller imødekommer kundernes ændrede efterspørgsel ved at tilpasse, udvide og udvikle sine ydelser og løsninger, kan det få negativ indvirkning på NNIT's evne til at skabe og fastholde en konkurrencemæssig fordel eller fortsætte med at vokse, hvilket kan få negativ indvirkning på NNIT's resultater.

Udviklingen inden for de sektorer, NNIT betjener, kan også medføre et skift i efterspørgslen hen imod nye ydelser og løsninger. Hvis det får NNIT's kunder til at efterspørge nye ydelser og løsninger, vil NNIT muligvis være mindre konkurrencedygtig inden for disse nye områder eller vil skulle foretage væsentlige investeringer for at kunne imødekomme en sådan efterspørgsel. Samtidig opererer NNIT i et miljø, hvor der i øjeblikket er, og hvor NNIT forventer, at der fortsat vil være, nye konkurrenter, der muligvis tilbyder nye teknologier, ydelser og løsninger. Nye ydelser, løsninger og teknologier, der tilbydes af nye eller eksisterende konkurrenter kan gøre NNIT's produktudbud mindre attraktivt eller mindre konkurrencedygtigt i forhold til alternative muligheder, hvilket kan få negativ indvirkning på NNIT's resultater.

De fremskrevne finansielle oplysninger, der indgår i dette Prospekt, kan afvige væsentligt fra Selskabets faktiske resultater, og investor bør ikke tillægge disse oplysninger uforholdsmæssig megen vægt.

De fremskrevne finansielle oplysninger, der indgår i dette Prospekt, bl.a. i afsnittene "Gennemgang af drift og regnskaber", "Fremadrettede konsoliderede regnskabsoplysninger for regnskabsåret 2015" og andetsteds i Prospektet, er Selskabets fremskrivninger for regnskabsåret 2015. De "Fremadrettede konsoliderede regnskabsoplysninger for regnskabsåret 2015" indeholder finansielle fremskrivninger, der udgør resultatforventninger. I henhold til Prospektforordningen er Selskabet bl.a. forpligtet til at oplyse de væsentligste forudsætninger, som NNIT baserer sine forventninger på, samt at medtage en erklæring om disse forventninger og forudsætninger udarbejdet af Selskabets eksterne revisor. Selskabets eksterne revisor har ikke foretaget nogen vurdering af, om forudsætningerne for disse finansielle fremskrivninger er velbegrundede, eller om sådanne finansielle fremskrivninger kan realiseres. Selskabet har udarbejdet de fremskrevne finansielle oplysninger i henhold til Prospektforordningen og ikke i henhold til andre regler og krav gældende i USA eller andetsteds.

Disse fremskrevne finansielle oplysninger er baseret på en række forudsætninger og skøn (herunder, at NNIT's forretningsstrategier lykkes), som er forbundet med væsentlige forretningsmæssige, driftsmæssige, økonomiske eller andre risici, hvoraf mange er uden for NNIT's kontrol. Således kan NNIT's forudsætninger vise sig ikke at være korrekte. Samtidig kan uforudsete begivenheder få negativ indvirkning på Selskabets faktiske resultater i fremtidige perioder, uanset at Selskabets forudsætninger for regnskabsåret 2015 eller fremtidige perioder i øvrigt viser sig at være korrekte. Selskabets faktiske resultater kan således afvige væsentligt fra disse fremskrivninger, og investor bør ikke tillægge disse oplysninger uforholdsmæssig megen vægt, jf. også afsnittet "Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn".

Beregningen af ordrebeholdningen er med forbehold for visse forudsætninger og skøn. Derudover vil ordrebeholdningen muligvis ikke blive realiseret fuldt ud som nettoomsætning.

Pr. 31. december 2014 udgjorde NNIT's ordrebeholdning for hele kalenderåret 2015 DKK 1.915,8 mio. Beregningen af ordrebeholdningen er med forbehold for visse forudsætninger og skøn. Eksempelvis foretages ved beregning af ordrebeholdningen et skøn over de forventede faktureringer i henhold til T&M-kontrakter (kontrakter baseret på forbrug af tid og materialer) for det pågældende år, og det forudsættes, at milepæle opnås rettidigt. NNIT's skøn over fremtidig nettoomsætning og i mindre omfang fremtidig overskudsgrad er i væsentlig grad baseret på Selskabets nuværende ordrebeholdning. Ordrebeholdningen på et givet tidspunkt er dog ikke nødvendigvis en pålidelig indikator for fremtidig nettoomsætning og driftsresultat, da de projekter, der indgår i ordrebeholdningen, kan blive annulleret, ændret eller forsinket. Der er risiko for, at NNIT fastsætter en for lav pris på sine projekter, ikke formår at lave præcise skøn for de omkostninger eller den tid, der kræves til udførelsen af opgaver, eller ikke korrekt vurderer de risici, der er forbundet med mulige kontrakter. Endvidere varierer tiden fra ordrebeholdning til nettoomsætning væsentligt alt efter, hvilken type kontrakter, der indgår i ordrebeholdningen. Ydermere kan nogle kunder opleve likviditetsproblemer, hvilket i sidste ende kan medføre, at kunden søger at udskyde en ordre eller ophæve, annullere eller genforhandle en kontrakt, eller at kunden går konkurs, hvilket kan få negativ indvirkning på NNIT's finansielle stilling og resultater.

Hvis Selskabet i sin prisfastsættelse ikke er i stand til at forudsæ omkostningerne og kompleksiteten i udførelsen af sit arbejde, vil Selskabets kontrakter muligvis ikke være rentable.

De kontrakter, NNIT indgår, har primært to prisstrukturer: fastpriskontrakter og T&M-kontrakter. Visse kontrakter bygger dog på en kombination af de to prisstrukturer, jf. afsnittet “Virksomhedsbeskrivelse – Kunder – Kundekontrakter”. NNIT får en stor del af sin omsætning fra fastpriskontrakter (inklusive sine MSA’er, som primært udgøres af fastpriskontrakter), omend der også indgår fastpriselementer i visse af Selskabets andre kontrakter (bl.a. maksimumhonorarer i T&M-kontrakter). Prisfastsættelsen af en fastpriskontrakt baseres i høj grad på NNIT’s interne estimater og forventninger om og forudsætninger for NNIT’s projekter og særligt omkostningerne ved at levere de pågældende ydelser og løsninger, som kan være baseret på begrænsede data og kan vise sig at ikke at være korrekte. Hvis NNIT ikke præcist kan anslå omfanget af sine omkostninger og tidsbehovet til færdiggørelse af projekter, vil Selskabets fastpriskontrakter muligvis ikke være rentable eller vil have en lavere overskudsgrad end forventet. F.eks. blev forretningsområdet Solutions’ resultat af primær drift for 2012 negativt påvirket af en væsentlig budgetoverskridelse på en enkelt kundekontrakt som følge af en genberegning af visse fastprisprojekter. Kontrakter, der er indgået på baggrund af tids- og materialeforbrug, men som også har et maksimumhonorar, en prisreguleringsmekanisme eller tilsvarende komponenter, der lægger en begrænsning på den pris, NNIT kan kræve, men ikke på NNIT’s omkostninger, er underlagt tilsvarende risici. Der henvises til afsnittet “Virksomhedsbeskrivelse – Kunder – Kundekontrakter” for yderligere oplysninger om NNIT’s prisstrukturer.

I NNIT’s pris-, omkostnings- og marginoverslag for de opgaver, Selskabet udfører, indgår ofte forventede langsigtede omkostningsbesparelser ved omstillingsprocesser og andre tiltag, som NNIT forventer at opnå og fastholde i kontraktens løbetid. Der er risiko for, at NNIT fastsætter en for lav pris på sine projekter, ikke laver præcise skøn for omkostningerne forbundet med udførelsen af opgaver eller ikke korrekt vurderer de risici, der er forbundet med mulige kontrakter. NNIT har for nylig oplevet, at det især kan være vanskeligt at beregne omkostningerne i forbindelse med levering af forprojekter (hovedsageligt transitionsomkostninger og initialomkostninger). Det kan f.eks. være vanskeligt at overflytte en kunde fra en anden it-udbyders it-infrastruktur til NNIT’s infrastruktur, fordi der er begrænset gennemsigtighed med hensyn til omfanget af det omstillingsarbejde, der skal udføres, samt i arbejdet med it-systemer, som NNIT ikke har opbygget eller ikke har arbejdet med tidligere. Højere eller uforudsete udgifter, forsinkelser eller manglende opnåelse af forventede omkostningsbesparelser eller uforudsete risici, som NNIT måtte komme ud for i udførelsen af sine opgaver, herunder de, der skyldes faktorer uden for Selskabets kontrol, kan få negativ indvirkning på NNIT’s lønsomhed, resultater og finansielle stilling.

En eventuel manglende evne til at styre Selskabets vækst kan skabe driftsforstyrrelser og forringe lønsomheden.

NNIT er vokset markant i de senere år. Fra 2007 til 2014 blev antallet af medarbejdere mere end fordoblet fra ca. 1000 til ca. 2.400. Selskabets strategi er, at NNIT skal vokse yderligere, bl.a. ved at udvide sin kundebase blandt life sciences-kunder i udlandet. Pr. 31. december 2014 havde NNIT kontorer i seks lande foruden Danmark. Samtidig indebærer NNIT’s globale leverancemodell, at Selskabets medarbejdere arbejder hos kunderne over hele verden. I de senere år har NNIT udvidet sine ydelser og løsninger til at omfatte cloud-løsninger, mobilitetsløsninger, en global døgnbemandet servicedesk og integrerede hardware/softwareløsninger, som f.eks. Exadata fra Oracle og SAP Hana fra SAP. NNIT har desuden foretaget, og vil muligvis fortsat foretage, større udvidelser af sine faciliteter, herunder opførelsen af et nyt datacenter i 2010 og 2011, udbygningen af kontoret i Kina ad flere omgange siden 2011 i takt med udvidelsen af medarbejderstaben samt etableringen af et kontor i Prag i 2014. NNIT overvejer i øjeblikket at udvide sin datacenterkapacitet yderligere med henblik på at opfylde sit forventede behov på mellemlangt sigt, herunder ved at leje yderligere datacenterkapacitet eller bygge et nyt datacenter. Hvis NNIT beslutter at bygge et yderligere datacenter, forventer Selskabet at skulle foretage væsentlige anlægsinvesteringer over en tre-årig periode, jf. afsnittet “Gennemgang af drift og regnskaber – Finansieringsaftaler og -tilsagn – Anlægsinvesteringer”.

NNIT’s vækst har hidtil stillet store krav til ledelsesteamet og andre ressourcer, og det forventes, at det samme vil være gældende ved fremtidig vækst og at det vil kræve, at Selskabet løbende udvikler og forbedrer sine driftsmæssige, økonomiske og øvrige interne kontroller. Fortsat vækst vil især medføre forøgede udfordringer i forhold til

- rekruttering, udvikling og fastholdelse af teknisk, finans-, salgs- og ledende medarbejdere samt konsulenter med speciale inden for life sciences, som har den viden, kompetence og erfaring, som NNIT’s forretningsmodel kræver
- fastholdelse af kundetilfredsheden på et højt niveau

- udvikling og forbedring af NNIT's interne infrastruktur, herunder især Selskabets økonomi-, drifts- og kommunikationssystemer og andre interne systemer
- styring af driftsomkostninger og sikring af omkostningseffektivitet
- udvidelse og øget automatisering af NNIT's ydelser
- opnåelse af stordriftsfordele
- fastholdelse af NNIT's virksomhedskultur, værdier og resultatorienterede miljø
- effektiv styring af medarbejdere og drift samt effektivt at kommunikere Selskabets kerneværdier, strategier og mål til medarbejderne verden over.

Endvidere kan NNIT's voksende størrelse og omfanget af Selskabets aktiviteter medføre en øget risiko for, at en medarbejder foretager ulovlige eller svigagtige handlinger, overtræder vores kontraktlige forpligtelser eller på anden måde udsætter NNIT for uacceptable forretningsrisici uanset NNIT's indsats for at oplære medarbejderne og opretholde intern kontrol med henblik på at undgå sådanne tilfælde. Hvis NNIT ikke fortsat kan udvikle og implementere de rette processer og værktøjer til styring af sin virksomhed, vil Selskabet være udsat for øgede driftsmæssige risici, og det vil muligvis svække Selskabets evne til at opnå sine forretningsmæssige mål, hvilket kan få negativ indvirkning på Selskabets finansielle fremtidsudsigter.

Selskabet er på grund af sine globale aktiviteter og planer om udvidelse internationalt udsat for risici, der naturligt er forbundet med at drive international virksomhed.

Som led i sin vækststrategi forventer NNIT fortsat at udvide sine aktiviteter, herunder sine leverancecentre i udlandet og gruppen af udenlandske life sciences-kunder. Selskabet vil muligvis ikke kunne konkurrere effektivt på det internationale marked for it-services til life sciences-industrien, og omkostningerne ved at ekspandere på dette marked vil muligvis være væsentligt større end forventet. Hvis NNIT ikke kan konkurrere effektivt på de nye markeder, Selskabet går ind på, eller hvis omkostningerne ved at gå ind på nye markeder er væsentligt større end forventet, kan det få negativ indvirkning på NNIT's virksomhed, resultater og finansielle stilling. Desuden kan NNIT, hvis Selskabet ikke kan konkurrere effektivt på disse nye markeder, blive nødt til at genoverveje sin strategi om at investere i international ekspansion.

En udvidelse af de globale aktiviteter vil i højere grad udsætte NNIT for risici, der naturligt er forbundet med at drive international virksomhed, udsving i valutakurser og inflation, internationale fjendtligheder, terrorisme, naturkatastrofer, pandemier, infrastrukturbedbrud og sikkerhedsbrister, hvilket kan få negativ indvirkning på NNIT's resultater. International drift er desuden underlagt talrige, og indimellem modstridende, juridiske regler om så forskellige forhold som import-/eksportkontrol, handelsrestriktioner, told, beskatning, sanktioner, statslige anliggender, interne kontrolforpligtelser, databeskyttelse og arbejdsmarkedsforhold, herunder opnåelse af arbejdstilladelse for Selskabets medarbejdere. Hvis NNIT overtræder sådanne love og regler som led i udøvelsen af sin virksomhed, kan det medføre bøder og/eller strafferetlige sanktioner, negativ omtale, skade på Selskabets omdømme, begrænsninger i Selskabets evne til at behandle informationer eller indgå forretninger, påstande fra kundernes side om, at NNIT ikke har levet op til sine kontraktlige forpligtelser, eller andre utilsigtede konsekvenser. Da de juridiske systemer i de lande, som NNIT har aktiviteter i, er udviklet i forskelligt omfang, vil Selskabets rettigheder muligvis ikke nyde tilstrækkelig beskyttelse af de lokale love. NNIT's manglende overholdelse af gældende myndigheds- og lovgivningsmæssige krav kan få negativ indvirkning på NNIT's virksomhed, resultater og finansielle stilling. Derudover driver NNIT i dag virksomhed i USA, hvor der generelt er en større tendens til at anlægge retssager end i Europa, og det kan udsætte NNIT for yderligere risiko for sagsanlæg. Samtidig kan NNIT, hvis Selskabet udfører opgaver på en kundes adresse, blive skattepligtig i det pågældende land eller jurisdiktion, hvis NNIT ikke overholder relevante skatteregler.

NNIT leverer i stigende grad sine ydelser fra især Kina og i mindre omfang fra Filippinerne og Tjekkiet, hvilket medfører et antal operationelle risici, hvoraf mange er uden for Selskabets kontrol. Kina, Filippinerne og Tjekkiet har f.eks. oplevet naturkatastrofer, som kunne påvirke NNIT's medarbejders muligheder for sikkert at komme til og arbejde på Selskabets faciliteter samt svække Selskabets evne til at udføre opgaver gennem sine leverancecentre. NNIT's globale aktiviteter er desuden udsat for geopolitiske risici, som f.eks. en regional krise eller konflikt. Selskabets driftskontinuitets-/katastrofeberedskab vil måske ikke være effektivt, særligt i tilfælde, hvor en katastrofebegivenhed indtræffer. Hvis NNIT desuden ikke er i stand til fuldt ud at udnytte sine globale aktiviteter (herunder f.eks. hvis Selskabet mangler kernekompetencer i sine globale aktiviteter) eller hvis de globale aktiviteter ikke længere er omkostningseffektive, kan det påvirke Selskabets marginer negativt, og NNIT vil så muligvis være nødsaget til at flytte visse aktiviteter, hvilket kan indebære en væsentlig investering og medføre væsentlige driftsafbrydelser.

Hvis sådanne forhold opstår, har NNIT en større risiko for, at en afbrydelse af kommunikationen med kunderne og andre kontorer og medarbejdere, og eventuel nedetid for væsentlige processer, som NNIT driver for sine kunder, har en negativ indvirkning på Selskabets resultater (f.eks. på grund af en konventionalbod i henhold til NNIT's kontrakter med sine kunder) samt Selskabets omdømme i markedet.

Selskabet er gennem sit samarbejde med kunder inden for public-kundegruppen desuden udsat for risici, der naturligt er forbundet med indgåelsen af aftaler om levering af ydelser til den offentlige sektor.

NNIT har kunder i den offentlige sektor i Danmark, herunder på lands- og regionalt plan, for statslige og kommunale myndigheder samt DSB, og i 2014 hidrørte ca. 13,5% af NNIT's nettoomsætning fra public-kundegruppen. Projekter for public-kundegruppen indebærer forskellige risici, der naturligt er forbundet med indgåelse af aftaler om levering af ydelser til den offentlige sektor. Disse risici omfatter bl.a.

- at sådanne projekter kan have større risici end andre kontrakter for at blive reduceret i omfang eller blive opsagt som følge af politiske eller økonomiske faktorer, såsom et regeringsskifte, et kommende valg eller en nedgang i eller mangel på tilstrækkelig finansiering
- at der er en tendens til, at kontrakter med public-kunder er mere byrdefulde for NNIT end kommercielle kontrakter i den private sektor, og f.eks. har skrappe sanktioner ved manglende overholdelse af serviceniveauer og mindre fordelagtige begrænsninger i forhold til NNIT's erstatningsansvar. Samtidig kan betingelserne i den type kontrakter være påvirket af politiske eller økonomiske faktorer
- at kontrakter med public-kunder ofte i højere grad er genstand for offentlig opmærksomhed end andre kontrakter. Enhver negativ omtale vedrørende den type kontrakter kan, uanset hvor velbegrunder denne omtale er, skade NNIT's virksomhed eller omdømme
- at sådanne projekter adskiller sig fra kommercielle kontrakter i den private sektor ved, at de som regel er underlagt de danske regler for offentlige udbud. Disse regler foreskriver, at it-services skal genudbydes regelmæssigt, og NNIT vil således skulle byde på disse opgaver for at fastholde eksisterende kontrakter med public-kunder.

Hvis NNIT ikke er i stand til at fakturere sine ydelser eller opkræve sine tilgodehavender, kan det få negativ indvirkning på Selskabets resultater og pengestrømme.

NNIT's virksomhed afhænger af Selskabets evne til at opnå betaling fra kunderne af beløb, de skylder NNIT for udførte opgaver. Nogle af NNIT's kontrakter er af en sådan karakter, så Selskabet må allokere ressourcer til et projekt inden der modtages tilstrækkelig forudbetaling, ratebetaling eller anden betaling fra kunden til løbende at dække NNIT's udgifter på projektet. I 2014 udgjorde NNIT's debitor dage 56,2 dage (2013: 55,6; 2012: 56,7). En forsinkelse af kundebetalinger kan medføre, at NNIT oplever mangel på driftskapital. Hvis en kunde misligholder sin betalingsforpligtelse vedrørende et projekt, som NNIT har afsat væsentlige ressourcer til, eller hvis et projekt, som NNIT har investeret væsentlige ressourcer i, forsinkes, annulleres eller ikke færdiggøres, kan det få negativ indvirkning på NNIT's nettoomsætning og lønsomhed. NNIT er især underlagt sådan modpartskreditrisiko vedrørende Novo Nordisk-koncernen, der er NNIT's største kunde.

NNIT vurderer som regel nye kunders finansielle stilling og fakturerer og søger at opkræve fakturaer med forholdsvis korte mellemrum. Selskabets vurdering af en kundes kreditværdighed vil muligvis vise sig ikke at være korrekt, eller en kreditvurdering kan blive forældet. Makroøkonomiske forhold kan også medføre, at NNIT's kunder kommer i økonomiske vanskeligheder, herunder oplever konkurs eller insolvens. Dette kan medføre, at kunder forsinker deres betalinger til NNIT, anmoder om ændrede betalingsbetingelser, som kan øge Selskabets tilgodehavender eller misligholder deres forpligtelser over for NNIT. NNIT har foretaget hensættelser til tab af tilgodehavender og ikke fakturerede ydelser. De faktiske tab på kundetilgodehavender kan afvige fra det, NNIT i øjeblikket forventer, og Selskabet vil således muligvis skulle justere sine hensættelser. Rettidig opkrævning af kundetilgodehavender afhænger desuden af NNIT's evne til at opfylde sine kontraktlige forpligtelser og at fakturere og opkræve sin kontraktbestemte nettoomsætning. Hvis NNIT ikke er i stand til at opfylde sine kontraktlige forpligtelser, kan Selskabet opleve forsinkelse i opkrævningen af og/eller være ude af stand til at opkræve sit udestående hos kunderne, og hvis det sker, kan det få negativ indvirkning på NNIT's resultat og pengestrømme. Samtidig har visse kunder i højere grad anmodet om længere betalingsfrister, og hvis denne tendens fortsætter, kan det få negativ indvirkning på NNIT's driftskapital og pengestrømme.

NNIT kan opleve vanskeligheder i forbindelse med levering af komplekse og større projekter til sine kunder, hvilket kan medføre, at kunderne afbryder deres samarbejde med Selskabet.

Gennemførelsen af et stort og komplekst projekt indebærer en lang række udfordringer, herunder at der foretages en korrekt vurdering af projektets omfang og, at der opnås en tilstrækkelig forståelse af kundens behov og aktiviteter, hvilket afhænger af en række faktorer, herunder NNIT's medarbejderes og projektlederens dygtighed. En manglende evne fra NNIT's side til at forstå kundebehov eller en forsinket eller manglende levering af ydelser og løsninger, som opfylder kundernes angivne krav, kan medføre at kundekontrakter opsiges, og at NNIT forpligtes til at betale en væsentlig konventionalbod eller erstatning til sine kunder.

I visse tilfælde kan større projekter omfatte en række forskellige opgaver eller stadier, og der er risiko for, at en kunde vælger ikke at anvende NNIT i senere stadier eller annullerer eller forsinket senere planlagte opgaver. Sådanne opsigelser, annulleringer eller forsinkelser kan skyldes faktorer, som kun i mindre grad eller slet ikke vedrører kvaliteten af NNIT's ydelser og løsninger, som f.eks. generelle økonomiske forhold eller kundens økonomiske eller finansielle stilling. Den slags annulleringer eller forsinkelser kan gøre det vanskeligt at planlægge ressourcer til et projekt, og manglende nøjagtighed i planlægning og fordeling af ressourcer kan få negativ indvirkning på NNIT's lønsomhed.

NNIT's succes afhænger af dets meget kompetente it-medarbejdere samt Selskabets evne til at ansætte, tiltrække, motivere, fastholde og udvikle disse medarbejdere.

NNIT's hidtidige succes har i høj grad været afhængig af, og Selskabets fremtidige succes vil også afhænge af, dets evne til at tiltrække og fastholde højt kvalificerede it-medarbejdere. Det er især nødvendigt, at NNIT, for at kunne opfylde kundernes behov og udvikle sin virksomhed, kan tiltrække, uddanne og fastholde et passende antal dygtige medarbejdere med forskellige kompetencer, herunder projektledere, it-specialister og andet højt kvalificeret teknisk personale. NNIT er især afhængig af at kunne fastholde sine ledende medarbejdere og andre erfarne ledere, der har de kompetencer, som Selskabets virksomhed kræver. Hvis NNIT ikke er i stand til dette, kan det indebære en risiko for Selskabets evne til at udvikle ny forretning og effektivt styre sine nuværende projekter.

NNIT's evne til at fastholde og forny eksisterende opgaver og tiltrække ny forretning afhænger også i høj grad af Selskabets evne til at tiltrække, uddanne og fastholde teknisk personale med tidssvarende kompetencer i forhold til den løbende udvikling af informationsteknologi, den løbende udvikling af branchestandarder og skiftende kundepræferencer. Selskabets lønsomhed afhænger også af dets evne til effektivt at anvende medarbejdere med den rette blanding af kompetencer og erfaring i sine projekter. De processer og omkostninger, der er forbundet med at rekruttere, uddanne og fastholde medarbejdere, stiller væsentlige krav til NNIT's ressourcer. Samtidig kan de krav, der følger af den teknologiske udvikling, nye standarder og skiftende kundepræferencer, medføre, at NNIT må flytte eller efteruddanne sine it-medarbejdere. Hvis NNIT får behov for at nedbringe sin medarbejderstab, skal Selskabet overholde arbejdsmarkedslovgivningen i de relevante jurisdiktioner, hvilket kan være tidskrævende og/eller indebære yderligere omkostninger, jf. afsnittet "*Gennemgang af drift og regnskaber – Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT's resultat – Personaleomkostninger*".

Desuden kræver visse kunder og softwareleverandører, at NNIT's medarbejdere er tilstrækkeligt certificerede af softwareleverandøren, inden NNIT må levere visse ydelser og løsninger. NNIT allokere væsentlige ressourcer til uddannelse og certificering af medarbejdere, men der kan ikke gives sikkerhed for, at NNIT til enhver tid vil kunne fastholde alle nødvendige certificeringer.

Det er NNIT's vurdering, at der er mangel på, og meget stor konkurrence om, it-medarbejdere, der besidder de avancerede teknologiske kompetencer, der er nødvendige for at kunne levere de ydelser og løsninger, NNIT tilbyder. Dette gælder særligt i Kina, hvor det kan være en udfordring at finde medarbejdere med de rette kompetencer til NNIT's virksomhed. NNIT har tidligere i begrænset omfang anvendt underleverandører, og vil muligvis gøre det samme med andre leverandører fremadrettet med henblik på at opfylde sine forpligtelser over for kunderne. Det kan få negativ indvirkning på NNIT's lønsomhed og evne til at konkurrere om og styre kundeopgaver, hvis NNIT ikke kan kontrollere tilgangen og omsætningen af medarbejdere med henblik på at opnå en stabil og effektiv medarbejderstruktur.

NNIT har endvidere oplevet løninflation i Kina og Filippinerne som følge af konkurrence om medarbejdere med de specialkompetencer, som Selskabets aktiviteter kræver. NNIT forventer fortsat at opleve løninflation i såvel Kina som Filippinerne, men løninflationen kan vise sig at være højere, end NNIT forventer, og Selskabet

vil muligvis ikke være i stand til at fastholde sine marginer ved at overvælde sine medarbejderudgifter på kunderne gennem højere priser, jf. afsnittet "*Gennemgang af drift og regnskaber – Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT's resultat – Personaleomkostninger*".

NNIT kan blive gjort erstatningsansvarlig, hvis Selskabets underleverandører eller tredjemand, som Selskabet samarbejder med, ikke er i stand til at levere deres del af et projekt til tiden eller i det hele taget.

Det er ofte nødvendigt for NNIT at anvende underleverandører, eller at NNIT's ydelser og løsninger indgår i eller koordineres med software, systemer eller krav til infrastrukturen fra andre leverandører og serviceudbydere, som NNIT anser som væsentlige for sin forretningsudvikling og som en vigtig del af sin forretningsstrategi. Nogle af disse underleverandører eller tredjemænd kan desuden i visse tilfælde være konkurrenter til NNIT, jf. afsnittet "*Virksomhedsbeskrivelse – Leverandørforhold*". NNIT's evne til at betjene sine kunder og til at levere og implementere sine løsninger rettidigt afhænger af NNIT's underleverandørers, leverandørers og serviceudbyderes evne til at levere deres produkter og ydelser rettidigt og i henhold til de aftalte projektspecifikationer. Det afhænger også af NNIT's evne til at føre effektivt tilsyn med deres arbejde. Undertiden anvender NNIT underleverandører eller er afhængig af tredjemand, især i sine relationer med kunder inden for life sciences og til at udvide sin kapacitet i takt med kundernes efterspørgsel, eller når opgavemængden kræver det. Ændringer i pris eller i andre vilkår i NNIT's aftaler med underleverandører, leverandører og serviceudbydere eller manglende korrekt og/eller rettidig implementering fra deres side af deres services og leverancer kan medføre en negativ påvirkning af NNIT's evne til at udføre opgaver, hvilket kan få negativ indvirkning på NNIT's nettoomsætning og lønsomhed.

NNIT har over for sine kunder ansvaret for at sikre, at Selskabets underleverandører udfører deres opgaver rettidigt og kompetent. NNIT tilstræber generelt at indgå såkaldte back-to-back-kontrakter med sine større underleverandører for derved at videregive ansvaret for underleverandørernes manglende rettidige og kompetente udførelse af opgaver over for kunden. NNIT er dog ikke altid i stand til at indgå sådanne back-to-back-kontrakter. Især kan større leverandører som NNIT's strategiske partnere muligvis insistere på at anvende deres egne standardbetingelser, som ikke er til forhandling, som ikke indeholder back-to-back-aftaler, og som typisk også i høj grad begrænser deres ansvar. Selvom NNIT indgår en back-to-back-kontrakt, er det desuden ikke sikkert, at den fjerner Selskabets risiko for ansvar. Der kan bl.a. lægges et loft på en underleverandørs potentielle erstatningsansvar eller konventionalbod, eller dette kan på anden måde begrænses på et lavere niveau end NNIT's eget loft eller begrænsninger hos sine kunder, hvorved NNIT muligvis ikke vil kunne få dækket sit tab hos underleverandøren (herunder i tilfælde af en underleverandørs konkurs), og/eller NNIT's back-to-back-kontrakter vil muligvis ikke blive fortolket til fordel for NNIT.

Endvidere er NNIT afhængig af tredjemand for supportydelser, som er vitale for NNIT's virksomhed, herunder software- og hardwareleverandører, der yder support på produkter leveret til NNIT. Hvis en sådan tredjemand ikke i tilstrækkelig grad leverer sine kritiske supportydelser, kan det få negativ indvirkning på NNIT's virksomhed.

Enhver driftsafbrydelse af datacentre eller af telekommunikationssystemer, systemnedbrud, virusangreb eller brud på datasikkerheden kan skade Selskabets evne til at levere sine ydelser og løsninger, skade Selskabets omdømme eller på anden måde få negativ indvirkning på Selskabets virksomhed.

For at kunne betjene sine kunder skal NNIT sikre uafbrudt drift af sine datacentre, herunder netværk, datalagring og serverdrift. Dette omfatter tale- og datakommunikationsforbindelser mellem Selskabets datacentre, leverancecentre, hovedkontor og kundernes kontorer, samt backup af data og applikationsvedligeholdelse. Selvom NNIT opretholder redundansfaciliteter i sine dataforbindelser og datacentre, kan en større driftsafbrydelse og et større systemnedbrud eller et større virusangreb svække NNIT's evne til at levere sine ydelser i henhold til kontrakterne eller til rettidigt at færdiggøre projekter for sine kunder (hvilket ellers kan udløse bods- og/eller erstatningsbetaling fra NNIT), medføre tab af kunder eller indskrænkede aktiviteter, der i hvert enkelt tilfælde vil kunne få negativ indvirkning på NNIT's nettoomsætning og lønsomhed. Selvom NNIT har udtaget tingsskade- og driftstabsforsikring, vil dækningen muligvis ikke være tilstrækkelig til fuldt ud at opveje de tab, som NNIT måtte komme ud for.

Foruden sine driftsmæssige forpligtelser kræver opgaverne for NNIT's kunder typisk, at Selskabet overholder visse sikkerhedskrav, herunder vedligeholdelse af netværkssikkerhed, sikring af et virusfrit netværk og sikring af, at de medarbejdere, der arbejder med kunderne, har de rette kvalifikationer. Der kan ikke gives sikkerhed for, at NNIT vil kunne opfylde alle disse forpligtelser, hvilket kan medføre, at NNIT ikke længere er i stand til at arbejde for en kunde, at en given kontrakt opsiges eller at NNIT ifalder ansvar. En brist i it-sikkerheden kan føre til nedlukning eller afbrydelse af NNIT's systemer og mulig uautoriseret offentliggørelse af

fortrolige oplysninger eller data, herunder persondata. NNIT kan være nødsaget til at bruge væsentlige beløb eller andre ressourcer for at beskytte sig mod truslen om sikkerhedsbrister eller for at afhjælpe problemer, der skyldes sådanne brister. For alle leverandører af it-services er it-sikkerhed et væsentligt anliggende, og ligesom andre leverandører af it-services har NNIT tidligere oplevet brist på it-sikkerheden og andre forhold, omend disse ikke har haft væsentlig eller langvarig negativ indvirkning på NNIT's virksomhed. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at en brist på it-sikkerheden eller andre forhold ikke vil få væsentlig indvirkning på NNIT's forretning, eller at NNIT's forretningsgange vil være tilstrækkelige til at håndtere fremtidige brister på it-sikkerhed eller andre forhold. NNIT's forretningsgange for identifikation af og reaktion på sådanne begivenheder vil muligvis ikke være tilstrækkelige, og der kan ikke gives sikkerhed for, at tiltag, som NNIT implementerer, ikke vil blive omgået i fremtiden, eller at NNIT vil være i stand til at identificere og forebygge sådanne it-sikkerhedsrisici i fremtiden.

Ethvert nedbrud i en kundes computersystem, der skyldes eller påstås at skyldes en fejl i Selskabets ydelser eller løsninger, kan medføre væsentlige erstatningskrav mod Selskabet eller forårsage omfattende skade på Selskabets omdømme, og det er muligvis ikke alle potentielle tab, der dækkes af Selskabets almindelige ansvarsforsikring.

Mange af NNIT's opgaver indbefatter projekter og services, der er kritiske for kundernes virksomhed, og som giver fordele, der vanskeligt lader sig kvantificere. Tyveri eller uautoriseret brug eller offentliggørelse af NNIT's eller NNIT's kunders fortrolige oplysninger eller andre interne forretningsoplysninger som følge af en it-sikkerhedshændelse kan få negativ indvirkning på NNIT's konkurrencedygtighed og omdømme samt svække markedets accept af NNIT's ydelser og løsninger, uanset om det i sidste ende konstateres, at NNIT er skyld i hændelsen eller ej. Et nedbrud i et netværk eller et computersystem, som NNIT har designet, opbygget, driver eller yder support til, eller tidligere har drevet eller ydet support til, kan føre til et væsentligt erstatningskrav mod NNIT og forårsage væsentlig skade på NNIT's omdømme, uanset om NNIT er ansvarlig for nedbruddet eller ej. NNIT søger kontraktligt at begrænse et eventuelt erstatningsansvar, der følger af uagtsomme handlinger, fejl, misforståelser eller undladelser i leveringen af NNIT's ydelser og løsninger, men der kan ikke gives sikkerhed for, at et sådant erstatningsansvar vil være begrænset ved kontrakt, eller at sådanne kontraktmæssige ansvarsbegrænsninger vil kunne håndhæves eller på anden måde vil beskytte NNIT mod erstatningsansvar. For visse former for erstatningsansvar er der typisk ikke noget maksimumbeløb (herunder brud på tavshedspligt, grov uagtsomhed, forsætlig pligtforsømmelse, eller krænkelse af tredjemands immaterielle rettigheder).

Selvom NNIT har en almindelig ansvarsforsikring, som bl.a. dækker fejl og mangler, kan der ikke gives sikkerhed for, at en sådan dækning fortsat vil kunne tegnes på rimelige vilkår, eller at den vil kunne tegnes med et beløb, der er tilstrækkeligt til at dække et eller flere større krav, eller at forsikringsselskabet ikke vil afvise dækningen af fremtidige krav. Hvis en eller flere parter får medhold i større krav mod NNIT, som overstiger eventuelle forsikringsdækninger eller medfører en ændring i Selskabets forsikringspolicer, herunder præmieforhøjelse eller indførelse af højere selvrisiko eller krav om medforsikring, kan det få negativ indvirkning på NNIT's nettoomsætning og lønsomhed, og det kan medføre væsentlige skade på Selskabets omdømme, jf. *“– Risici forbundet med Selskabets forhold til Novo Nordisk-koncernen og Novo A/S – Forud for gennemførelsen af Udbuddet er NNIT et 100% ejet datterselskab af Novo Nordisk, og som led i processen med at blive et børsnoteret selskab er NNIT ved at blive adskilt fra Novo Nordisk, hvilket kan aflede en stor del af ledelsens tid og opmærksomhed samt kræve væsentlige selskabsressourcer”* nedenfor.

NNIT's succes afhænger i høj grad af dets ledelsesteam og nøglemedarbejdere og af Selskabets evne til at tiltrække og fastholde disse.

NNIT er i høj grad afhængig af de ledende medlemmer af Selskabets ledelsesteam, herunder dets Chief Executive Officer, Chief Financial Officer, Head of IT Operation Services, Head of IT Solution Services, Head of Client Management og Head of HR, Quality and Communications samt andre nøglemedarbejdere. Eventuelle afbrydelser i direktørernes eller andre ledende medarbejders fortsatte ansættelse vil påvirke NNIT's fremtidige resultater. Enhver afgang eller udskiftning af en ledende medarbejder kan forstyrre NNIT's drift eller et kundeforhold, eller få væsentlig indvirkning på NNIT's resultater.

Der er hård konkurrence om ledende medarbejdere i NNIT's branche, og NNIT vil muligvis ikke være i stand til at fastholde ledende medarbejdere eller at tiltrække og fastholde nye ledende medarbejdere i fremtiden. Ethvert tab af en ledende medarbejder eller af andre nøglemedarbejdere kan få væsentlig negativ indvirkning på NNIT's virksomhed, resultater og fremtidsudsigter.

Selskabets ydelser og løsninger kan krænke tredjemands immaterielle rettigheder, og NNIT kan miste muligheden for at gøre brug af tredjemands immaterielle rettigheder.

NNIT's ydelser og løsninger, og andres løsninger, som NNIT tilbyder sine kunder som led i sit udbud af services, kan krænke tredjemands immaterielle rettigheder. Tredjemand kan anlægge sag mod NNIT eller Selskabets kunder med påstand om krænkelse af patent, ophavsret, varemærker eller anden immateriel rettighed. Påstande om krænkelse kan skade NNIT's omdømme, pålægge NNIT et erstatningsansvar eller forhindre NNIT i at tilbyde visse ydelser eller løsninger. I sine kundekontrakter holder NNIT generelt sine kunder skadesløse for visse udgifter, omkostninger eller forpligtelser, som måtte opstå i forbindelse med en eventuel krænkelse af tredjemands immaterielle rettigheder. NNIT's ansvar i henhold til sådanne skadesløserklæringer løber sædvanligvis op i væsentlige beløb og er i de fleste tilfælde ubegrænset. Påstande om, at NNIT's ydelser eller løsninger krænker tredjemands immaterielle rettigheder kan, uanset grundlaget for eller afgørelsen af en sådan påstand, medføre væsentlige omkostninger til forsvar og prøvelse af sådanne krav, og det kan aflede ledelsens og NNIT's tekniske personales opmærksomhed og arbejdsindsats fra forretningsmæssige forhold. For øvrigt vil NNIT kunne blive påkrævet eller selv beslutte, som følge af sådanne påstande om krænkelse af immaterielle rettigheder, at det vil være passende, at

- ophøre med at anvende, licensere eller tilbyde visse ydelser eller løsninger, som er genstand for en krænkelsespåstand
- ophøre med at anvende den teknologi eller de processer, der er genstand for en krænkelsespåstand
- udvikle anden teknologi, som ikke vil være genstand for en krænkelsespåstand, hvilket kan vise sig omkostningskrævende eller som muligvis ikke vil være muligt
- erhverve fremtidige anvendelsesrettigheder.

Hvis en af ovenstående situationer skulle indtræffe, kan det medføre en uventet omkostningsstigning eller kræve, at NNIT indregner en værdiforringelse af sine aktiver. Hvis NNIT foretager ændringer i eller ophører med at tilbyde en given ydelse eller løsning, kan det desuden få negativ indvirkning på Selskabets nettoomsætning. Hvis en klager skulle få medhold i en krænkelsespåstand mod NNIT eller NNIT's kunder, kan der blive udstedt et forbud mod kunden eller mod NNIT's egne aktiviteter, hvilket ville medføre yderligere omkostninger.

NNIT har i dag licens til at anvende immaterielle rettigheder fra tredjemand som f.eks. Microsoft, Oracle og SAP. Sådanne licenser kan være enkelt- eller flerbrugerlicenser. NNIT og NNIT's kunder har tidligere krænket og vil muligvis i fremtiden krænke sådanne immaterielle rettigheder ved ikke at erhverve det korrekte antal licenser eller ved at overtræde rammerne for sådanne licenser, hvilket kan medføre væsentlige omkostninger for NNIT og få negativ indvirkning på NNIT's driftsresultater.

Selskabets evne til at tiltrække og fastholde kunder afhænger af dets omdømme i markedet. Negativ medieomtale og større offentlig bevågenhed kan få negativ indvirkning på Selskabets virksomhed og kursen på Selskabets aktier.

Da mange af NNIT's individuelle kundeopgaver indeholder specialdesignede ydelser og løsninger, udgør NNIT's omdømme en væsentlig faktor, når kunderne beslutter, om de vil gøre brug af NNIT's ydelser og løsninger. Efter NNIT's opfattelse udgør Selskabets brand og omdømme væsentlige kommercielle aktiver, som er med til at adskille NNIT's ydelses- og løsningsudbud fra konkurrenternes, og som også understøtter indsatsen med at rekruttere og fastholde talentfulde medarbejdere, især i Danmark, som er NNIT's hovedmarked. Selskabets omdømme kan dog lide skade som følge af handlinger fra nuværende og tidligere kunder, konkurrenter, leverandører, modparter i retssager, offentlige myndigheder, tidligere og nuværende medarbejdere, folk i investeringsbranchen samt medierne. Mediedækning og offentlig bevågenhed omkring virksomheders forretningspraksis, -politikker og handlinger er i de seneste mange år steget markant, særligt gennem brugen af internetfora og blogs, og visse af NNIT's konkurrenter på det danske marked har for nylig været udsat for negativ presseomtale og offentlig omtale. Endvidere forventer NNIT som børsnoteret selskab at få mere opmærksomhed i medierne og offentligheden, end det har været tilfældet tidligere.

Der er en risiko for, at negative oplysninger om Selskabet, også selvom de er baseret på rygter eller misforståelser, kan få negativ indvirkning på NNIT's virksomhed. Særligt kan et skadet omdømme være vanskeligt og tidskrævende at genoprette, aflede ledelsens opmærksomhed fra NNIT's virksomhed, medføre tilbageholdenhed hos potentielle eller eksisterende kunder med hensyn til at vælge NNIT til nye opgaver, og dermed medføre tab af forretning, og det kan få negativ indvirkning på rekruttering og fastholdelse af medarbejdere.

Novo Nordisk og Novo A/S er desuden begge meget højtprofilerede virksomheder, særligt i Danmark, og NNIT's forhold til dem hver især eller samlet kan medføre, at NNIT oplever øget bevågenhed fra medierne og offentligheden. Enhver negativ omtale vil samtidig kunne få negativ indvirkning på investortilliden og betyde, at investorerne ønsker at sælge deres aktier i Selskabet, hvilket kan medføre et fald i aktiekursen, jf. afsnittet "*Risici forbundet med Selskabets forhold til Novo Nordisk-koncernen og Novo A/S – NNIT kan blive negativt påvirket af negativ omtale af Novo Nordisk og/eller Novo A/S*".

NNIT's nettoomsætning kan svinge fra kvartal til kvartal som følge af den type projekter, Selskabet påtager sig, og de resultater, der opnås med disse projekter, samt kundernes budgetcyklus, hvilket kan medføre, at NNIT opnår resultater, der ligger over eller under investors forventninger.

NNIT har historisk oplevet væsentlige kvartalsmæssige udsving i nettoomsætning og resultat, og disse udsving forventes at fortsætte. Generelt har NNIT en tendens til at opnå et bedre resultat i 4. kvartal end i de øvrige tre kvartaler, hvilket primært skyldes, at kunderne opbruger deres resterende it-budget før årsafslutning, samt en bedre kapacitetsudnyttelse fra NNIT's side som følge af større efterspørgsel efter Selskabets udbud, jf. afsnittet "*Gennemgang af drift og regnskaber – Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT's resultat – Resultatudsving fra periode til periode og sæsonudsving*".

Desuden kan der være udsving i nettoomsætningen af følgende årsager:

- typen, antallet, tidsmæssige aspekter, rammerne for og kontraktbetingelser vedrørende de projekter, som NNIT er involveret i
- indregningen af nettoomsætning, som baseres på ledelsens skøn. Især er tidspunktet for indregning af nettoomsætning en stor udfordring, da ledelsen skal estimere omkostningerne ved at opfylde en kontrakt eller vurdere risikoen for, at en tvist opstår, jf. afsnittet "*Gennemgang af drift og regnskaber – Væsentlig anvendt regnskabspraksis – Indregning af nettoomsætning*"
- forsinkelser, der opstår ved udførelsen af igangværende projekter
- nøjagtigheden af de ressource- og tidsestimater, der udarbejdes for færdiggørelsen af igangværende projekter
- generelle økonomiske forhold.

Som følge af disse faktorer er der en mulighed for, at NNIT's nettoomsætning og driftsresultat i fremtidige perioder kan være væsentligt lavere end hvad aktieanalytikere og investorer forventer. Hvis det indtræffer, vil det sandsynligvis få negativ indvirkning på kursen på Selskabets aktier.

En høj procentdel af NNIT's driftsomkostninger, især lønninger og husleje, ligger forholdsvist fast forud for et givent kvartal. Således kan uventede udsving i antallet og den tidsmæssige afvikling af NNIT's projekter (og betalingstidspunkterne i henhold til Selskabets kontrakter) eller i lønningsniveauer og udnyttelsesgrader medføre væsentlige udsving i NNIT's driftsresultat for en given periode og kan dermed medføre et tab. Et væsentligt fald i nettoomsætningen i forhold til NNIT's forventninger, et væsentligt fald i udnyttelsesgraden for Selskabets it-medarbejdere og skift i medarbejdersammensætningen onsite/offshore, en uventet opsigelse af et større projekt, en kundes beslutning om ikke at gå videre med et nyt projekt eller til efterfølgende stadier af et igangværende projekt eller færdiggørelsen af en række større kundeprojekter inden for et kvartal kan medføre, at NNIT skal betale for ikke fuldt udnyttede medarbejdere og dermed få en negativ indvirkning på Selskabets nettoomsætning og lønsomhed.

Selskabets driftsresultat kan blive negativt påvirket af valutakursudsving.

Selvom NNIT rapporterer sit driftsresultat i danske kroner, er en del af Selskabets omsætning og omkostninger i andre valutaer, herunder amerikanske dollar (USD), som NNIT har en del af sin nettoomsætning i, kinesiske yuan (CNY), som NNIT har en betydelig del af sine omkostninger i, og i mindre grad filippinske peso (PHP), schweizerfranc (CHF) og tjekkiske koruna (CZK). I 2014 var 7,1%, 1,1%, 1,9% og 0,6% af Selskabets afholdte omkostninger i henholdsvis CNY, PHP, CHF og CZK.

Den danske krone er i dag bundet til euroen ved kurs 7,46 kroner pr. euro, og i henhold til Nationalbankens fastkurspolitik tillades kun udsving inden for et bånd på +/-2,25%. Der har i den forløbne del af 2015 været væsentlig valutakursuro, herunder i visse valutaer, der har betydning for NNIT's forretning. Nyligt annoncerede kvantitative lempelser fra den Europæiske Centralbanks side har påvirket euroen i væsentligt omfang, hvilket

som følge af fastkurspolitikken har påvirket den danske krone i tilsvarende grad. Endvidere vil Nationalbanken kunne ændre eller ophøre med sin fastkurspolitik over for euroen. Valutakursudsving kan indvirke negativt på NNIT på en række forskellige måder, jf. afsnittet “*Gennemgang af drift og regnskaber – Oplysninger om markedsrisici – Valutarisici*”.

Da NNIT’s koncernregnskab udarbejdes i danske kroner, omregner Selskabet såvel nettoomsætning og omkostninger som aktiver og passiver til danske kroner til den gældende valutakurs pr. ultimo hver rapporteringsperiode, som det kræves i henhold til IFRS. Således vil ændringer i værdien af danske kroner i forhold til andre valutaer påvirke NNIT’s rapporterede nettoomsætning og omkostninger samt værdien af balanceposter, der oprindeligt var angivet i anden valuta. Det kan påvirke overskudsgraden, da nettoomsætningen i en given valuta ikke matches med omkostninger i samme valuta. Der kan ikke gives sikkerhed for, at NNIT’s resultater ikke vil blive negativt påvirket af valutakursudsving, eller at en eventuel valutaafdækning, NNIT måtte foretage, vil have den ønskede virkning. Endvidere er NNIT i visse lande (bl.a. Kina) underlagt strenge restriktioner på pengeoverførsler og veksling af fremmed valuta, hvilket kan begrænse Selskabets evne til at anvende sådanne midler i sine globale aktiviteter.

Efterhånden som NNIT løbende udvikler sin globale leverancemodel, forventer Selskabet at pådrage sig en større andel af sine omkostninger i andre valutaer end de pågældende ydelser faktureres i. Hvis kinesiske yuan eller filippinske peso stiger i værdi over for danske kroner, kan det øge omkostningerne ved serviceleverancer fra offshore-lokationer, ved at øge lønninger og andre omkostninger i lokal valuta uden at der sker en tilsvarende stigning i NNIT’s tilgodehavender i henhold til Selskabets kundecontrakter.

En negativ opfattelse af outsourcing til offshore-lokationer kan få negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, finansielle stilling og resultater.

Virksomheders outsourcing af ydelser til organisationer med aktiviteter i andre lande har været et politisk diskussionsemne i mange lande. Fra tid til anden har der været omtale af negative oplevelser i forbindelse med offshore-outsourcing, herunder bl.a. tab af arbejdspladser i hjemlandet, tyveri og uretmæssig brug af følsomme kundedata, særligt vedrørende ydelser fra leverandører i Indien og Kina. Nuværende eller potentielle kunder vil muligvis vælge at levere visse ydelser selv eller vil måske være afskrækket fra at anvende globale leverandører af ydelser på grund af en negativ opfattelse forbundet med anvendelsen af globale leverancemodeller eller leverandører. En nedgang eller vending i nuværende tendenser i branchen væk fra brugen af globale leverancemodeller eller leverandører vil mindske NNIT’s muligheder for at reducere sine omkostninger ved at levere ydelser fra offshore-lokationer, som Selskabet i dag gør i Kina og Filippinerne.

Hvis der bliver anlagt sag mod Selskabet, og Selskabet ikke får medhold, kan det skade Selskabets virksomhed, omdømme, finansielle stilling og resultat. NNIT er desuden p.t. involveret i en voldgiftssag med en kunde.

NNIT har tidligere været og kan fremover blive mødt med retskrav, herunder som led i sin almindelige drift. Mange af Selskabets kontrakter indeholder bestemmelser om konventionalbod ved manglende rettidig levering eller manglende opfyldelse af aftalte serviceniveauer, og NNIT kan bl.a. blive mødt med erstatningskrav som følge af misligholdelse, f.eks. ved manglende levering (herunder manglende rettidig levering), væsentlige mangler eller på grund af uagtsomhed i forbindelse med levering af en ydelse eller løsning. Hvis NNIT ikke får medhold i retssager eller voldgiftssager, kan Selskabet blive pålagt at betale væsentlige beløb i erstatning, blive forhindret i at sælge visse af sine produkter, eller i forbindelse med påstande om krænkelse af immaterielle rettigheder blive pålagt at betale løbende royalty-afgifter. NNIT’s hensættelser til verserende retssager vil måske ikke være tilstrækkelige til at dække de endelige udgifter i forbindelse med sådanne sager og skal måske justeres ud fra den efterfølgende udvikling i eller det endelige udfald af sådanne retssager. Uanset om NNIT i sidste ende får medhold, er det dyrt at føre retssager og voldgiftssager, og de kan aflede ledelsens opmærksomhed fra virksomhedens almindelige drift. Desuden kan NNIT beslutte at indgå forlig i en retssag eller voldgiftssag, hvilket kan indebære væsentlige omkostninger. Forlig eller et resultat, hvor NNIT ikke får medhold i en retssag eller voldgiftssag, kan få negativ indvirkning på NNIT’s nettoomsætning og lønsomhed.

NNIT er på nuværende tidspunkt involveret i en verserende voldgiftssag, som kan få negativ indvirkning på NNIT’s finansielle stilling og resultater. Som beskrevet i afsnittet “*Virksomhedsbeskrivelse – Retstvister og andre lovgivningsmæssige forhold – Tvist vedrørende kundecontrakt*”, har kunden fremsat krav om betaling af DKK 64,5 mio. (plus et uspecificeret beløb i sagsomkostninger) vedrørende tilbagebetaling af beløb, der allerede er blevet betalt i henhold til kontrakten, samt erstatning. NNIT har fremsat modkrav på DKK 63,5 mio. (plus et uspecificeret beløb i sagsomkostninger) for den ikke indbetalte del af købesummen for dele af det it-system, NNIT leverede i henhold til kontrakten, samt driftstab. Selvom NNIT i sine Reviderede Koncernregnskaber i

2014 har tilbageført nettoomsætning på DKK 35 mio., som tidligere var indregnet i forbindelse med den kontrakt, som tvisten vedrører, kan der ikke gives sikkerhed for, 1) at NNIT ikke vil blive pålagt at tilbageføre indregningen af yderligere nettoomsætning, der tidligere er indregnet i henhold til pågældende kontrakt, 2) at NNIT ikke vil skulle foretage en hensættelse for tab, der måtte opstå som følge af denne voldgiftssag, eller 3) at en sådan hensættelse vil være tilstrækkelig til at dække NNIT's faktiske tab. Hvis den voldgiftskendelse, der afsiges, udelukkende giver NNIT's modpart medhold på baggrund af de processkrifter, der foreligger på nuværende tidspunkt, vurderer Selskabet, at NNIT's resultat af primær drift vil blive reduceret med ca. DKK 77 mio. (en negativ pengestrøm på DKK 65 mio.) med tillæg af de med voldgiftssagen forbundne omkostninger og renter. Dette skøn tager højde for og ligger ud over tilbageførslen af tidligere indregnet nettoomsætning. Endvidere kan en sådan voldgiftssag give anledning til negativ omtale eller negative kundereaktioner eller skade NNIT's omdømme i markedet. Hvis modparten får medhold i voldgiftssagen, vil det endvidere få negativ indvirkning på NNIT's overskudsgrad i det år, hvor voldgiftskendelsen afsiges, og vil muligvis påvirke NNIT's evne til at opnå sine regnskabsmæssige mål i det pågældende år. Den pågældende voldgiftssag er fortsat under forberedelse, og NNIT kan derfor ikke med sikkerhed sige noget om det mulige resultat og/eller tidshorizonten for en afgørelse af voldgiftssagen. NNIT forventer aktuelt ikke, at der vil foreligge en endelig voldgiftskendelse før sidst i 2015 eller i 2016. NNIT forventer at indgå et delvist forlig vedrørende overdragelse af visse licenser til kunden. Et sådant delvist forlig vil dog ikke væsentligt reducere de beløb, som tvisten mellem parterne angår. Der henvises til afsnittet "*Virksomhedsbeskrivelse – Retstvister og andre lovgivningsmæssige forhold – Tvist vedrørende kundecontrakt*" for yderligere oplysninger om den verserende voldgiftssag.

Ændringer i lovgivning og bestemmelser eller fortolkningen eller håndhævelsen heraf kan være uforudsigelige og få negativ indvirkning på Selskabets virksomhed. Særligt kan anti-offshorelovgivning, hvis den vedtages, få negativ indvirkning på Selskabets virksomhed.

Ændringer i lovgivning og bestemmelser, der gælder for NNIT, kan øge omkostningerne til overholdelse af lovgivningen, kræve væsentlige og omkostningstunge ændringer i måden, hvorpå NNIT implementerer sine ydelser og løsninger, samt true Selskabets evne til fortsat at betjene visse markeder. Det overvejes bl.a. i en række europæiske lande, om der skal ske en udvidelse af patentbeskyttelse for software (som, hvis det bliver vedtaget, vil blive indført i Danmark). Hvis det bliver vedtaget, kan det ændre måden, hvorpå NNIT styrer overholdelsen af immaterielle rettigheder og kan medføre øgede udgifter til overholdelse af lovgivning, licensering og overvågning. Tilsvarende kan NNIT også blive påvirket af strammere lovgivning vedrørende håndtering af kundedata og pådrage sig yderligere omkostninger, bl.a. til overholdelse af lovgivning. Et andet eksempel er den foreslåede ændring (KOM(2014)213 endelig) til direktiv 2007/36/EF om tilskyndelse til langsigtet aktionæringengagement for så vidt angår bl.a. transaktioner med nærtstående parter. Hvis den foreslåede ændring vedtages og gennemføres i dansk lovgivning i sin nuværende form, kan det indebære øgede krav om offentliggørelse og/eller et krav om, at visse transaktioner med nærtstående parter opnår forhåndsgodkendelse af generalforsamlingen. Desuden kan ændringer i skattelovgivning, skatteoverenskomster eller skatteregler pålægge NNIT yderligere beskatning på levering af ydelser og løsninger og dermed medføre faldende lønsomhed. En nylig domstolsafgørelse har f.eks. medført en ændring i den danske skatteordning om moms på visse tjenesteydelser leveret til pensionselskaber. Der henvises til afsnittet "*Virksomhedsbeskrivelse – Retstvister og andre lovgivningsmæssige forhold – Dansk momspraksis for administrationsydelser leveret til pensionselskaber*".

Særlig kan anti-offshorelovgivning i Europa, Kina, Filippinerne eller USA, hvis den indføres, få negativ indvirkning på NNIT's virksomhed. I lyset af den igangværende debat om offshoring, er der mulighed for, at de lande, NNIT har aktiviteter i, overvejer eller vil indføre en sådan restriktiv lovgivning eller restriktive regler. Hvis de gennemføres, vil sådanne tiltag muligvis udvide de nuværende begrænsninger for offshoring, der gælder for statslige myndigheder eller for kontrakter i den offentlige sektor med firmaer, der direkte eller indirekte outsourcer ydelser, eller påvirke den private sektor med tiltag, der kan omfatte, men ikke er begrænset til, negative skatte- og afgiftsmæssige foranstaltninger, gebyrer eller bod, restriktioner i overdragelsen af immaterielle rettigheder, krav om obligatorisk statslig revision og nye standarder, der begrænser brugen af visse forretnings- og arbejdsvisa. Hvis sådanne tiltag indføres ved lov, kan det få negativ indvirkning på NNIT's nettoomsætning og lønsomhed, og det kan svække Selskabets evne til at levere ydelser til sine kunder.

Det vil måske ikke lykkes Selskabet at identificere, erhverve eller integrere andre aktiviteter eller teknologier.

Selvom NNIT ikke hidtil har haft en akkvisitiv vækststrategi, kan NNIT som børsnoteret selskab beslutte en sådan strategi i fremtiden. I det tilfælde er det muligt, at NNIT ikke vil være i stand til at identificere passende opkøbskandidater eller andre strategiske partnerskaber og således muligvis ikke gennemføre det antal og den type opkøb, som Selskabet ellers måtte have planlagt. Selvom NNIT er i stand til at identificere et

opkøbsemne, vil det måske ikke være muligt at gennemføre et opkøb på kommercielt rimelige vilkår. Endvidere kan det, hvis NNIT foretager et opkøb, være vanskeligt at integrere det pågældende selskabs medarbejdere, aktiviteter, teknologi og software. Samtidig kan nøglemedarbejdere i det opkøbte selskab beslutte ikke at ville arbejde for NNIT. Sådanne vanskeligheder kan forstyrre den løbende drift, aflede ledelsens og medarbejdernes opmærksomhed og øge NNIT's omkostninger. Hvis NNIT er ineffektiv eller ikke lykkes med at integrere et virksomhedsopkøb med sine egne aktiviteter, vil Selskabet muligvis ikke være i stand til at opnå sine vækstsmål eller øge sine markedsandele, lønsomhed eller konkurrencedygtighed inden for givne markeder eller ydelser.

Risici forbundet med Selskabets forhold til Novo Nordisk-koncernen og Novo A/S

Omkring halvdelen af NNIT's omsætning hidrører fra Novo Nordisk-koncernen.

NNIT er for en betydelig del af sin omsætning afhængig af Novo Nordisk-koncernen. Selskabet har indgået en MSA med Novo Nordisk-koncernen, som dækker næsten alle de opgaver, NNIT udfører for Novo Nordisk-koncernen. Omsætningen fra Novo Nordisk-koncernen udgjorde i 2014 52,3% af NNIT's nettoomsætning (2013: 53,1%; 2012: 56,9%). Generelt har NNIT i forhold til hver enkelt af NNIT's andre kunde grupper høje og stabile bruttomarginer og overskudsgrader på sin omsætning til Novo Nordisk-koncernen, jf. afsnittet "*Gennemgang af drift og regnskaber – Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT's resultat – Marginer*", og som desuden er højere end Koncernens gennemsnitlige bruttomarginer og overskudsgrader. Selvom en del af NNIT's strategi består i at øge andelen af nettoomsætningen fra kunder uden for Novo Nordisk-koncernen, søger NNIT fortsat at opnå en væsentlig del af sin nettoomsætning fra Novo Nordisk-koncernen og at udbygge denne kilde til nettoomsætning i absolutte tal, og det er væsentligt for NNIT's succes at NNIT fastholder og/eller øger sit salg til Novo Nordisk-koncernen.

Som følge af denne koncentration påvirkes NNIT's virksomhed, resultater og finansielle stilling i væsentlig grad af Novo Nordisk-koncernens it-budgetter og koncernens politikker (særligt vedrørende indkøb), virksomhed, resultater og finansielle stilling. Hvis Novo Nordisk-koncernens forretning f.eks. svækkes, enten på grund af koncerninterne faktorer, generelle økonomiske forhold eller i øvrigt, vil koncernen muligvis skære i sine udgifter, herunder ved at reducere sine it-budgetter eller ved at opnå en bedre prissætning fra sine leverandører, herunder NNIT. En strategisk transaktion mellem Novo Nordisk og et andet større selskab kan føre til, at det sammenlagte selskab overfører hele eller dele af sit it-budget til det andet selskabs foretrukne leverandører af it-services.

Desuden gælder, at selvom NNIT og Novo Nordisk har indgået visse kontrakter, som NNIT leverer løsninger og ydelser til Novo Nordisk under, har disse kontrakter en fastlagt løbetid, og ved udløb er Novo Nordisk ikke forpligtet til at forny sådanne kontrakter eller til at indgå nye kontrakter med NNIT. Som nævnt ovenfor kan visse af NNIT's kontrakter og arbejdsopgaver opsiges med kort varsel. Hvis Novo Nordisk-koncernen beslutter at opgive eller at undlade at forny en del, eller særligt alle kontrakter med NNIT, vil NNIT muligvis ikke være i stand til at tiltrække nye kunder eller indgå nye kontrakter med henblik på at opveje tabet af forretning med Novo Nordisk-koncernen. Hvis Novo Nordisk-koncernen desuden skærer ned på sit it-budget eller sender hele eller en del af sit fremtidige it-budget til NNIT's konkurrenter, eller hvis NNIT må sænke sine priser for at fastholde Novo Nordisk som kunde, kan det få negativ indvirkning på Selskabets nettoomsætning og lønsomhed.

Novo Nordisk og Novo A/S vil efter Udbuddet tilsammen eje 51,0% af de stemmeberettigede aktier i Selskabet (hvis Overallokeringsretten udnyttes fuldt ud, og Noteringsaktiesalget gennemføres), og deres interesser vil måske ikke være sammenfaldende med andre aktionærs interesser.

I forbindelse med Udbuddet har Novo Nordisk og Novo A/S indgået en aftale, hvorefter Novo A/S på visse betingelser, herunder Udbuddets gennemførelse, vil erhverve 6.375.000 stk. Aktier svarende til 25,5% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen. Efter gennemførelsen af denne transaktion, Udbuddet og salget af 750.000 stk. Aktier til NNIT, svarende til 3% af NNIT's aktiekapital, til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen med henblik på, at NNIT kan levere Aktier til deltagerne i sine aktiebaserede incitamentsprogrammer, vil Novo Nordisk eje mellem 25,5% af Aktierne i NNIT (hvis Overallokeringsretten udnyttes fuldt ud) og 31,5% af Aktierne i NNIT (hvis Overallokeringsretten ikke udnyttes), mens Novo A/S vil eje 25,5% af Aktierne i NNIT.

I henhold til aktionæroverenskomsten mellem Novo Nordisk og Novo A/S ("Aktionæroverenskomsten"), har Novo Nordisk og Novo A/S aftalt at udnytte deres rettigheder som aktionærer (herunder på generalforsamlingen og gennem deres bestyrelsesrepræsentanter) efter gensidig konsultation, jf. afsnittet

“Ejerstruktur og sælgende aktionær – Aftaler mellem Novo Nordisk og Novo A/S”. Forudsat Noteringsaktiesalget gennemføres, vil Novo A/S direkte og gennem sin kontrol med Novo Nordisk kontrollere mellem 51,0% af Aktierne i NNIT (hvis Overallokeringsretten udnyttes fuldt ud) og 57,0% af Aktierne i NNIT (hvis Overallokeringsretten ikke udnyttes), jf. afsnittet *“Ejerstruktur og sælgende aktionær – Aftaler mellem Novo Nordisk og Novo A/S – Aktionæroverenskomst”*.

Da Novo A/S og Novo Nordisk tilsammen vil kontrollere over 50% af stemmerettighederne og aktiekapitalen på NNIT's generalforsamling, vil de direkte eller indirekte være i stand til at udøve bestemmende indflydelse på beslutninger, der kræver simpelt flertal af de på generalforsamlingen repræsenterede stemmerettigheder og aktiekapital, herunder bl.a. valg eller afsættelse af Selskabets bestyrelsesmedlemmer samt beslutninger om udlodning af udbytte. Desuden er Novo Nordisk og Novo A/S i henhold til Aktionæraftalen, forudsat at de hver ejer mindst 10% af Selskabets samlede aktiekapital, kun forpligtet til at støtte ændringer i Selskabets udbyttepolitik i det omfang det aftales mellem parterne.

Afhængigt af fremmødet på, eller skriftlig afstemning forud for, en generalforsamling kan Novo Nordisk og Novo A/S i forening eller Novo A/S alene gennem sin bestemmende indflydelse i Novo Nordisk også kontrollere 2/3 eller mere af de(n) på generalforsamlingen repræsenterede stemmerettigheder og aktiekapital og derved have bestemmende indflydelse på beslutninger, der kræver 2/3 flertal, herunder vedtægtsændringer, forhøjelse eller nedsættelse af aktiekapitalen, beslutninger om fusion eller spaltning, m.v. Der henvises til afsnittet *“Beskrivelse af Aktierne og aktiekapitalen – Generalforsamlingsbeslutninger og vedtægtsændringer”* for yderligere oplysninger om majoritetskrav på Selskabets generalforsamling.

Denne koncentration af ejerforholdene vil kunne forsinke, udsætte eller forhindre en ændring af kontrollen med Selskabet, samt påvirke fusioner, konsolidering eller andre former for virksomhedssammenlægning, som andre aktionærer måtte ønske eller ikke ønske. Herudover kan der opstå interessekonflikter som følge af, at Novo Nordisk og Novo A/S kontrollerer en majoritet af aktierne i NNIT, og at Novo Nordisk-koncernen samtidig er NNIT's største kunde. Novo Nordisk og Novo A/S vil være underlagt visse regler om interessekonflikter, f.eks. vil medlemmer af Bestyrelsen, der repræsenterer Novo Nordisks eller Novo A/S' interesser, ikke kunne deltage i behandlingen af anliggender, der vedrører en aftale mellem Selskabet og henholdsvis Novo Nordisk eller Novo A/S, eller en eventuel retssag mod henholdsvis Novo Nordisk eller Novo A/S, og Novo Nordisk og Novo A/S vil ikke kunne deltage i en afstemning på Selskabets generalforsamling, som vedrører retssager mod henholdsvis Novo Nordisk eller Novo A/S. Novo A/S kan dog alene eller sammen med Novo Nordisk i udøvelsen af sine rettigheder som kontrollerende aktionær påvirke NNIT på en måde, som i højere grad tjener Novo A/S' interesser end NNIT's øvrige aktionærers interesser. Novo A/S og Novo Nordisk kan f.eks. i fremtiden søge at gøre deres indflydelse gældende ved at forhindre, at NNIT foretager en strategisk eller anden transaktion, hvis de ønsker at bibeholde kontrollen eller effektiv kontrol over NNIT (f.eks. på grund af betydningen af NNIT's kundeforhold med Novo Nordisk). Novo Nordisk har meddelt NNIT, at Novo Nordisk med virkning fra optagelsesdatoen ikke vil begrænse NNIT's mulighed for at indgå kundekontrakter med konkurrenter til Novo Nordisk. Dog vil Novo A/S eller Novo Nordisk fremover kunne forhindre NNIT i at samarbejde med kunder inden for visse brancher, herunder tobaks- og våbenindustrien, og Novo A/S kan kræve, at NNIT overholder forretningspolitikker, kodeks og standarder, der generelt er gældende for Novo A/S' porteføljeselskaber.

Hvis Noteringsaktiesalget ikke gennemføres, vil Novo Nordisk fortsat eje de Aktier, som Novo A/S skulle have købt i forbindelse med Noteringsaktiesalget, og Novo Nordisk vil således fortsat være Selskabets kontrollerende aktionær og moderselskab i henhold til dansk ret, jf. afsnittet *“Ejerstruktur og sælgende aktionær – Aftaler mellem Novo Nordisk og Novo A/S – Aktiesalgs- og købsaftale”*.

Der kan opstå risici i forbindelse med, at NNIT's systemer adskilles fra Novo Nordisks systemer.

NNIT og Novo Nordisk har indgået en adskillelsesaftale, som fastlægger den fulde adskillelse af NNIT's og Novo Nordisks it-systemer samt andre systemer, applikationer og funktioner. I henhold til aftalen er NNIT ansvarlig for gennemførelsen af denne adskillelse i samarbejde med Novo Nordisk mod et honorar på DKK 68 mio., som betales af Novo Nordisk. Hvis NNIT dog ikke rettidigt når visse milepæle, vil NNIT være forpligtet til at betale bod til Novo Nordisk. Forhold, der kan forårsage forsinkelser, kan bl.a. være uforudsete tekniske udfordringer eller sikkerhedsproblematikker, forkert estimering af omkostninger, manglende evne til rettidigt at etablere nye funktioner eller implementere tredjepartsapplikationer i NNIT eller manglende tilgængelighed af visse tekniske ressourcer. Der henvises til afsnittet *“Forholdet til Novo Nordisk-koncernen – Igangværende adskillelse fra Novo Nordisk”* for yderligere oplysninger om adskillelsesaftalen.

NNIT kan blive negativt påvirket af negativ omtale af Novo Nordisk og/eller Novo A/S.

Som følge af sin fælles baggrund med og historisk betingede forhold til Novo Nordisk opfattes NNIT som nært forbundet med Novo Nordisk og Novo A/S og forventes fortsat at blive opfattet sådan. Novo Nordisk og dets moderselskab Novo A/S (som efter Udbuddet og forudsat Noteringsaktiesalget gennemføres vil blive anset som NNIT's moderselskab i henhold til dansk ret) er begge højtprofilerede virksomheder, særligt i Danmark, og NNIT's forhold til dem kan medføre, at NNIT oplever øget bevågenhed fra mediernes og offentligheden. Negativ omtale, mediedækning eller offentlig bevågenhed omkring Novo Nordisk eller Novo A/S eller deres forretningspraksis, -politikker og handlinger kan direkte eller indirekte påvirke offentlighedens syn på NNIT. Således kan negative begivenheder i Novo Nordisk eller Novo A/S, også selvom de ikke vedrører NNIT, skabe en negativ opfattelse i offentligheden af NNIT's brand og omdømme eller få en negativ indvirkning på kursen på Aktierne.

Forud for gennemførelsen af Udbuddet er NNIT et 100% ejet datterselskab af Novo Nordisk, og som led i processen med at blive et børsnoteret selskab er NNIT ved at blive adskilt fra Novo Nordisk, hvilket kan aflede en stor del af ledelsens tid og opmærksomhed samt kræve væsentlige selskabsressourcer.

Som datterselskab af Novo Nordisk har NNIT brugt Novo Nordisk til visse administrative funktioner samt til at få stillet en koncernintern driftskapitalsfacilitet og forsikringsdækning til rådighed (som dækker risici forbundet med NNIT's virksomhed, herunder tingsskade- og driftstabsforsikring, erhvervsrejseforsikring, arbejdsgiveransvarsforsikring, heltidsulykkes- og arbejdsskade-forsikring, bestyrelses- og direktionsansvarsforsikring ("D&O-forsikring") samt produktansvarsforsikring). NNIT og Novo Nordisk har aftalt, at NNIT i sine driftsforhold skal være uafhængig af Novo Nordisk. Således har NNIT som led i sine forberedelser frem mod at blive et børsnoteret selskab udvidet sin kapacitet til administrative funktioner, som tidligere blev leveret af Novo Nordisk eller som NNIT ikke havde behov for som privatejet selskab. NNIT har bl.a. udvidet sine interne økonomi-, compliance og juridiske funktioner. NNIT har desuden etableret en intern investor relations-funktion. Desuden vil NNIT efter Udbuddet ikke have adgang til at optage driftskapital hos Novo Nordisk og har aftalt en facilitet med Danske Bank A/S, så Selskabet har sikret sig fleksibel adgang til driftskapital, jf. afsnittet "*Gennemgang af drift og regnskaber – Finansieringsaftaler og -tilsagn – Oprettelse af ny kreditfacilitet ved gennemførelsen af Udbuddet*". NNIT's kreditfacilitet med Danske Bank A/S indeholder visse finansielle og andre forpligtelser, og NNIT vil ikke kunne trække på faciliteten, hvis disse forpligtelser misligholdes, hvilket kan begrænse NNIT's likviditet. NNIT forventer efter Udbuddet i en overgangsperiode fortsat at være dækket af Novo Nordisks koncernforsikring inden for disse områder med undtagelse af D&O-forsikring, som NNIT forventer at tegne særskilt i forbindelse med Udbuddet. Med hensyn til almindelig ansvarsforsikring og professionel ansvarsforsikring har NNIT tegnet egne særskilte forsikringer med henblik på at have forsikring, der retter sig mod branchen for it-services. Overgangen til at blive driftsmæssigt uafhængig af Novo Nordisk er meget tids- og opmærksomhedskrævende for ledelsen, og det øger NNIT's administrationsomkostninger, jf. "*Der kan opstå risici i forbindelse med, at NNIT's systemer adskilles fra Novo Nordisks systemer*" ovenfor.

Risici forbundet med Udbuddet og de Udbudte Aktier

Aktierne har ikke tidligere været handlet offentligt, og kursen kan være volatil og svinge betydeligt som reaktion på en række faktorer.

Aktierne har ikke tidligere været noteret forud for Udbuddets gennemførelse og handles i øjeblikket ikke offentligt. Det er muligt, at der ikke vil udvikles eller kunne fastholdes et aktivt og likvidt marked for Aktierne efter Udbuddet.

Kursen på Aktierne vil efterfølgende være forskellig fra Udbudskursen og kan være højere eller lavere end den kurs, der betales i Udbuddet. Aktiernes markedskurs kan være volatil og svinge betydeligt som reaktion på en række faktorer, herunder udefrakommende faktorer, som er uden for Selskabets kontrol, herunder, men ikke begrænset til, ændringer i Selskabets eller dets konkurrenters realiserede eller forventede driftsresultater, nye ydelser eller løsninger, der tilbydes af NNIT eller Selskabets konkurrenter, negativ omtale, investorenes opfattelse af Selskabets fremtidige resultater, ændringer i anbefalinger fra aktieanalytikere, der følger Selskabets Aktier eller Selskabets branche, ændringer i markedets værdiansættelse af NNIT eller Selskabets konkurrenter, væsentlig handel i Selskabets Aktier, herunder salg af Aktier fra Selskabets aktionærers, Novo Nordisks eller Novo A/S', bestyrelsesmedlemmers eller ledende medarbejders side, short-selling eller lignende handelsaktiviteter vedrørende Aktier eller værdipapirer eller andre instrumenter knyttet til Aktierne, offentliggørelse af undersøgelser eller granskning af Selskabets aktiviteter fra tilsynsmyndigheders side eller retssager anlagt mod Selskabet, ændringer i lovgivningen og regler, kapitalforpligtelser, ændringer blandt

nøglemedarbejdere, NNIT's succes i etablering på nye markeder, fremtidige ændringer i anvendt regnskabspraksis, generelle økonomiske forhold og markedsforhold samt de risici, der gennemgås i nærværende afsnit.

Fremtidige salg af Aktier efter Udbuddet kan medføre et fald i Aktiernes markedskurs.

Et salg af Aktier fra Novo Nordisk, Novo A/S eller NNIT's øvrige aktionærer efter Udbuddet eller en opfattelse af, at sådanne salg kan ske, kan medføre et fald i Aktiernes markedskurs. Sådanne salg kan endvidere gøre det vanskeligt for Selskabet i fremtiden at udstede aktier på et tidspunkt og til en kurs, som Selskabet anser for hensigtsmæssig. Efter Udbuddet vil Selskabet, Novo Nordisk, Novo A/S og visse medlemmer af NNIT's Koncernledelse være underlagt visse kontraktmæssige lockup-bestemmelser, i hvert enkelt tilfælde kun for en begrænset tidsperiode og med en række vigtige undtagelser. Efter udløbet af de gældende lockup-perioder på 180 eller 360 dage vil Selskabet, Novo Nordisk, Novo A/S eller visse medlemmer af NNIT's Koncernledelse helt eller delvist kunne sælge deres beholdning af Aktier eller Udbudte Aktier. Endvidere vil NNIT kunne udbyde nye aktier i offentlige eller private transaktioner. Ethvert fremtidigt salg fra Selskabets side kan udvande de på pågældende tidspunkt aktionærers ejerandele, og salg fra Selskabets hoved- eller ledelsesaktionærers eller fra Selskabets side kan få negativ indvirkning på Aktiernes handelskurs, jf. afsnittet "*Fordelingsplan*".

Forskelle i valutakurser kan få væsentlig negativ indvirkning på værdien af en aktiebeholdning eller værdien af udloddet udbytte.

De Udbudte Aktier og deres handelskurs på Nasdaq Copenhagen vil udelukkende være angivet i danske kroner, og et eventuelt udbytte vil blive udbetalt i danske kroner. Bestyrelsen har vedtaget en udbyttepolitik med en indledende målsætning for udbytteprocenten på ca. 40% af årets resultat. Der henvises til afsnittet "*Udbytte og udbyttepolitik*" for nærmere oplysninger om udbytte og Selskabets udbyttepolitik. Aktionærer bosiddende uden for Danmark vil derfor muligvis opleve en væsentlig negativ indvirkning på værdien af deres aktiepost og deres udbytte, når disse veksles til en anden valuta, hvis danske kroner falder i værdi over for den pågældende valuta.

Amerikanske og andre udenlandske aktionærer vil muligvis ikke kunne udnytte fortegningsrettigheder eller deltage i fremtidige fortegningsmissioner.

Ejere af Aktier vil have visse fortegningsrettigheder ved visse udstedelser af Aktier, medmindre en generalforsamlingsbeslutning fraviger disse rettigheder, eller de pågældende Aktier udstedes på baggrund af en bemyndigelse til Bestyrelsen, der giver Bestyrelsen ret til at fravige fortegningsrettighederne. Værdipapirlovgivningen kan i visse jurisdiktioner begrænse muligheden for aktionærer i den pågældende jurisdiktion til at deltage i fremtidige udstedelser af Aktierne med fortegningsret.

Aktionærer i USA samt i visse andre lande vil muligvis ikke være i stand til at udnytte deres fortegningsrettigheder eller deltage i en fortegningsmission, herunder i forbindelse med et udbud under markedskursen, medmindre Selskabet beslutter sig for at iagttage lokale krav, samt, for USA, medmindre der forelægger en gældende registreringserklæring, eller der er mulighed for fritagelse fra registreringskravene i U.S. Securities Act vedrørende sådanne rettigheder. I sådanne tilfælde kan aktionærer bosiddende i en udenlandsk jurisdiktion opleve udvanding af deres aktiepost, og muligvis uden, at en sådan udvanding opvejes af et eventuelt vederlag for tegningsretter. Der kan ikke gives sikkerhed for, at lokale krav vil blive overholdt, eller at der vil blive indgivet en registreringserklæring i USA eller anden relevant jurisdiktion med henblik på, at de pågældende aktionærer kan udnytte deres fortegningsret eller deltage i en eventuel fortegningsmission.

NNIT vil muligvis ikke kunne få adgang til yderligere kapital på fordelagtige vilkår, om overhovedet. Hvis NNIT rejser egenkapital, kan det udvande aktionærernes ejerandel.

Selskabet kan beslutte at rejse yderligere kapital i form af offentlige og rettede emissioner, samt gennem fremmedkapitalfinansiering ved at udstede yderligere aktier, gæld eller aktie-relaterede værdipapirer, der kan konverteres til aktier eller en ret til at erhverve sådanne værdipapirer, og kan under visse omstændigheder søge at fravige den fortegningsret, der vedrører de på pågældende tidspunkt udestående Aktier med henblik på:

- at udnytte muligheder, herunder en hurtigere ekspansion
- at erhverve andre aktiviteter eller aktiver
- tilbagekøbe aktier fra sine aktionærer
- at udvikle nye ydelser og løsninger
- at reagere på konkurrence.

Yderligere kapital, der rejses ved udstedelse af yderligere aktier vil muligvis udvande investors ejerandel i Selskabet. Ethvert yderligere udbud af aktier, Selskabet måtte foretage, eller en opfattelse i offentligheden af, at et sådant udbud kan ske, kan også få negativ indvirkning på Aktiernes handelskurs og kan øge volatiliteten i Aktiernes handelskurs.

VIGTIGE OPLYSNINGER VEDRØRENDE PROSPEKTET

I dette Prospekt henviser “Selskabet” og “NNIT” til NNIT A/S eller NNIT A/S og dets datterselskaber, medmindre andet fremgår af konteksten. “Koncernen” henviser til NNIT A/S og dets datterselskaber

Der fremsættes ikke udtrykkeligt eller underforstået nogen erklæringer eller gives nogen garantier af Danske Bank A/S eller Morgan Stanley & Co. International plc (der sammen benævnes “Joint Global Coordinators” og “Joint Bookrunners”) eller Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige (“Co-Lead Manager” og sammen med Joint Bookrunners “Emissionsbankerne”) med hensyn til nøjagtigheden eller fuldstændigheden af oplysningerne i dette Prospekt.

Oplysningerne i Prospektet gælder pr. datoen på forsiden, medmindre andet udtrykkeligt er angivet. Udlevering af Prospektet på et hvilket som helst tidspunkt kan ikke betragtes som indeståelse for, at der ikke er sket ændringer i Selskabets virksomhed eller forhold siden prospektdatoen, eller at oplysningerne i Prospektet er korrekte på noget tidspunkt efter prospektdatoen. Ændringer i oplysningerne i dette Prospekt, som kan påvirke værdiansættelsen af de Udbudte Aktier, mellem tidspunktet for offentliggørelse og første handelsdag, vil blive offentliggjort i henhold til reglerne i bl.a. bekendtgørelse nr. 1104 af 9. oktober 2014 vedrørende offentliggørelse af prospekttillæg.

I forbindelse med Udbuddet har Selskabet udarbejdet fire versioner af udbudsdokumentet: 1) et prospekt på engelsk med henblik på det Danske Udbud (det “Engelsksprogede Prospekt”), 2) et prospekt på dansk med henblik på det Danske Udbud (det “Danske Prospekt”), 3) et udbudsdokument på engelsk med henblik på den internationale privatplacering uden for Danmark og USA og Canada (det “Internationale Udbudsdokument”) og 4) et udbudsdokument på engelsk med henblik på privatplaceringen i USA og Canada (det “Amerikanske Udbudsdokument”) og sammen med det Engelsksprogede Prospekt, det Danske Prospekt og det Internationale Udbudsdokument benævnt “Prospektet”). Det Engelsksprogede Prospekt er udarbejdet under iagttagelse af de standarder og krav, der er gældende i henhold til dansk lovgivning. Det Engelsksprogede Prospekt, det Danske Prospekt, det Internationale Udbudsdokument og det Amerikanske Udbudsdokument svarer til hinanden, bortset fra, at 1) det Engelsksprogede Prospekt indeholder et resumé på dansk, 2) det Engelsksprogede Prospekt og det Danske Prospekt indeholder en ordreblanket til det Danske Udbud, 3) det Engelsksprogede Prospekt, det Danske Prospekt og det Internationale Udbudsdokument indeholder en erklæring afgivet af NNIT’s revisorer vedrørende NNIT’s “*Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015*”, som kræves i henhold til prospektforordningen, som ikke udgør en del af det Amerikanske Udbudsdokument, og 4) det Amerikanske Udbudsdokument indeholder en tredjepartsnotifikation vedrørende de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger. I tilfælde af eventuelle andre forskelle mellem det Danske Prospekt, det Internationale Udbudsdokument og det Engelsksprogede Prospekt er det Engelsksprogede Prospekt den gældende version. Det Amerikanske Udbudsdokument er den gældende version i forbindelse med en eventuel privatplacering til kvalificerede institutionelle investorer i USA som påtænkt i henhold til dette Prospekt.

Investorer bør ved deres investeringsbeslutning henholde sig til deres egen vurdering af Selskabet og vilkårene for Udbuddet som beskrevet i dette Prospekt, herunder fordele og risikofaktorer. Ethvert køb af Udbudte Aktier bør foretages på grundlag af en vurdering af oplysningerne i Prospektet, som den enkelte investor måtte finde nødvendige, herunder det juridiske grundlag og de juridiske konsekvenser af Udbuddet samt mulige skattemæssige konsekvenser. Investorer bør alene henholde sig til oplysningerne i dette Prospekt, herunder de risikofaktorer, der er beskrevet heri, og eventuelle meddelelser offentliggjort af Selskabet i henhold til gældende lovgivning eller Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier.

Udbuddet vil blive gennemført i henhold til dansk lovgivning, og hverken Novo Nordisk, Emissionsbankerne eller Selskabet har truffet eller vil træffe foranstaltninger i nogen jurisdiktion, med undtagelse af Danmark, som kan resultere i et offentligt udbud af de Udbudte Aktier.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller fremsætte erklæringer, der ikke er indeholdt i Prospektet, og sådanne oplysninger og erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som godkendt af Novo Nordisk, Emissionsbankerne eller Selskabet. Hverken Novo Nordisk, Emissionsbankerne eller Selskabet påtager sig noget ansvar for sådanne oplysninger eller erklæringer.

Udlevering af Prospektet og udbud eller salg af de Udbudte Aktier er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Investorer, der køber Udbudte Aktier, anses for at have afgivet visse bekræftelser og indeståelser og indgået visse aftaler som beskrevet i Prospektet. Potentielle investorer bør være opmærksomme på, at de muligvis vil skulle bære den økonomiske risiko ved en sådan investering i en ubestemt periode. Novo Nordisk, Emissionsbankerne eller Selskabet har ikke truffet og vil ikke træffe foranstaltninger til at søge om tilladelse til et

offentligt udbud i andre jurisdiktioner end Danmark. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Novo Nordisk, Emissionsbankerne og Selskabet selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger. Prospektet må ikke anvendes med henblik på eller i forbindelse med et tilbud til eller en opfordring fra personer i en jurisdiktion eller under omstændigheder, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er tilladt eller er ulovlig. Der henvises til afsnittet "*Fordelingsplan – Salgsbegrænsninger*" for yderligere oplysninger om begrænsninger i forbindelse med udbud og salg af de Udbudte Aktier og udlevering af Prospektet. Prospektet udgør ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tilbyde at købe de Udbudte Aktier eller en del deraf i nogen jurisdiktion eller til nogen person, hvor eller til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud. Prospektet må ikke videresendes, gengives eller på anden måde videredistribueres af andre end Emissionsbankerne og Selskabet. Investorer må ikke helt eller delvist gengive eller distribuere dette Prospekt, og investorer må ikke videregive dette Prospekts indhold eller anvende oplysningerne i dette Prospekt til andre formål end overvejelse af, hvorvidt de ønsker at købe de Udbudte Aktier. Investorer tiltræder ovenstående ved at acceptere modtagelse af dette Prospekt.

Emissionsbankerne repræsenterer udelukkende Novo Nordisk og Selskabet i forbindelse med Udbuddet. Emissionsbankerne er ikke ansvarlige over for andre end Novo Nordisk og Selskabet for at yde den beskyttelse, der ydes Emissionsbankernes klienter, eller for at yde rådgivning i forbindelse med Udbuddet.

Stabilisering

I FORBINDELSE MED UDBUDDET KAN DANSKE BANK A/S OG MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC SOM STABILISERINGSAGENTER, ELLER DISSES BEFULDMÆGTIGEDE REPRÆSENTANTER, PÅ VEGNE AF EMISSIONSBANKERNE INDGÅ TRANSAKTIONER, DER STABILISERER, OPRETHOLDER ELLER PÅ ANDEN MÅDE PÅVIRKER KURSEN PÅ AKTIERNE I OP TIL 30 DAGE FRA AKTIERNES FØRSTE HANDELS- OG OFFICIELLE NOTERINGS DAG PÅ NASDAQ COPENHAGEN. SPECIFIKT KAN EMISSIONSBANKERNE OVERALLOKERE UDBUDTE AKTIER ELLER FORETAGE TRANSAKTIONER MED HENBLIK PÅ AT UNDERSTØTTE MARKEDSKURSEN PÅ AKTIERNE PÅ ET NIVEAU, DER LIGGER OVER, HVAD DER ELLERS VILLE VÆRE GÆLDENDE. STABILISERINGSAGENTERNE OG DISSES BEFULDMÆGTIGEDE REPRÆSENTANTER ER IKKE FORPLIGTET TIL AT FORETAGE NOGEN AF DISSE AKTIVITETER, OG DER KAN SOM SÅDAN IKKE GIVES SIKKERHED FOR, AT DISSE AKTIVITETER VIL BLIVE FORETAGET. HVIS DE BLIVER FORETAGET, KAN STABILISERINGSAGENTERNE ELLER DISSES BEFULDMÆGTIGEDE REPRÆSENTANTER TIL ENHVER TID OPHØRE MED DISSE AKTIVITETER, OG DE SKAL OPHØRE EFTER UDLØBET AF OVENNÆVNTE 30 DAGE. MEDMINDRE ANDET BESTEMMES VED LOV ELLER FORSKRIFTER, HAR STABILISERINGSAGENTERNE IKKE TIL HENSIGT AT OPLYSE OMFANGET AF EVENTUELLE STABILISERINGSTRANSAKTIONER UNDER UDBUDDET, JF. AFSNITTET "*FORDELINGSPLAN*".

SÆRLIG MEDDELELSE VEDRØRENDE FREMADRETTEDE UDSAGN

Visse udsagn i dette Prospekt er fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er udsagn (med undtagelse af udsagn om historiske kendsgerninger), der generelt afspejler Selskabets ledelses nuværende synspunkter eller forventninger vedrørende fremtidige begivenheder eller forhold, herunder fremtidige driftsmæssige eller økonomiske resultater. Ord som "tilstræber", "regner med", "vurderer", "fortsætter", "kunne", "estimerer", "forventer", "forudsiger", "forventning", "agter", "vil", "ville", "vil måske", "ville måske", "planlægger", "søger", "bør", "har som mål" eller lignende udtryk, herunder i negeret form, kendetegner visse af disse fremadrettede udsagn. Andre fremadrettede udsagn kan genkendes ud fra den sammenhæng, hvori udsagnet forekommer. Der forekommer fremadrettede udsagn en række steder i Prospektet, herunder uden begrænsning, under overskrifterne "*Resumé*", "*Risikofaktorer*", "*Udbytte og udbyttepolitik*", "*Virksomhedsbeskrivelse*", "*Gennemgang af drift og regnskaber*" og "*Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015*", og disse omfatter bl.a. udsagn vedrørende forhold som f.eks.:

- NNIT's fremtidige resultater, herunder især udsagn vedrørende forventninger til regnskabsåret 2015 og udsagn vedrørende overskudsgrad, omsætningsvækst, mål for anlægsinvesteringer samt ordrebeholdning
- NNIT's ordrebeholdning
- NNIT's finansielle stilling
- NNIT's driftskapital, pengestrømme og anlægsinvesteringer
- NNIT's fremtidige udbytte
- NNIT's forretningsstrategi, planer og mål for den fremtidige drift og fremtidige begivenheder
- NNIT's konkurrencesituation (herunder den forventede vækst på NNIT's markeder).

Selvom NNIT vurderer, at forventningerne, der er afspejlet i disse fremadrettede udsagn, er rimelige, er disse fremadrettede udsagn baseret på forventninger, estimater og/eller antagelser og er forbundet med kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre forhold, der kan få NNIT's faktiske resultater, udvikling, præstationer eller forhold eller markedsudviklingen til at afvige væsentligt fra det, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Disse risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold omfatter bl.a.:

- Globale og lokale økonomiske og politiske forhold
- NNIT's evne til at realisere nettoomsætning fra ordrebeholdningen
- NNIT's evne til at styre sine internationale aktiviteter
- NNIT's evne til at fastholde og forbedre sine driftsmarginaler og fastholde niveauet for fri pengestrøm
- Ændringer i efterspørgslen efter it-services, især på det danske marked og det internationale marked for it-services til life sciences-sektoren
- NNIT's evne til at styre en stadig mere kompleks forretning i takt med, at kundegrundlaget øges
- NNIT's evne til at tiltrække og fastholde kvalificerede ledere og andre nøglemedarbejdere
- En eventuel negativ indvirkning på NNIT's omdømme eller værdien associeret med NNIT's brand
- NNIT's evne til at vurdere omkostninger, prissætning og andre betingelser i Selskabets kontrakter korrekt
- Politiske og administrative afgørelser, der kan påvirke kontrakter med Selskabets offentlige kunder
- Ændringer i gældende danske, EU- eller andre love og bestemmelser eller fortolkningen heraf
- Konkurrence fra danske og internationale selskaber på de markeder, hvor Selskabet opererer
- Udsving i valutakurser
- NNIT's planer eller mål for fremtidige udvidelser, herunder fortsat udvidelse på det danske marked for it-services samt ekspansion på det internationale marked for it-services til life sciences-virksomheder
- Forøgelse af Selskabets effektive skattesats eller anden skade på virksomheden som følge af myndighedsgennemgang af Selskabets transfer pricing-politik, modstridende skattekrav, eller ændringer i skattelovgivningen
- Andre faktorer, der er henvist til i Prospektet.

Hvis en eller flere af disse risikofaktorer eller usikkerheder udløses, eller hvis underliggende estimer eller forudsætninger viser sig at være uhensigtsmæssige eller forkerte, kan NNIT's faktiske finansielle stilling, pengestrømme eller resultater afvige væsentligt fra det, der er udtrykt eller underforstået i Prospektet. NNIT opfordrer investorerne til at læse afsnittene "*Risikofaktorer*", "*Virksomhedsbeskrivelse*" og "*Gennemgang af drift og regnskaber*" i Prospektet for en mere fyldestgørende omtale af de forhold, der kan påvirke NNIT's fremtidige resultater og den branche, NNIT driver virksomhed i.

Eventuelle fremadrettede udsagn gælder kun pr. prospektdatoen. Selskabet agter ikke at påtage sig og påtager sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i Prospektet, undtagen som det måtte kræves i henhold til lovgivningen eller Nasdaq Copenhagens regler. Alle efterfølgende skriftlige og mundtlige fremadrettede udsagn, der kan henføres til Selskabet eller til personer, der handler på Selskabets vegne, skal udtrykkeligt vurderes i deres helhed i sammenhæng med de forbehold, der er taget ovenfor eller andre steder i Prospektet.

TVANGSFULDBYRDELSE AF CIVILE FORPLIGTELSE OG FORKYNDELSE AF STÆVNINGER

Selskabet og Novo Nordisk er registreret i henhold til dansk lovgivning. Bestyrelses- og direktionsmedlemmerne i Selskabet og de fleste af bestyrelses- og direktionsmedlemmerne i Novo Nordisk er bosiddende i lande eller er registreret i henhold til lovgivningen i lande uden for USA, og størstedelen af Selskabets og Novo Nordisks aktiver befinder sig uden for USA. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt stævninger mod Selskabet, Novo Nordisk eller disses bestyrelses- eller direktionsmedlemmer eller få fuldbyrdet domme, der er afsagt ved amerikanske domstole mod nogen af ovennævnte.

Sager anlagt ved amerikanske domstole eller sager om tvangsfuldbyrdelse af domme afsagt ved amerikanske domstole vedrørende bestemmelser om civile krav i USA's forbundsstats- eller enkeltstatslovgivning om værdipapirer kan ikke direkte håndhæves i Danmark.

Der foreligger ikke en traktat mellem USA og Danmark om gensidig anerkendelse og tvangsfuldbyrdelse af afgørelser, med undtagelse af voldgiftskendelser, i civile og kommercielle tvister. Som følge heraf kan en endelig dom om betaling af et beløb afsagt af en amerikansk domstol på grundlag af civile krav ikke umiddelbart tvangsfuldbyrdes i Danmark. Hvis den part, som får medhold i en endelig dom, anlægger en ny sag ved en kompetent domstol i Danmark, kan vedkommende dog fremlægge den endelige dom, der er afsagt i USA, for den danske domstol. En dom afsagt af en forbundsstats- eller enkeltstatsdomstol i USA mod Selskabet eller Novo Nordisk vil hverken blive anerkendt eller tvangsfuldbyrdet af en dansk domstol, men kan dog tjene som bevis i en tilsvarende sag ved en dansk domstol.

PRÆSENTATION AF REGNSKABSOPLYSNINGER OG VISSE ANDRE OPLYSNINGER

Selskabet rapporterer sine koncernregnskabsoplysninger i overensstemmelse med IFRS. Tidligere offentliggjorte regnskabsoplysninger for tidligere regnskabsår kan afvige fra senere offentliggjorte regnskabsoplysninger som følge af gennemførelse med tilbagevirkende kraft af ændringer i regnskabspraksis og andre justeringer med tilbagevirkende kraft i overensstemmelse med IFRS.

Konsolideringen omfatter Selskabet og alle dets direkte og indirekte dattervirksomheder.

Reviderede Koncernregnskaber

De Reviderede Koncernregnskaber i dette Prospekt omfatter de reviderede koncernregnskaber for Selskabet og dets datterselskaber med tilhørende noter for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012.

De Reviderede Koncernregnskaber er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

Finansielle nøgletal, der ikke er defineret i IFRS

Nedenstående nøgletal i dette Prospekt er ikke finansielle eller likviditetsmæssige nøgletal i henhold til IFRS.

Frie pengestrømme

Selskabet definerer frie pengestrømme som nettopengestrømme fra driftsaktivitet med fradrag af nettopengestrømme anvendt til investeringsaktivitet. Ledelsen vurderer, at frie pengestrømme er et vigtigt likviditetsnøgletal, da det måler den genererede likviditet, der i en given periode er til rådighed til at finansiere akquisitioner og visse andre aktiviteter. Positive frie pengestrømme viser, at virksomheden kan finansiere sine aktiviteter, og at der ikke er behov for ekstern finansiering til at finansiere driften. Ledelsen vurderer således, at dette nøgletal, der ikke er defineret af IFRS, giver vigtig viden til investorerne ud over det mest sammenlignelige IFRS-nøgletal, nettopengestrømme fra driftsaktivitet.

Cash to earnings

Selskabet definerer cash to earnings som frie pengestrømme i procent af periodens resultat. Ledelsen vurderer, at cash to earnings er et vigtigt nøgletal, da det måler virksomhedens evne til at omdanne indtjening til likviditet og derfor er et meningsfyldt nøgletal for investorer for at kunne forstå udviklingen i virksomhedens nettopengestrømme fra driftsaktivitet. Da ledelsen ønsker, at dette nøgletal skal vise Koncernens evne til at generere likviditet fra driften, anvendes fri pengestrøm som tæller i brøken i stedet for nettopengestrøm.

Overskudsgrad

Selskabet definerer overskudsgrad som resultat af primær drift divideret med nettoomsætning. Ledelsen anvender overskudsgrad som et nøgletal for Selskabets driftsrentabilitet.

EBITDA

Selskabet definerer EBITDA som resultat af primær drift før af- og nedskrivninger. Ledelsen vurderer, at EBITDA er et yderligere mål for Selskabets drift, som giver mulighed for at sammenligne virksomheders resultater på et ensartet grundlag uden hensyn til den regnskabsmæssige behandling af afskrivninger, der kan afvige væsentligt fra selskab til selskab.

Afstemning af EBITDA til resultat af primær drift:

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
Resultat af primær drift	265.347	246.461	216.748
plus Af- og nedskrivninger	124.016	107.808	89.948
EBITDA	389.363	354.269	306.696

EBITDA-margin

Selskabet definerer EBITDA-margin som EBITDA divideret med nettoomsætning. Ledelsen vurderer, at EBITDA-margin er et yderligere nøgletal for Selskabets driftsrentabilitet.

Afkast af investeret kapital

Selskabet definerer afkast af investeret kapital som resultat efter skat divideret med gennemsnitlig investeret kapital (eksklusive likvide beholdninger).

De finansielle nøgletal, der ikke er defineret af IFRS, som er medtaget i Prospektet, er ikke nøgletal for det finansielle resultat i henhold til IFRS, men nøgletal, der anvendes af ledelsen til at overvåge NNIT's underliggende resultat af virksomhed og drift, og de kan derfor ikke revideres eller reviewes. Desuden giver de ikke nødvendigvis en indikation af NNIT's historiske driftsresultater, og disse nøgletal vil heller ikke være retningsgivende for NNIT's fremtidige resultater. NNIT præsenterer disse nøgletal, der ikke er defineret i IFRS, i dette Prospekt, fordi de betragtes som vigtige supplerende nøgletal, og det vurderes, at de i vid udstrækning anvendes af investorer til sammenligning af resultater mellem virksomheder. NNIT vurderer især, at EBITDA er et yderligere nøgletal for en virksomheds drift og evne til at honorere sin gæld, som giver mulighed for at sammenligne virksomheders resultater på et ensartet grundlag uden hensyn til den regnskabsmæssige behandling af afskrivninger, der kan afvige væsentligt fra selskab til selskab.

Ikke alle selskaber beregner imidlertid de finansielle nøgletal, der ikke er defineret af IFRS, på samme måde eller på et ensartet grundlag, og som følge heraf er NNIT's præsentation muligvis ikke sammenlignelig med de nøgletal, der anvendes af andre selskaber med samme eller tilsvarende betegnelser. Potentielle investorer bør således ikke have uforholdsmæssig tillid til de finansielle nøgletal, der ikke er defineret af IFRS, som er indeholdt i dette Prospekt, og de bør ikke betragtes som et alternativ til driftsresultat, årets resultat, pengestrømme eller andre finansielle nøgletal beregnet i overensstemmelse med IFRS.

Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen omfatter den forventede nettoomsætning fra kontrakter eller ordrer, der er indgået men endnu ikke afsluttet eller fuldt udført, og hvilken nettoomsætning forventes indregnet i et fremtidigt regnskabsår. Ordrebeholdningen præsenteres pr. en bestemt dato for det efterfølgende kalenderår og to kalenderår derefter. Beregningen af ordrebeholdningen er med forbehold for visse forudsætninger. Som eksempel kan nævnes, at Selskabet ved opgørelsen af, hvor stor en ordrebeholdning der skal indregnes for en T&M-kontrakt i et givet år, opgør timerne og/eller materialerne (alt efter omstændighederne) på baggrund af et skøn over antallet af timer og/eller materialer, der skal bruges til at levere projektet (med forbehold for eventuelle begrænsninger i den pågældende kontrakt (f.eks. et loft over omkostninger, der skal betales i henhold til kontrakten)), samt hvornår dette arbejde skal udføres, og forudsætter, at milepæle opnås rettidigt. Ligeledes foretager Selskabet ved opgørelsen af, hvor stor en ordrebeholdning, der skal indregnes for MSA'er i et givet år, skøn med hensyn til faktorer, der påvirker forbrugsudviklingen og dermed den fremtidige fakturering. Ordrebeholdningen på et givet tidspunkt er ikke nødvendigvis en pålidelig indikator for fremtidig nettoomsætning og resultater, da de projekter, der indgår i ordrebeholdningen, kan blive annulleret, ændret eller forsinket, og tiden fra ordrebeholdning til nettoomsætning varierer væsentligt alt efter, hvilken type kontrakter ordrebeholdningen består af. Ved beregning af ordrebeholdningen baseret på kontrakter i andre valutaer end danske kroner fastsættes en standardvalutakurs for regnskabsåret, som anvendes til at beregne ordrebeholdningen for hele perioden.

Ureviderede oplysninger

Visse ureviderede oplysninger medtaget i dette Prospekt er beregnet på grundlag af de Reviderede Koncernregnskaber eller Selskabets bogføring og registreringer eller systemer.

Afrundinger

Der er foretaget afrundinger ved beregningen af nogle af de i Prospektet indeholdte regnskabsoplysninger. Følgelig kan beløb angivet som totaler i nogle af tabellerne afvige fra en aritmetisk sammenlægning af de underliggende tal.

OPLYSNINGER OM VALUTAFORHOLD

Selskabet offentliggør regnskabsoplysninger i danske kroner. Medmindre andet er angivet, er alle beløb i Prospektet i danske kroner.

I Prospektet henviser anvendelsen af 1) “danske kroner” eller “DKK” til den gældende møntfod i Danmark, 2) “euro”, “EUR” eller “€” til den gældende møntfod i de medlemslande, der deltager i den tredje fase af den Europæiske Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat, og 3) “amerikanske dollars”, “USD” eller “\$” til den gældende møntfod i USA.

Der henvises til afsnittet “*Valutakurser*” for historiske oplysninger om kurser mellem danske kroner og euro og danske kroner og amerikanske dollars.

VALUTAKURSER

Nedenstående tabel viser for de angivne perioder og pr. de angivne datoer de gennemsnitlige, højeste, laveste og ultimo noteringskurser for euro angivet i DKK pr. EUR. Danmarks Nationalbank ("Nationalbanken") fastsætter valutakurser på grundlag af oplysninger fra en række centralbanker under en daglig telefonkonference indkaldt af den Europæiske Centralbank kl. 14.15 (dansk tid). Gennemsnitskurserne for de enkelte kalenderår er gennemsnittet af EUR-noteringskursen den sidste bankdag i hver måned i det pågældende kalenderår, og gennemsnitskurserne for de enkelte måneder eller en eventuel kortere periode er det daglige gennemsnit af EUR-noteringskursen den pågældende måned eller eventuelle kortere periode. Kursen på DKK pr. EUR 1,00 reguleres af valutakursmekanismen, et system, der oprindeligt blev etableret i 1979 til styring af valutakurser inden for EU's europæiske monetære system. I henhold til dette system fastsætter Danmark sin centrale valutakurs til DKK 7,46 pr. EUR og tillader kun udsving i valutakursen inden for et spænd på +/-2,25%. Det betyder, at kursen kan svinge fra en højeste kurs på DKK 7,63 pr. EUR 1,00 til en laveste kurs på DKK 7,29 pr. EUR 1,00. Hvis den markedsbestemte flydende valutakurs stiger til et højere niveau eller falder til et lavere niveau end dette spænd, skal Nationalbanken intervenere.

Kursen på danske kroner pr. EUR var den 18. februar 2015 DKK 7,4445 pr. EUR 1,00.

	Referencekurs DKK pr. EUR			
	<u>Gennemsnit</u>	<u>Højeste</u>	<u>Laveste</u>	<u>Ultimo</u>
Kalenderår:				
2010	7,4474	7,4585	7,4375	7,4544
2011	7,4505	7,4594	7,4318	7,4342
2012	7,4438	7,4613	7,4304	7,4604
2013	7,4580	7,4636	7,4524	7,4603
2014	7,4548	7,4667	7,4370	7,4481
2015 (til og med den 18. februar 2015)	7,4415	7,4511	7,4313	7,4445
Måned				
August 2014	7,4548	7,4560	7,4493	7,4493
September 2014	7,4445	7,4494	7,4428	7,4440
Oktober 2014	7,4448	7,4474	7,4434	7,4434
November 2014	7,4413	7,4445	7,4376	7,4406
December 2014	7,4405	7,4468	7,4370	7,4451
Januar 2015	7,4400	7,4511	7,4313	7,4406
Februar 2015 (til og med den 18. februar 2015)	7,4439	7,4461	7,4414	7,4445

Nedenstående tabel viser for de angivne perioder og pr. de angivne datoer den gennemsnitlige, højeste, laveste og ultimo Bloomberg Composite Rate for amerikanske dollars angivet i DKK pr. USD. Bloomberg Composite Rate er en "bedste markeds" beregning, hvor købskursen til enhver tid svarer til den højeste købskurs af alle deltagende bankers indikationer, og udbudskursen er sat til den laveste udbudskurs, som disse banker tilbyder. Bloomberg Composite Rate er midtpunktet mellem den anvendte højeste købskurs og den laveste udbudskurs. Kurserne kan variere fra de faktiske kurser, der er anvendt i udarbejdelsen af de Reviderede Koncernregnskaber og andre finansielle oplysninger i dette Prospekt. Gennemsnitskurserne for de enkelte kalenderår er gennemsnittet af Bloomberg Composite Rates den sidste bankdag i hver måned i det pågældende kalenderår, og gennemsnitskurserne for de enkelte måneder eller en eventuel kortere periode er det daglige gennemsnit af Bloomberg Composite Rates den pågældende måned eller eventuelle kortere periode.

Bloomberg Composite Rate på danske kroner pr. USD var den 18. februar 2015 DKK 6,5631 pr. USD 1,00.

	Referencekurs DKK pr. USD			
	Gennemsnit	Højeste	Laveste	Ultimo
Kalenderår:				
2010	5,6148	6,2228	5,1256	5,5741
2011	5,3505	5,7637	5,0125	5,7340
2012	5,7904	6,1728	5,5218	5,6433
2013	5,6148	5,8377	5,4025	5,4171
2014	5,6206	6,1533	5,3596	6,1533
2015 (til og med den 18. februar 2015)	6,4557	6,6140	6,1557	6,5631
Måned				
August 2014	5,5991	5,6671	5,5510	5,6671
September 2014	5,7718	5,8946	5,6674	5,8946
Oktober 2014	5,8729	5,9494	5,8055	5,9398
November 2014	5,9657	6,0063	5,9311	5,9838
December 2014	6,0440	6,1533	5,9489	6,1533
Januar 2015	6,3988	6,6140	6,1557	6,5919
Februar 2015 (til og med den 18. februar 2015)	6,5449	6,5908	6,4890	6,5631

Valutakontrol og andre begrænsninger for aktionærer i et dansk selskab

Der er ingen dansk lovgivning, der begrænser eksport eller import af kapital (bortset fra visse investeringer i områder i henhold til gældende resolutioner vedtaget af FN og EU), herunder, men ikke begrænset til, valutakontrol, eller som påvirker overførsel af udbytte, renter eller andre betalinger til ejere af de Udbudte Aktier, der ikke er bosiddende i Danmark. For at forhindre hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme skal personer, der rejser ind eller ud af Danmark med beløb (herunder, men ikke begrænset til, kontanter, rejsechecks og værdipapirer) svarende til EUR 10.000 eller derover, deklarere sådanne beløb til de danske skattemyndigheder, når de rejser ind eller ud af Danmark.

TILGÆNGELIGE OPLYSNINGER

Følgende dokumenter ligger til gennemsyn og kan rekvireres inden for almindelig kontortid hver dag (undtagen lørdage, søndage og danske helligdage) på Selskabets adresse, Østmarken 3A, 2860 Søborg i den periode, hvor Prospektet er gældende:

- 1) Selskabets stiftelsesdokument og vedtægter (“Vedtægter”)
- 2) Selskabets officielle årsrapporter, inkl. Reviderede Koncernregnskaber for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012
- 3) Officielle regnskaber for Selskabets væsentlige datterselskaber som anført i afsnittet “*Yderligere oplysninger – Væsentlige datterselskaber*” for regnskabsårene 2014 og 2013
- 4) Dette Prospekt.

Efter optagelse af Aktierne til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen skal Selskabets offentliggjorte årsrapporter, herunder de Reviderede Koncernregnskaber, i henhold til selskabsloven ligge til gennemsyn for aktionærerne på Selskabets hjemmeside tre uger forud for den ordinære generalforsamling. Samtidig skal Selskabet sende generalforsamlingsindkaldelsen til de navnenoterede aktionærer, som har anmodet herom.

Det Engelsksprogede Prospekt og det Danske Prospekt er med visse begrænsninger, sammen med Selskabets Vedtægter og de Reviderede Koncernregnskaber for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012, tilgængelige på Selskabets hjemmeside (www.nnit.com). Oplysningerne på Selskabets hjemmeside udgør ikke en del af dette Prospekt og indgår ikke i dette Prospekt, medmindre andet er angivet.

Selskabet vil i enhver periode, hvor Selskabet hverken er underlagt Section 13 eller 15(d) i U.S. Securities Exchange Act of 1934 med senere ændringer (“U.S. Exchange Act”) eller er fritaget for at rapportere i henhold til dennes Rule 12g3-2(b), efter anmodning fra ejeren, den egentlige ejer eller en potentiel køber, forsyne ejere, egentlige ejere eller potentielle købere af sådanne “restricted securities”, der udpeges af ejeren eller den egentlige ejer, med de oplysninger, der skal gives i henhold til Rule 144A(d)(4) i U.S. Securities Act. Selskabet er ikke på nuværende tidspunkt underlagt U.S. Exchange Acts krav om periodisk rapportering og andre oplysningskrav.

OPLYSNINGER OM MARKEDET OG BRANCHEN

Prospektet indeholder statistiske oplysninger, data og andre oplysninger om markeder, markedsstørrelser, markedsandele, markedspositioner og andre brancheoplysninger om NNIT's virksomhed og markeder. Medmindre andet er anført, er oplysningerne baseret på NNIT's analyse af en række kilder, herunder International Data Corporation ("IDC"), Valcon A/S ("Valcon") og Gartner, Inc. ("Gartner"). Disse oplysninger er nøjagtigt gengivet, og så vidt det kan konstateres på baggrund af disse oplysninger, er der ikke sket udeladelser, som medfører, at de i Prospektet indeholdte oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

Af branchepublikationer eller -rapporter fremgår det generelt, at de oplysninger, de indeholder, er fremskaffet fra kilder, som anses for pålidelige, men der kan ikke gives garanti for, at sådanne oplysninger er fuldstændige og nøjagtige. NNIT har ikke efterprøvet og kan ikke give nogen sikkerhed for nøjagtigheden af de markedsdata, der er medtaget i Prospektet, som måtte være uddraget fra eller stammer fra sådanne branchepublikationer eller rapporter. Markedsdata og -statistikker er i sagens natur forudsigelser og behæftet med usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsundersøgelser, der igen er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger foretaget af både analytikere og respondenter, herunder vurderinger af, hvilken type produkter og transaktioner, der er omfattet af det pågældende marked.

FORVENTET TIDSPLAN FOR UDBUDET SAMT FINANSKALENDER

Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder i forbindelse med Udbuddet

Udbudsperioden begynder	25. februar 2015
Udbudsperioden udløber senest	5. marts 2015 kl. 16.00 (dansk tid)
Ekstraordinær generalforsamling til valg af bestyrelsesmedlemmer til den Nye Bestyrelse	Forventes afholdt den 6. marts 2015, senest kl. 7.00 (dansk tid)
Offentliggørelse af kursfastsættelsesmeddelelse med Udbudskursen og antal Udbudte Aktier	6. marts 2015, senest kl. 8.00 (dansk tid)
Første handels- og officielle noteringsdag for Aktierne på Nasdaq Copenhagen i den permanente ISIN-kode	6. marts 2015, senest kl. 9.00 (dansk tid)
Gennemførelse af Udbuddet, inkl. afregning af de Udbudte Aktier (ekskl. Overallokeringsretten, medmindre denne er udnyttet på dette tidspunkt)	10. marts 2015

Finanskalender

Selskabets regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december. Der vil blive offentliggjort kvartalsregnskaber. Selskabet forventer på nuværende tidspunkt at offentliggøre finansielle rapporter i henhold til nedenstående tidsplan:

Delårsrapport for perioden 1. januar 2015 til 31. marts 2015	12. maj 2015
Delårsrapport for perioden 1. januar 2015 til 30. juni 2015	21. august 2015
Delårsrapport for perioden 1. januar 2015 til 30. september 2015	17. november 2015

BAGGRUND FOR UDBUDET

Udbuddet gennemføres med henblik på at understøtte Selskabets vækststrategi og især for at forbedre den offentlige og kommercielle profil over for eksisterende og potentielle kunder. Udbuddet udgør også et vigtigt skridt i processen med, at NNIT bliver en uafhængig virksomhed. Selskabet begyndte som Novo Nordisks it-afdeling og er efterhånden blevet en selvstændig virksomhed, der har forøget omsætningsandelen fra andre kunder end Novo Nordisk-koncernen fra 35,0% i 2010 til 47,7% i 2014, jf. afsnittet "*Virksomhedsbeskrivelse*". Novo Nordisk og Bestyrelsen vurderer, at denne udvikling giver NNIT mulighed for at blive et børsnoteret selskab i anerkendelse af Selskabets spredning af nettoomsætningen samt for at understøtte Selskabets vækststrategi.

Udbuddet vil desuden understøtte etableringen af et offentligt marked for handel med NNIT's aktier på Nasdaq Copenhagen, hvorved der opnås bedre adgang til de offentlige kapitalmarkeder. Noteringen af Selskabets egne aktier på Nasdaq Copenhagen forbedrer desuden de incitamenter, der ligger i Selskabets aktieaflønningsprogrammer, da aktieaflønningen efter Udbuddets gennemførelse vil være baseret på aktier i NNIT i stedet for i Novo Nordisk, som det er tilfældet nu. Selskabet modtager ikke nogen del af provenuet fra Novo Nordisks salg af Udbudte Aktier i forbindelse med Udbuddet.

Novo Nordisk og Novo A/S (som, under forudsætning af at Noteringsaktiesalget gennemføres, vil blive anset for at være Selskabets moderselskab i henhold til dansk ret) støtter begge en smidig overgang for Selskabet fra privat selskab til børsnoteret selskab med egen drift.

UDBYTTE OG UDBYTTEPOLITIK

Generelt

De Udbudte Aktier har samme rettigheder som alle øvrige Aktier, herunder med hensyn til ret til udbytte.

Udbyttepolitik og aktietilbagekøb

Bestyrelsen har vedtaget en udbyttepolitik med en indledende målsætning for udbytteprocenten på ca. 40% af årets resultat.

Eventuel betaling af udbytte afhænger af en række forhold, herunder NNIT's fremtidige indtjening, finansielle forhold, generelle samfundsøkonomiske og forretningsmæssige forhold og fremtidsudsigter samt andre forhold, som Bestyrelsen måtte finde relevante, samt gældende myndigheds- og lovgivningsmæssige krav. Der kan ikke gives sikkerhed for, at NNIT vil være i stand til at udbetale udbytte i overensstemmelse med udbyttepolitikken, eller at en eventuel forhøjelse af udbytteprocenten vil ske. I særdeleshed kan NNIT's evne til at betale udbytte blive forringet, hvis nogle af de risici, der fremgår af dette Prospekt, skulle indtræffe, jf. afsnittet "*Risikofaktorer*". Endvidere kan NNIT's udbyttepolitik blive ændret, idet Bestyrelsen fra tid til anden kan genoverveje den. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil blive foreslået eller deklareret udbytte i et givent år.

Som alternativ eller i tillæg til udbyttebetalinger kan Bestyrelsen iværksætte aktietilbagekøb. En eventuel bestyrelsesbeslutning om at foretage aktietilbagekøb vil blive foretaget i overensstemmelse med ovenstående faktorer vedrørende udbyttebetaling.

Der vil generelt blive indeholdt skat af udbytte udbetalt til Selskabets aktionærer, hvorimod et aktietilbagekøb vil blive anset som et salg af aktier i dansk skattemæssig henseende og derfor generelt ikke vil udløse dansk udbytteskat, forudsat at Selskabet er noteret til handel på et reguleret marked. Der henvises til afsnittet "*Beskatning*" for en omtale af dansk udbytteskat og visse andre skattemæssige overvejelser, der er relevante for køb og besiddelse af Aktierne.

Udsagn i dette Prospekt vedrørende udbyttebetaling i henhold til Selskabets udbyttepolitik kan udgøre fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er ikke garantier for fremtidige økonomiske resultater, og NNIT's fremtidige faktiske udbytte kan afvige væsentligt fra det, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn som følge af mange forhold, herunder de forhold, der er beskrevet i afsnittene "*Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn*" og "*Risikofaktorer*". Endvidere kan Bestyrelsen vælge at ændre Selskabets udbyttepolitik som reaktion på eksterne begivenheder eller interne finansieringsbehov.

I henhold til Aktionæraftalen er Novo Nordisk og Novo A/S, forudsat at de hver ejer mindst 10% af Selskabets samlede aktiekapital, kun forpligtet til at støtte ændringer i Selskabets udbyttepolitik i det omfang, det aftales mellem parterne. Der henvises i øvrigt til afsnittet "*Ejerstruktur og sælgende aktionær – Aftaler mellem Novo Nordisk og Novo A/S – Aktionæroverenskomst*".

Seneste udbyttebetalinger

I 2015 foreslog Bestyrelsen at udlodde et ordinært kontant udbytte til Novo Nordisk på DKK 83.713.200 (svarende til DKK 3,35 pr. Aktie). Forslaget blev vedtaget på den ordinære generalforsamling den 9. februar 2015, og Selskabet forventer at udbetale udbyttet kort tid inden gennemførelsen af Udbuddet.

I 2014 og 2013 har Selskabet deklareret og udloddet udbytte til Novo Nordisk på DKK 290.000.000 (bestående af et ekstraordinært udbytte i september 2014 på DKK 150.000.000 (svarende til DKK 6,00 pr. Aktie) og et ordinært udbytte på DKK 140.000.000 (svarende til DKK 5,60 pr. Aktie reguleret for at være sammenlignelig med Selskabets nuværende aktiekapitalstruktur)) og DKK 108.000.000 (svarende til DKK 4,32 pr. Aktie reguleret for at være sammenlignelig med Selskabets nuværende aktiekapitalstruktur). Selskabet forventer at deklarerer udbytte i 2016 vedrørende regnskabsåret 2015.

Myndigheds- og lovgivningsmæssige krav

Udbytte

I henhold til selskabsloven vedtages eventuelt udbytte for et givent regnskabsår på den ordinære generalforsamling det følgende år samtidig med godkendelse af den officielle årsrapport, der indeholder det reviderede regnskab, for det pågældende regnskabsår.

Desuden kan generalforsamlingen beslutte at udlodde ekstraordinært udbytte eller bemyndige Bestyrelsen til at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte. Enhver beslutning om at udlodde ekstraordinært udbytte vedtaget senest seks måneder efter balancedagen for Selskabets seneste godkendte årsrapport skal ledsages af balancen fra Selskabets seneste årsrapport eller en mellembalance, der skal reviewes af Selskabets revisor. Hvis beslutningen om at udlodde ekstraordinært udbytte træffes senere end seks måneder efter balancedagen for Selskabets seneste godkendte årsrapport, skal der udarbejdes en mellembalance, som skal reviewes af Selskabets revisor. Henholdsvis balancen eller mellembalancen skal vise, at der er tilstrækkelige midler til udlodning.

Udbytte må ikke overstige det af Bestyrelsen foreslåede til godkendelse på generalforsamlingen. Desuden kan der alene udloddes udbytte og ekstraordinært udbytte af de frie reserver, og udbyttet må ikke overstige, hvad der anses for fornuftigt og passende i forhold til Selskabets finansielle stilling eller være til skade for Selskabets kreditorer, og sådanne andre forhold, som Bestyrelsen måtte finde relevante skal overholdes.

Bestyrelsen er pr. prospektdatoen bemyndiget af Selskabets generalforsamling til at udlodde ekstraordinært udbytte, men har aktuelt ingen planer herom inden for den nærmeste fremtid.

Aktietilbagekøb

Eventuelle aktietilbagekøb kan kun foretages af Bestyrelsen med de reserver, der i henhold til selskabsloven kunne være udloddet som udbytte på den seneste ordinære generalforsamling. Et eventuelt aktietilbagekøb skal som hovedregel foretages i henhold til en generalforsamlingsbemyndigelse. Bemyndigelsen skal gives for en specifik periode, der ikke må overstige fem år. Bemyndigelsen skal angive den maksimale tilladte værdi af egne aktier samt mindste og største beløb, som Selskabet må betale for disse aktier.

Bestyrelsen har pr. prospektdatoen bemyndigelse til at foretage aktietilbagekøb, jf. afsnittet "*Beskrivelse af Aktierne og aktiekapitalen – Bemyndigelse til at købe egne Aktier*".

Aktietilbagekøb vil blive betragtet som et salg af aktier i skattemæssig henseende, og der skal generelt ikke indeholdes dansk udbytteskat, forudsat at Selskabet er noteret til handel på et reguleret marked. Der henvises til afsnittet "*Beskatning*" for en omtale af dansk udbytteskat og visse andre overvejelser vedrørende dansk skat og amerikansk forbundsstatsskat, der er relevante for køb og besiddelse af Aktier.

Øvrige krav

Eventuelt udbytte betales i overensstemmelse med VP Securities' regler til aktionærens konto i dennes kontoførende institut i danske kroner til den person, der er registreret som begunstiget. Registrering gennem indehaverens kontoførende institut og afregning af de Udbudte Aktier forventes at finde sted inden for to børsdage efter offentliggørelse af Udbudskursen og tildeling og forventes at ske den 10. marts 2015.

Såfremt udbytte ikke hæves af aktionærerne, fortabes det normalt efter tre år til fordel for Selskabet i henhold til dansk rets almindelige regler eller regler om forældelse.

I henhold til Vedtægterne og gældende dansk lov er der ingen udbyttebegrænsninger i forhold til ejere af Aktier, der ikke er bosiddende i Danmark.

KAPITALFORHOLD OG GÆLD

Nedenstående tabel viser NNIT's kapitalforhold og gæld pr. 31. december 2014. Der henvises til afsnittet "Beskrivelse af Aktierne og aktiekapitalen" for oplysninger vedrørende Selskabets aktiekapital og udestående Aktier. Tabellen bør læses i sammenhæng med NNIT's Reviderede Konsoliderede Regnskabsoplysninger med tilhørende noter, som er medtaget andetsteds i Prospektet, samt afsnittet "Gennemgang af drift og regnskaber".

Kapitalforhold og gæld

	Pr. 31. december 2014
	(tDKK) (revideret)
Kortfristet gæld i alt	0
Garanteret	0
Sikret	0
Ikke garanteret/sikret	0
Langfristet gæld i alt (ekskl. kortfristet del af langfristet gæld)	0
Garanteret	0
Sikret	0
Ikke garanteret/sikret	0
Egenkapital	684.252
Aktiekapital	250.000
Overført resultat	428.429
Øvrige reserver	5.823
Samlet kapital	684.252

Nettogæld

	Pr. 31. december 2014
	(tDKK) (revideret)
Likvide beholdninger	97.648
Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter ¹⁾	300.000
Likviditet	397.648
Kortfristede finansielle tilgodehavender	0
Kortfristet bankgæld	0
Kortfristet del af langfristet gæld	0
Anden kortfristet finansiell gæld	0
Kortfristet finansiell gæld	0
Netto kortfristet finansiell gæld	0
Andre langfristede lån	0
Langfristet finansiell gæld	0
Netto finansiell gæld	0

1) Vil, betinget af Udbuddets gennemførelse, blive erstattet af den Nye Facilitetsaftale, jf. afsnittet "Gennemgang af drift og regnskaber – Finansieringsaftaler og -tilsagn – Oprettelse af ny kreditfacilitet ved gennemførelsen af Udbuddet".

Erklæring om kapitalforhold

Bortset fra ovenstående har Selskabet ingen grund til at tro, at der er sket nogen væsentlig ændring i dets faktiske kapitalforhold siden 31. december 2014 ud over ændringer, der opstår som led i den daglige drift samt deklarering og udlodning af det ordinære udbytte i 2015 (jf. afsnittet "Udbytte og udbyttepolitik – Seneste udbyttebetalinger"), som NNIT forventer at udbetale kort før gennemførelsen af Udbuddet, til dels, om nødvendigt, ved træk på den eksisterende kreditfacilitet hos Novo Nordisk, der vil blive erstattet af den Nye Facilitet ved gennemførelsen af Udbuddet.

BRANCHE- OG MARKEDSOPLYSNINGER

Prospektet indeholder statistiske oplysninger, data og andre oplysninger om markeder, markedsstørrelser, markedsandele, markedspositioner og andre brancheoplysninger om NNIT's virksomhed og markeder. Medmindre andet er anført, er oplysningerne baseret på NNIT's analyse af kilder anført i afsnittet "Oplysninger om markedet og branchen". Disse oplysninger er nøjagtigt gengivet, og så vidt det kan konstateres på baggrund af disse oplysninger, er der ikke sket udeladelser, som medfører, at de i Prospektet indeholdte oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

Visse oplysninger i dette afsnit stammer fra eksterne kilder, herunder IDC og Gartner. Brancheundersøgelser og analyser anfører generelt, at de deri indeholdte oplysninger stammer fra kilder, der anses som troværdige, men nogle af oplysningerne kan være baseret på estimater eller subjektive vurderinger eller kun have været underkastet begrænset gennemgang og validering. Selvom NNIT vurderer, at disse markedsoplysninger er nøjagtige og korrekte, har NNIT ikke efterprøvet dem.

Dette afsnit giver en oversigt over NNIT's primære marked, markedet for it-services i Danmark, samt det globale marked for it-services til life sciences-industrien, som NNIT fokuserer på som led i sin vækststrategi. For de enkelte markeder beskriver NNIT de væsentligste aktuelle trends og vækstfaktorer, herunder outsourcing, cloud, "big data" og mobilitetsteknologier, konkurrencesituationen og fremtidsudsigterne for det pågældende marked.

Det danske marked for it-services

Leverandører af it-services leverer teknologi-baserede løsninger, som giver kunderne mulighed for at styre deres it med det formål at nedbringe deres omkostninger og forbedre deres effektivitet ved anvendelse af forretningsunderstøttende teknologier. Selvom efterspørgslen efter it-services er tæt forbundet med det generelle økonomiske klima, er den også drevet af innovation, som i de senere år har været præget af kombinationen af teknologiske gennembrud, inden for bl.a. sikkerhed, mobilitet, dataanalyse og cloud-teknologi, "Internet of things" og "big data", som er eksempler på fundamentale forandringer, der får virksomhederne til at revurdere, hvordan deres it-arkitektur kan håndtere de to primære forretningsmæssige udfordringer – konkurrencedygtighed og vækst. Alt dette kræver løsninger, der kan levere datadrevne kundeoplevelser på stadig mere forbundne enheder i forskellige miljøer.

Som følge af udviklingen og på trods af et konstant omkostningspres udgjorde det globale forbrug af it-services i 2012 USD 931 mia., og dette niveau var uændret i 2013.¹ Det globale forbrug af it-services forventes at stige med en CAGR på 3,9% i gennemsnit i perioden 2014 til 2018.² Det danske marked for it-services forventes at følge denne trend, og det skønnes, at forbruget af it-services i Danmark vil vokse med en CAGR på ca. 1,1% i perioden 2013 til 2018 i et marked, der udgjorde DKK 34,5 mia. i 2013.³

NNIT's forretningsområde Operations leverer outsourcingydelser inden for it-infrastruktur og supportydelser og -løsninger, og disse typer af ydelser og løsninger udgjorde ca. 50% af det danske marked for it-services i 2013.⁴ Markedet for outsourcingydelser i Norden, herunder Danmark, er modent og ligger ifølge IDC mellem Storbritannien og Tyskland målt på modenhed for så vidt angår outsourcing (med Storbritannien som det mest modne marked).⁵ Niveauet for outsourcingydelser forventes fortsat at være stabilt i Danmark, idet virksomhederne fortsat søger efter yderligere muligheder for at nedbringe deres omkostninger, reducere deres risikoprofil, opnå adgang til specialressourcer og refokusere deres forretning og kapitalallokering på deres kerneaktiviteter, hvilket alt sammen udbydes og understøttes af it-leverandører. Det største undermarked er IS-outsourcing, som omfatter et langsigtet, kontraktbaseret samarbejde, hvor leverandøren påtager sig det kontraktlige ansvar for at vedligeholde hele eller en del af kundens IS-infrastruktur og -drift. Omsætningen fra brede outsourcingkontrakter forventes at falde med 2,6% p.a. i perioden 2013-2018 på grund af en tendens mod at opdele kontrakter i mindre, funktionelle kontrakter og på grund af pris konkurrence.⁶ Derimod forventes andre undermarkeder, såsom infrastrukturydelser relateret til hosting samt outsourcingydelser inden for netværk og desktop, mere end at opveje dette fald, fordi de drager fordel af denne multisourcing-tendens.

¹ Kilde: Gartner, Forecast IT Services, Worldwide 2012-2018, Q4 2014, Kathryn Hale et al., 15. december 2014, G00261482.

² Kilde: Gartner, Forecast IT Services, Worldwide 2012-2018, Q4 2014, Kathryn Hale et al., 15. december 2014, G00261482.

³ Kilde: IDC, Nordic IT Services, 2013 Market Analysis and 2014-2018 Forecast, Q4 Update.

⁴ Kilde: IDC, Nordic IT Services, 2013 Market Analysis and 2014-2018 Forecast, Q4 Update.

⁵ Kilde: IDC, Nordic Outsourcing Services Analysis 2012 and Forecast 2013-2017.

⁶ Kilde: IDC, Nordic IT Services, 2013 Market Analysis and 2014-2018 Forecast, Q4 Update.

NNIT's forretningsområde Solutions leverer projektbaserede ydelser og outsourcing af applikationsvedligeholdelse. Projektbaserede ydelser omfatter rådgivning, systemintegration og udvikling af kundeapplikationer og forventes at vokse mere end markedets gennemsnitsvækst, i takt med at kunderne indser fordelene ved nye digitale løsninger.⁷ Disse løsninger øger kompleksiteten for it-køberne og omfatter, men er ikke begrænset til:

- *Cloud-baserede ydelser.* Cloud-baserede ydelser er et vigtigt nyt element i it-landskabet. Ud over at være en ny forretningsmodel og en ny måde at levere ydelser på er cloud-baserede ydelser også en implicit standardiseringsdriver. I forbindelse med processen med omlægning til cloud-baserede og services-baserede it-forretningsløsninger efterspørger kunderne rådgivning og levering af de nødvendige komponenter hos leverandører. Cloud-forbruget relateret til offentlige cloud-ydelser forventes at vokse med en CAGR på 17,7% i perioden 2013-2018 til en samlet værdi på USD 159 mia. i 2018.⁸
- *Sikkerhed.* Behovet for at sikre it-infrastruktur og virksomhedsdata er blevet en stadigt vigtigere faktor i takt med de it-teknologiske fremskridt og den øgede kompleksitet. En række højt profilerede it-sikkerhedshændelser har i den seneste tid haft stor mediebevågenhed, og det har øget opmærksomheden på sikkerhedsproblematikker. En af de mest centrale udfordringer for virksomheder og offentlige myndigheder i forhold til at anvende cloud-baserede ydelser har været at sikre infrastrukturens sikkerhed, især i offentligt tilgængelige cloud-miljøer, hvor infrastrukturen i de fleste tilfælde deles mellem flere virksomheder. It-leverandører har spillet en vigtig rolle i og hjulpet organisationerne med at udvikle og implementere sikkerheds løsninger, som lever op til de lovgivningsmæssige krav og proaktivt screener netværket for trusler. Ifølge Gartner steg de årlige investeringer i it-sikkerhed og risikostyring til 5,1% af det samlede forbrug af it-services i 2013⁹, og Gartner skønner, at det samlede globale marked for konsulent ydelser i forbindelse med it-sikkerhed steg med 6,2% til USD 14 mia. i 2013 fra USD 13,2 mia. i 2012,¹⁰ hvilket ligger et godt stykke over branchens gennemsnitlige vækstrater.
- *Dataanalyse/"big data".* Der er sket en markant stigning i mængden af tilgængelige data, både strukturerede og ustrukturerede. Mange brancher anvender og analyserer data, herunder for at finde sammenhænge, f.eks. for at opdage nye forretningstrends, efterprøve kvaliteten af analysearbejde, forebygge sygdomme, linke juridiske henvisninger, bekæmpe kriminalitet og fastlægge realtid for vejtrafikforhold. Typiske udfordringer for kunder inden for denne trend omfatter indsamling, lagring, validering, søgning, deling, overførsel, analysering og visualisering af data. Ifølge Gartner investerer virksomhederne betydelige beløb i "big data"-tiltag. Der ses en fortsat stigende tendens til at investere i "big data"-teknologier. 73% af de adspurgte i Gartners 2014-undersøgelse af "big data" har investeret eller planlægger at investere i "big data"-teknologier inden for de kommende 24 måneder, hvilket er en stigning fra 64% i 2013-undersøgelsen. Virksomheder og organisationer er kommet længere med indfasningen, men stadig er det kun 13% af de adspurgte, der svarer, at de er i gang med at implementere "big data"-projekter (en stigning fra 8% i 2013-undersøgelsen).¹¹ Det globale marked for forretnings- og dataanalyse software blev af Gartner skønnet til at have en værdi på USD 14 mia. i 2013, og det forventes at nå USD 21,9 mia. i 2018, svarende til en CAGR på 8,7%.¹²
- *Mobilitet.* Mange organisationer har ikke tilstrækkelige ressourcer til at håndtere efterspørgslen efter mobilitet i deres virksomhed. Mobile teknologier kræver kompetencer, som de fleste it-afdelinger normalt ikke har, fordi der hele tiden sker en ny udvikling og kommer nye produkter, ofte med meget kort levetid. Mobile teknologier er også forbundet med en lang række nye problemstillinger i forhold til it-processer, politikker, sikkerhed, leveringsstrategier og support til brugerne. Derfor henvender virksomhederne sig ofte til eksterne it-leverandører for at få hjælp til at implementere og udnytte mobile teknologier og samtidig reducere de risici, der er forbundet med mobile løsninger. Mobilitet rummer et betydeligt potentiale i forhold til at gøre virksomhedernes it-miljø mere forbrugerorienteret for at tilpasse sig den ændrede dynamik på arbejdspladsen og i arbejdsstyrken. For it-leverandører er mobilitet en hurtigt voksende og spændende mulighed for at levere nye ydelser til nye og eksisterende kunder.

⁷ Kilde: IDC, Nordic IT Services, 2013 Market Analysis and 2014-2018 Forecast, Q4 Update.

⁸ Kilde: Gartner: Public Cloud Services, Worldwide, 2012-2018, Q4 2014 Update, 30. december 2014, G00263156.

⁹ Kilde: Gartner, Don't Be the Next Target—IT Security Spending Priorities 2014, Carsten Casper et al., 8. april 2014, G00259131.

¹⁰ Kilde: Gartner, Market Share Analysis: Information Security Consulting Worldwide 2013, Jacqueline Heng, maj 2014, G00259708.

¹¹ Kilde: Gartner, Survey Analysis: Big Data Investment Grows but Deployments Remain Scarce in 2014, Nick Heudecker & Lisa Kart, 9. september 2014, G00263798.

¹² Kilde: Gartner, Forecast Analysis: Enterprise Application Software, Worldwide Q3 2014 Update, Bianca Francesca Granetto & Tom Eid, december 2014, G00271520.

Det globale marked for it-services til life sciences-industrien

Gartner skønnede i 2013, at det globale marked for it-services til life sciences-industrien i 2013 udgjorde USD 19,3 mia., og det forventes at vokse til USD 24,0 mia. i 2018, svarende til en CAGR på 4,5%.¹³ NNIT's potentielle marked for it-services inden for den internationale life sciences-sektor forventes at stige fra ca. DKK 12,7 mia. i 2014 til ca. DKK 14,7 mia. i 2020, svarende til en CAGR på 2,5%.¹⁴ Særligt inden for den danske life sciences-sektor forventes NNIT's potentielle marked for it-services (herunder Novo Nordisk-koncernen) at stige fra ca. DKK 3,1 mia. i 2014 til ca. DKK 3,6 mia. i 2020, svarende til en CAGR på 2,6%.¹⁵ NNIT's andel af det potentielle marked i Danmark blev anslået til at udgøre ca. 44% i 2014.¹⁶

Life sciences-virksomheder oplever stigende pres i forhold til regulering, udvikling og konkurrence. F.eks. omstrukturerer virksomheder, der står foran patentudløb, ofte til mindre og mere fokuserede organisationer ved at diversificere deres aktiviteter eller terapiområder, ved aggressivt at indlicensere produkter eller ved at tilkøbe produkter og/eller virksomheder. Andre virksomheder fokuserer på udvikling af næstgenerationsprodukter ved at fastlægge langsigtede strategier med videnskabelige investeringer, indgå alliancer eller diversificere deres forretningsmæssige og videnskabelige porteføljer. NNIT vurderer, at life sciences-virksomheder fortsat vil have fokus på at øge deres effektivitet og skabe værdi på baggrund af nyomstrukturerede organisationer.

Teknologi spiller en vigtig rolle i forhold til at gøre det muligt for life sciences-virksomheder at håndtere disse udfordringer samt de mere virksomhedsspecifikke udfordringer. F.eks. kan skræddersyet medicin ved hjælp af "big data", som viser effekten af forskellige behandlingsregimer på forskellige patienter, bedre matche patienter med komplekse sygdomme med den bedste behandling, hvorved man undgår at skulle bruge en metode, hvor man prøver sig frem, hvilket ofte resulterer i behandlinger uden effekt. Fokus på at skabe resultater under varierende forhold og gøre brug af leverandører omkring kerneorganisationen er blevet almindeligt blandt life sciences-virksomheder. For at kunne skabe optimale resultater skal mennesker, processer og teknologi være i overensstemmelse, og fremskridtene på markedet for it-services har gjort det muligt at finde løsninger, der understøtter branchens særlige behov og kerneteknologiens infrastrukturbehov.

De væsentligste trends og vækstfaktorer inden for life sciences-industrien ligner dem, der er beskrevet ovenfor, og omfatter bl.a. dataanalyse, mobilitet og cloud-teknologier, som kræver professionelle it-services. Fremskridt inden for f.eks. dataanalyse har gjort det muligt for life sciences-virksomheder at opnå resultater hurtigere i de forskellige afprøvningsfaser for lægemidler, udnytte genomisk fortolkning eller overholde en resultatbaseret prisstruktur. Alt dette kan få væsentlig indvirkning på en virksomheds lønsomhed. Der er med udviklingen af branchespecifikke og vertikale cloud-løsninger (såsom NNIT's GxP cloud) også begyndt at blive fundet løsninger til de sikkerhedsproblematikker, der har været den primære årsag til, at life sciences-virksomheder har været længere om at anvende cloud-løsninger end virksomheder i andre brancher.

Lovgivningsmæssige krav påvirker til stadighed life sciences-industrien. Nyligt vedtaget lovgivning, herunder nye standarder for identifikation af medicinske produkter (dvs. ISO IDMP) og serialiseringslovgivning, har omfattende konsekvenser for de involverede virksomheders it, it-beslutninger og investeringsprioriteringer. Med henblik på fortsat at overholde lovgivningen skal life sciences-virksomheder generere, identificere og registrere nye typer data eller dokumenter og indrapportere eksisterende data på et mere detaljeret niveau end før, hvilket alt sammen kræver betydeligt flere it-ressourcer. Typisk stiller lovgivningen krav om dybtgående og højt specialiseret rådgivning med henblik på at forstå de virksomhedsspecifikke konsekvenser for forretningsprocesser, it-krav og risici forbundet med overholdelse af lovgivningsmæssige krav. Denne rådgivning fører i sidste ende til investeringer i it-services i form af opgraderinger eller helt nye it-systemer med henblik på fortsat at kunne overholde lovgivningsmæssige krav og bestå nødvendig kontrol.

Til dels på grund af de strenge krav til overholdelse af GxP-regler, der gælder for drift af it-systemer i lægemiddelvirksomheder,¹⁷ forventes lægemiddelindustrien at opleve en højere vækstrate inden for den andel af it-budgettet, der anvendes på outsourcing, end andre brancher. Pr. primo 2015 forventes den del af it-budgetterne i lægemiddel- og sundhedsindustrien, der bruges på outsourcing, at opleve en CAGR på 4,5% i perioden 2013-2018, sammenlignet med 3,9% for pengeinstitut- og værdipapirvirksomhed, 2,7% for offentlig forvaltning, 3,8% for forsyningsvirksomhed og 3,7% for transport.¹⁸

¹³ Kilde: Gartner, Vertical Forecast Worldwide Q4 2014, Vittorio D'Orazio et. al., 22. januar 2015, G00274500.

¹⁴ Kilde: Valcon-rapport baseret på tredjepartsdata.

¹⁵ Kilde: Valcon-rapport baseret på tredjepartsdata.

¹⁶ Kilde: Valcon-rapport baseret på tredjepartsdata.

¹⁷ Kilde: Gartner, Enterprise IT Spending by Vertical Industry Market Worldwide, 2012-2018, Q3 2014 Update, 21. oktober 2014, G00269454.

¹⁸ Kilde: Gartner, Vertical Forecast Worldwide Q4 2014, Vittorio D'Orazio et. al., 22. januar 2015, G00274500.

Øvrige markedstendenser

Den offentlige sektor i Danmark, som omfatter statslige og kommunale myndigheder samt det regionale sundhedsvæsen, tegner sig for cirka en tredjedel af det samlede forbrug af it-services i Danmark. IDC skønner, at it-forbruget i den offentlige sektor i Danmark vil fortsætte med at stige fremadrettet, omend der vil være tale om marginal vækst,¹⁹ primært som følge af et fald i større kundetilpassede løsninger med henblik på at forhindre negativ offentlig eksponering og øget brug af mere standardiserede løsninger med henblik på både at nedbringe omkostninger og reducere risici. Der er dog fortsat væsentlige vækstmuligheder i den offentlige sektor, idet den offentlige sektor har igangsat en meget ambitiøs udvikling med at digitalisere offentlige ydelser og velfærdsydelser, drevet af omkostningsbesparelser, demografiske ændringer (f.eks. en arbejdsstyrke, der nærmer sig pensionsalderen), jobskabelsmuligheder og teknologiske fremskridt. Derudover har KOMBIT, en almennyttig organisation, som har til formål at fremme konkurrencen blandt leverandørerne i det kommunale it-marked (som traditionelt har været domineret af KMD), i de senere år været medvirkende til at flytte markedet fra et de facto-monopol hen imod mere åben konkurrence og øge antallet af udbud. NNIT's potentielle marked for it-services inden for den offentlige sektor i Danmark forventes at stige fra ca. DKK 5,7 mia. i 2014 til ca. DKK 6,0 mia. i 2020, svarende til en CAGR på 0,8%.²⁰ NNIT's andel af det potentielle marked i Danmark blev anslået til at udgøre ca. 6% i 2014.²¹

Den danske finanssektor, som omfatter bank-, forsikrings- og pensionsaktiviteter, har været hurtig til at anvende it til at understøtte forretningsprocesser. Inden for finanssektoren er outsourcing af it-drift normen, infrastrukturen er meget kompleks, og sektoren har relativt store it-projektorganisationer og anvender i stort omfang offshoring. Derudover skal finanssektoren som følge af finanskrisen overholde mange nye regler, hvilket øger behovet for it-løsninger. Ud over regulering og overholdelse af lovgivningsmæssige krav har Information Management ("IM") længe været en vigtig konkurrenceparameter i finanssektoren, og det er desuden den eneste rentable måde at automatisere risikovurdering af kunderne og tilpasse kundeoplevelsen. Der er derfor et behov for at inkorporere IM-kompetencer i både interne systemer og selvbetjeningsplatforme med henblik på at fremme den løbende digitalisering af finansielle forretningsprocesser. Denne digitalisering kræver også i stigende grad omfattende databehandlingskapacitet med henblik på at udnytte IM til tilpasning af kundedialogen. NNIT's potentielle marked for it-services inden for finanssektoren i Danmark forventes at stige fra ca. DKK 1,8 mia. i 2014 til ca. DKK 2,0 mia. i 2020, svarende til en CAGR på 2,0%.²² NNIT's andel af det potentielle marked i Danmark blev anslået til at udgøre ca. 10% i 2014.²³

Andre væsentlige segmenter på det danske marked for it-services omfatter virksomheder inden for kommunikations-, fremstillings-, forretningservice-, transport- og forsyningssektoren. Disse sektorer omfatter nogle af NNIT's store enterprise-kunder, som har tegnet sig for markant vækst i nettoomsætningen i de senere år. Selvom de enkelte brancher har hver deres særlige træk og karakteristika, er deres it-investeringsstrategier i høj grad ens, herunder ønsket om at opnå omkostningsbesparelser, effektivitetsforbedringer i kerneprocesser som f.eks. forsyningskæder og logistik, og it-drevet udvikling. De er også påvirket af de globale mobilitets-, dataanalyse- og cloud-trends, der er beskrevet ovenfor. NNIT's potentielle marked for it-services inden for enterprise-kundegruppen i Danmark forventes at stige fra ca. DKK 6,6 mia. i 2014 til ca. DKK 7,3 mia. i 2020, svarende til en CAGR på 1,9%.²⁴ NNIT's andel af det potentielle marked i Danmark blev anslået til at udgøre ca. 6% i 2014.²⁵

Konkurrence

Det danske marked for it-services er fragmenteret, og NNIT har i perioden 2012 og 2013 oplevet højere vækst end flertallet af sine nærmeste konkurrenter på dette marked. Selvom offshore-fokuserede globale virksomheder har gjort et stærkt indtog på det danske marked, udgør de ifølge oplysninger fra IDC fortsat en relativt beskedent del af markedet.

¹⁹ Kilde: IDC, Denmark IT Services by Segments, 2014.

²⁰ Kilde: Valcon-rapport baseret på tredjepartsdata.

²¹ Kilde: Valcon-rapport baseret på tredjepartsdata.

²² Kilde: Valcon-rapport baseret på tredjepartsdata.

²³ Kilde: Valcon-rapport baseret på tredjepartsdata.

²⁴ Kilde: Valcon-rapport baseret på tredjepartsdata.

²⁵ Kilde: Valcon-rapport baseret på tredjepartsdata.

Nedestående tabel viser de største it-serviceleverandører i Danmark ifølge IDC, opstillet i rækkefølge efter størrelsen af deres markedsandel.²⁶

	Det danske marked for it-services			
	2013	Ændring	2012	Markedsandel (2013)
	(DKK mio.)	(%)	(DKK mio.)	(%)
IBM	5.748	(3,2)	5.936	16,7
KMD	3.956	(0,4)	3.971	11,5
NNIT	2.116	9,7	1.930	6,1
CSC	1.477	(9,8)	1.638	4,3
Atea	1.266	0,7	1.257	3,7
Accenture	1.140	(1,9)	1.162	3,3
CGI	1.066	1,6	1.050	3,1
BEC	1.002	(1,4)	1.016	2,9
EG	924	6,8	865	2,7
HP	605	(7,1)	652	1,8
Øvrige	15.153	4,9	14.450	44,0
I alt	34.454	1,6	33.928	100,0%

²⁶ Kilde: IDC Denmark IT Services Market Size and Vendor Shares 2013 (september 2014).

VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE

NNIT er en af Danmarks førende leverandører af it- og konsulentytelser og tilbyder sine kunder en bred vifte af it-services baseret på fuldt integrerede, internationale leverancekompetencer. NNIT vurderer at kunne hjælpe kunderne med at styrke deres forretning ved at bistå dem med udvikling, integration og drift af deres it-løsninger. NNIT's ydelser omfatter rådgivning, udvikling, implementering, styring og support af it-løsninger samt drift af it-systemer for kunderne. NNIT's primære kundegruppe er life sciences (som bl.a. omfatter NNIT's største kunde, Novo Nordisk-koncernen, en globalt førende life sciences-koncern), men NNIT leverer også løsninger til kunde grupperne public, enterprise og finance. NNIT's langsigtede mål er at blive Danmarks foretrukne leverandør af it-løsninger og at blive en førende international partner for life sciences-virksomheder.

NNIT leverer sine ydelser og løsninger gennem to forretningsområder (som hver især udgør et driftssegment i regnskabsmæssig henseende):

- IT Operation Services, eller "Operations", leverer outsourcing af it-infrastruktur til kunder, herunder datalagring, servere og netværk (som NNIT kalder Infrastructure Outsourcing Services), og support til disse funktioner (som NNIT kalder Support Services). Operations udgjorde 69,2% af NNIT's nettoomsætning i 2014 (2013: 67,8%, 2012: 67,1%) og opnåede en overskudsgrad på 11,3% i 2014 (2013: 9,3%, 2012: 12,2%)
- IT Solution Services, eller "Solutions", leverer ledelsesrådgivning (som NNIT kalder Advisory), udvikling og implementering af it-løsninger (som NNIT kalder Business Solutions) og applikationsvedligeholdelsesytelser (som NNIT kalder Application Outsourcing). Solutions udgjorde 30,8% af NNIT's nettoomsætning i 2014 (2013: 32,2%, 2012: 32,9%) og opnåede en overskudsgrad på 10,4% i 2014 (2013: 15,2%, 2012: 7,5%).

NNIT har hovedkontor i København (Søborg) og salgskontorer i Zürich (Schweiz) og Princeton, New Jersey (USA). NNIT's primære offshore-leverancecenter ligger i Tianjin (Kina), hvorfra NNIT også målretter salg til virksomheder i den kinesiske life sciences-industri. Derudover har NNIT leverancecentre i Manila (Filippinerne) samt i Prag og Olomouc (begge Tjekkiet). I 2014 lå 65,0% af NNIT's samlede mandetimer i Danmark, mens 35,0% af NNIT's samlede mandetimer lå uden for Danmark.

NNIT har stærke markedspositioner i Danmark. NNIT's danske aktiviteter udgjorde 92,3% af nettoomsætningen i 2014 (2013: 92,5%, 2012: 91,8%) baseret på den lokation, hvor kundens købsordre er afgivet. Ifølge IDC havde NNIT en markedsandel på 6,1% i 2013 og var Danmarks tredjestørste leverandør af it-services baseret på nettoomsætning og den næststørste leverandør inden for markedssegmentet outsourcing af infrastruktur.²⁷ På internationalt plan har NNIT udvidet sin kundebase inden for life sciences-industrien og understøttet sine danske kunder i deres internationale ekspansion. I 2014 leverede NNIT ydelser på internationalt plan til virksomheder med hovedkontor i Danmark, Schweiz, Holland, Kina, Tyskland, USA, Belgien, Frankrig, Sverige, Storbritannien og Italien.

Nedenstående tabel viser NNIT's nettoomsætning og resultat af primær drift for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012 og det samlede antal medarbejdere (cirka) pr. ultimo de respektive regnskabsår.

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
Nettoomsætning (tDKK)	2.410.396	2.204.532 (revideret)	2.027.557
Resultat af primær drift (tDKK)	265.347	246.461	216.748
Antal medarbejdere i alt (ved årets udgang)	2.396	2.150	1.914

Som beskrevet nedenfor blev NNIT grundlagt i 1994, da Novo Nordisk udskilte sine it-funktioner i en selvstændig driftsenhed, som blev omdannet til et datterselskab i 1998. NNIT begyndte med tiden at levere ydelser til kunder uden for Novo Nordisk-koncernen, som er det, der har været den væsentligste faktor i NNIT's vækst i de senere år, og konkurrere med andre eksterne leverandører om Novo Nordisk-koncernens it-kontrakter.

Således udgjorde kontrakter med Novo Nordisk-koncernen 52,3% af NNIT's nettoomsætning i 2014 (2013: 53,1%, 2012: 56,9%). I perioden 2012 til 2014 voksede NNIT's nettoomsætning fra kunder uden for Novo

²⁷ Kilde: IDC Denmark IT Services Market Size and Vendor Shares 2013 (september 2014).

Nordisk-koncernen med en CAGR på 9,6%, mens nettoomsætningen fra Novo Nordisk-koncernen voksede med en CAGR på 3,0%. Nedenstående tabel viser nettoomsætningstallene for Novo Nordisk-koncernen og for kunder uden for Novo Nordisk-koncernen for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012.

	Regnskabsåret					
	2014		2013		2012	
	(tDKK)	%	(tDKK)	%	(tDKK)	%
Novo Nordisk-koncernen	1.260.270	52,3	1.170.042	53,1	1.153.622	56,9
Kunder uden for Novo Nordisk-koncernen	1.150.126	47,7	1.034.490	46,9	873.935	43,1

NNIT's væsentlige styrker

NNIT vurderer, at de væsentlige styrker, der er nævnt nedenfor, vil bidrage til at fastholde og udbygge NNIT's stærke position på det danske marked for it-services og styrke NNIT's position på det internationale marked for it-services til life sciences-industrien.

NNIT har en stærk væksthistorik og har vundet markedsandele på det voksende danske marked for it-services

NNIT har en stærk forankring i Danmark, lokal tilstedeværelse, et anerkendt brand og et differentieret produktudbud kombineret med NNIT's størrelse og omfattende datacenterkapacitet. NNIT vurderer, at det er disse faktorer, der har gjort NNIT til en af Danmarks mest betroede leverandører af it-services, ikke kun for kunder inden for life sciences, men også for kunder inden for enterprise (primært fremstillingsvirksomheder), finance og public, som alle driver virksomhed i komplekse miljøer. NNIT har de sidste 10 år i gennemsnit leveret tocifrede årlige organiske vækstrater trods de seneste års negative makroøkonomiske forhold og er vokset mere end det generelle danske marked for it-services i samme periode. NNIT var ifølge IDC Danmarks tredjestørste leverandør af it-services i 2013.²⁸

Tocifret overskudsgrad

Med afsæt i sin erfaring og baggrund inden for life sciences har NNIT udviklet en procesbaseret tilgang til levering af komplekse, differentierede og højt integrerede it-løsninger til sine kunder. Denne tilgang har været medvirkende til NNIT's høje kundetilfredshed. NNIT's stærke kunderelationer kombineret med Selskabets globale leverancecentre og stordriftsfordele har bidraget til, at NNIT gennem de seneste 10 år har kunnet levere tocifrede overskudsgrader. Samtidig har NNIT diversificeret sin kundebase og øget nettoomsætningsandelen fra kunder uden for Novo Nordisk-koncernen fra 35,0% i 2010 til 47,7% i 2014.

Stærk og differentieret ekspertise på det attraktive marked for it-services til life sciences-industrien

Med Selskabets baggrund som intern leverandør af it-services i en førende medicinalvirksomhed vurderer NNIT, at NNIT har udviklet et differentieret og specialiseret udbud af it-services til life sciences-virksomheder. NNIT har udviklet løsninger, der er skræddersyet til at hjælpe life sciences-virksomheder med effektivt og til fulde at overholde den stadigt mere komplekse regulering, der er forbundet med udvikling, godkendelse og markedsføring af lægemidler. NNIT's væsentligste produkter omfatter it-services og -løsninger, der er udviklet med henblik på at styre overholdelse af lovgivningsmæssige krav, håndtering af kliniske forsøgsdata, serialisation, kvalitetsstyring og overholdelse af GxP-standarder (dvs. standarderne for god praksis inden for life sciences-industrien). Ydelserne leveres gennem innovative it-løsninger, herunder cloud-løsninger til datahåndtering. Pr. 31. december 2014 havde NNIT 44 forskellige life sciences-kunder. Det, at NNIT har Novo Nordisk-koncernen som sin primære kunde, sikrer NNIT en stærk og stabil platform til fortsat udvikling og forbedring af sine it-løsninger og -services, og styrker NNIT's ekspertise inden for levering af disse løsninger og ydelser til life sciences-kunder.

Gartner skønnede i 2013, at det globale marked for it-services til life sciences-industrien i 2013 udgjorde USD 19,3 mia., og det forventes at vokse til USD 24,1 mia. i 2018, svarende til en CAGR på 4,5%.²⁹ NNIT vurderer, at Selskabet med sine eksisterende life sciences-kunderelationer, baggrunden i Novo Nordisk og sin portefølje af både generelle it-services og branchespecifikke serviceydelser er godt positioneret til at vinde yderligere markedsandele på dette store og voksende marked.

²⁸ Kilde: IDC Denmark IT Services Market Size and Vendor Shares 2013 (september 2014).

²⁹ Kilde: Gartner, Vertical Forecast Worldwide Q4 2014, Vittorio D'Orazio et. al., 22. januar 2015, G00274500.

Godt positioneret til fortsat at øge markedsandelen i Danmark

NNIT vurderer, at Selskabet er godt positioneret til fortsat vækst i Danmark på baggrund af NNIT's komplette serviceudbud, stærke kundefokuserede organisation og høje kundetilfredshed samt Selskabets fokus på at tiltrække nye kunder og skabe mersalg til eksisterende kunder.

NNIT's størrelse og stærke markedspositioner i Danmark gør det muligt for NNIT at afgive bud på en komplet vifte af danske it-projekter, herunder de største projekter. NNIT vurderer, at Selskabets fokus på at opbygge langsigtede, helhedsorienterede kunderelationer, nærheden til kunderne og en tilgængelig ledelse samt dets fokus på relationsstærkende problemløsning på længere sigt gør NNIT til en attraktiv it-partner og bidrager til NNIT's gode resultater i kundetilfredshedsmålinger.

Høj grad af gennemsigtighed i nettoomsætningen

Den langsigtede karakter af visse af NNIT's større kontrakter giver NNIT forbedret gennemsigtighed i forhold til den fremtidige nettoomsætning. NNIT har for nylig indgået en række større it-outsourcingaftaler og har oplevet en stigning i nettoomsætningsandelen fra kontrakter på outsourcing af infrastruktur og outsourcing af applikationsvedligeholdelse relateret til it-drift, som generelt har en varighed på mellem tre og fem år. Ordrebeholdningen omfatter den forventede nettoomsætning fra kontrakter eller ordrer, der er indgået men endnu ikke afsluttet eller fuldt udført, og hvilken nettoomsætning forventes indregnet i det efterfølgende regnskabsår. Pr. 31. december 2014, 2013 og 2012 udgjorde NNIT's ordrebeholdning henholdsvis DKK 1.915,8 mio., DKK 1.803,4 mio. og DKK 1.643,2 mio. Der henvises til afsnittet "*Udvalgte historiske regnskabs- og driftsoplysninger for Koncernen – Ordrebeholdning*". På grund af denne gennemsigtighed kan NNIT i god tid lægge holdbare planer for sin forretningsudvikling.

Integreret global leverancemodell

Pr. 31. december 2014 havde NNIT 822 medarbejdere i Kina, Filippinerne og Tjekkiet, hvis primære fokus er at levere it-løsninger og -ydelser til NNIT's kunder. Lønforskellen mellem disse lande og Danmark gør det muligt for NNIT at reducere sine gennemsnitlige leveringsomkostninger og udnytte kompetencer fra flere forskellige centre. Særligt NNIT's tilstedeværelse i Kina giver mulighed for at tiltrække medarbejdere med de rette kompetencer til konkurrencedygtige priser og samtidig fastholde en lavere medarbejderafgang sammenlignet med andre store outsourcinglande, herunder Indien. NNIT's frivillige medarbejderafgang (dvs. medarbejderafgang af andre årsager end opsigelse fra NNIT's side) i Kina udgjorde i 2014 9,4%, hvilket efter NNIT's vurdering er et niveau, Selskabet ikke ville kunne opnå i andre store offshorelande som f.eks. Indien.

NNIT vurderer, at Selskabets integrerede lokale, nearshore- og offshore-leverancemodell gør, at Selskabet kan levere komplette ydelser og løsninger og god styring, hvilket giver bedre muligheder for rettidig levering, væsentlige omkostningsfordele, øget kundetilfredshed og kvalitetskontrol samt besparelser på faste omkostninger sammenlignet med udlicitering af disse aktiviteter. I 2013 åbnede NNIT f.eks. et 24/7 Operation Centre, hvor der døgnet rundt sidder et dedikeret, virtuelt second line-supportteam klar til at håndtere hændelser. Teamet består af skiftehold i både Kina (dagtimer og nat i Kina) og Danmark og Tjekkiet (dagtimer i Europa), således at tidsforskellen mellem de to lokationer udnyttes optimalt.

Erfarent ledelsesteam med dokumenterede resultater understøttet af NNIT's stærke kultur og værdier

NNIT's ledelsesteam har opnået gode resultater inden for it-branchen og har stået i spidsen for NNIT's seneste udvikling fra at være en intern leverandør af it-services, der primært har betjent Novo Nordisk, til at være en af Danmarks mest betroede it-leverandører. Nye kunder har været et vigtigt fokusområde for NNIT's ledelsesteam. NNIT har i 2014 øget nettoomsætningsandelen fra kunder uden for Novo Nordisk-koncernen til 47,7%. NNIT vurderer, at det gode arbejdsklima i Selskabet har givet stor medarbejdertilfredshed – understøttet af Selskabets passionerede virksomhedskultur, "One NNIT". NNIT's mission, "we are passionate people building winning teams with our customers", bygger på Selskabets tre vigtigste værdier "open and honest", "conscience-driven" og "value-adding". NNIT vurderer, at den stærke NNIT-kultur giver Selskabet en væsentlig konkurrencefordel, som bygger på medarbejdernes engagerede og ansvarlige måde at omgås hinanden og kunderne.

Fleksibelt arbejdsmarked og gode muligheder for planlægning af arbejdsstyrken

NNIT driver virksomhed inden for den private sektor i Danmark og drager således fordel af et relativt fleksibelt arbejdsmarked, der giver mulighed for hurtigt at tilpasse den danske arbejdsstyrke, i det omfang det er

nødvendigt. Størstedelen af NNIT's medarbejdere i Danmark er ansat på individuelle kontrakter og er ikke omfattet af overenskomster. Endvidere beskæftiger NNIT ingen tjenestemandsansatte. Håndteringen af NNIT's arbejdsmarkedsforhold og arbejdsstyrkeplanlægning er således relativt ukompliceret sammenlignet med andre virksomheder i it-branchen, eftersom NNIT ikke skal administrere flere forskellige former for arbejdsvilkår og forskellige overenskomster.

NNIT's vækststrategi

NNIT's primære målsætning er at opnå vækst i nettoomsætningen og øge sin markedsandel inden for både markedet for it-services i Danmark og det internationale marked for it-services til life sciences-industrien og samtidig fastholde eller øge sin overskudsgrad. NNIT søger især at opnå denne målsætning ved at have et mål om, at nettoomsætningen skal vokse med mindst 5% p.a., mens overskudsgraden skal fastholdes på mindst 10% (hver især målt i Fast Valutakurs). NNIT's ledelse har endvidere en målsætning om at opnå et afkast af investeret kapital på mindst 30% og en cash-to-earnings på mindst 80% i gennemsnit over tre år (og opnåelsen heraf kan blive påvirket af NNIT's beslutning om at opføre et nyt datacenter). NNIT's ledelse har til hensigt at opnå sin primære målsætning ved at fastholde fokus på følgende væsentlige strategielementer:

Fortsætte med at øge markedsandelen i Danmark

Med fokus på kunder inden for kundegrupperne life sciences, public, finance og enterprise (som omfatter fremstillingsvirksomheder og andre store danske virksomheder) har NNIT en langsigtet målsætning om at blive Danmarks foretrukne leverandør af it-services og levere komplette kvalitetsløsninger til konkurrencedygtige priser. NNIT vil fortsat udnytte sin ekspertise til at markedsføre Selskabets udbud af bundlede produkter (som bygger på både Operations- og Solutions-elementer fra NNIT's samlede udbud af it-services og -løsninger) på det danske marked, øge salget til NNIT's eksisterende kunder samt tiltrække nye kunder.

For at styrke sin position i Danmark yderligere vil NNIT fortsat fokusere på sine relationer til både eksisterende kunder og nye kundeemner. NNIT's evne til at opbygge stærke og langvarige relationer spiller en væsentlig rolle i opnåelsen af mersalg og høj kundetilfredshed, hvilket NNIT vurderer som væsentligt i forhold til fortsat at få kunderne til at lægge deres forretning hos NNIT. NNIT søger aktivt at udvide sin portefølje af ydelser over for kunder ved hjælp af "1-10-100"-modellen, som NNIT bruger over for nye kunder med mindre projekter, og derefter tilstræber at få disse mindre projekter til at vokse til større kontrakter med det ultimative formål at få den pågældende kunde til at betro sine større outsourcingopgaver eller sine største it-projekter til NNIT.

Som eksempler på NNIT's evne til at vinde nye kunder eller opnå en større andel af eksisterende kunders it-services i Danmark kan nævnes Vestas Wind Systems, som blev ny kunde i 2013, og PFA, en eksisterende kunde, som for nylig har øget sit forretningsomfang med NNIT væsentligt. NNIT er dog selektiv med hensyn til, hvilke muligheder der skal forfølges, og fokus er på kunder, som forstår vigtigheden af kontinuerlig procesforbedring, og som ønsker at outsource komplekse og forretningskritiske processer med henblik på at opnå lønsom vækst.

Understøtte danske kunders internationalisering

NNIT ønsker at understøtte sine danske kunder, når de udvider internationalt, ved at udnytte sin stærke lokale tilstedeværelse i Danmark, så NNIT kan bygge videre på eksisterende kunderelationer og koordinere effektivt med kundens concernledelse og prissætte sit internationale serviceudbud konkurrencedygtigt. International ekspansion kræver en stærk, central it-ledelse, f.eks. med henblik på at sikre korrekt support til nye kontorer eller tilkøbte eller fusionerede virksomheder. Ved at købe it-services fra NNIT til at understøtte deres internationale aktiviteter kan kunderne bevare en centraliseret it-infrastruktur. Det er relativt omkostningseffektivt for NNIT at følge kunderne, når de udvider internationalt, idet NNIT kan udnytte sine eksisterende kompetencer i Danmark og sine globale leverancecentre. F.eks. har en af NNIT's enterprise-kunder foretaget en række virksomhedskøb uden for Danmark, og NNIT har leveret it-services til den pågældende kundes tilkøbte virksomheder ved brug af sin eksisterende leveringsplatform. De opgaver, NNIT udfører uden for Danmark, er primært relateret til onsite-support og redundansløsninger.

Udnytte NNIT's stærke branchespecifikke ekspertise inden for life sciences internationalt

NNIT har en målsætning om at blive en førende international it-partner for life sciences-virksomheder, primært i Vesteuropa, ved at udnytte Selskabets stærke eksisterende relationer og erfaring med life sciences-kunder, NNIT's baggrund i Novo Nordisk og NNIT's specialtilpassede produktudbud inden for life sciences.

NNIT vil også på opportunistisk basis tilbyde it-services til amerikanske life sciences-virksomheder og understøtte ikke-amerikanske life sciences-kunders aktiviteter i USA.

NNIT vurderer, at Selskabets stærke branchespecifikke ekspertise og produktudbud positionerer NNIT godt til at udvide på dette store marked. NNIT vil udbygge og udvide forholdet til ca. 30 eksisterende life sciences-kunder uden for Danmark. Selvom mange af disse kunderelationer i dag er veletablerede, udfører NNIT primært mindre kontrakter for disse kunder. NNIT vurderer, at disse kunder rummer et stort potentiale for vækst baseret på Selskabets "1-10-100"-model, som beskrevet ovenfor, hvilket allerede er blevet demonstreret med kunder som f.eks. Lundbeck. Efterhånden som NNIT får demonstreret sine kompetencer og den værdi, Selskabet kan tilføre, ofte med en enkeltstående løsning eller ydelse, vil NNIT forsøge at udvide omfanget af sit arbejde og tiltrække ny forretning fra disse kunder. F.eks. har forretningsomfanget med Lundbeck udviklet sig fra enkeltstående rådgivningsydelser via outsourcing af driftsinfrastruktur til en omfattende aftale om applikationsvedligeholdelse af størstedelen af Lundbecks applikationsportefølje.

Fortsætte med at styrke og udvikle NNIT's ekspertise og serviceudbud gennem specialisering og standardisering

NNIT tilrettelægger og integrerer systemer og kan tage ansvar for både it-drift og -integration for sine kunder. NNIT's brede portefølje af it-services og -løsninger understøtter dette, såvel på det danske marked som på det specialiserede internationale life sciences-marked.

NNIT vurderer, at Selskabet har et omfattende produktudbud, som dækker kundernes nuværende behov og positionerer Selskabet til at tiltrække nye kunder. NNIT driver dog virksomhed i en dynamisk branche, der er i konstant udvikling. NNIT har derfor fokus på at sikre, at Selskabets ydelser og løsninger udvikler sig, således at de afspejler teknologiske og andre trends og hele tiden matcher kundernes behov. NNIT investerer i mennesker, produkter og processer med henblik på konstant at udvikle sit produktudbud og sin ekspertise. NNIT vil fortsat investere i standardisering for at udvikle nye ydelser, fra selvbetjente infrastrukturløsninger til færdige services inden for ledelsesrådgivning.

NNIT har især fokus på at udvikle innovative produkter for at differentiere sin portefølje fra konkurrenternes. På det danske marked har NNIT f.eks. tilføjet kompetencer som "single point of contact" ("tovholder") på tværs af NNIT-hostede ydelser og eksterne ydelser som f.eks. cloud-løsninger. NNIT har også indført en række bundlede ydelser på områder, hvor NNIT har proces-, applikations- og teknisk ekspertise. Et nøgleområde er NNIT's SAP-løsninger. Her forventer Selskabet at fortsætte med at udnytte sine kompetencer inden for områder som f.eks. hosting, integration, business intelligence og serialisation med henblik på at levere hele paletten af SAP-løsninger såvel til det danske marked som til udvalgte områder af den internationale life sciences-industri. Et andet nøgleområde er NNIT's Microsoft-løsninger, hvor NNIT har opnået gode resultater med at udvikle løsninger til den offentlige sektor såvel som til andre sektorer.

Inden for life sciences-industrien vil NNIT fortsat fokusere på udvalgte processer til klinisk udvikling, regulatoriske forhold og serialisation, som omfatter sporingsløsninger til lægemiddelproduktion med henblik på overholdelse af lovgivningsmæssige krav. NNIT forventer at videreudvikle sine GxP-driftsydelser (dvs. infrastruktur og applikationer til systemdrift i lægemiddelvirksomheder i henhold til GxP-krav) og GxP cloud (dvs. NNIT's fuldt automatiserede cloud-miljø, der er prækvalificeret til GxP-systemer). NNIT søger ved hjælp af disse produkter at sælge sine Operations-ydelser til internationale life sciences-kunder.

Fortsætte med at øge industrialiseringen af NNIT's levering af serviceydelser

NNIT er fortsat meget fokuseret på at styre omkostningerne forbundet med levering af sine ydelser, da de udgør en væsentlig faktor for Selskabets lønsomhed. NNIT's omkostningsstyringstiltag omfatter bl.a.:

- *Offshore- og nearshore-leverancecentre.* Andelen af NNIT's medarbejdere på offshore- og nearshore-leverancecentre udgjorde 34%, 30% og 25% i henholdsvis 2014, 2013 og 2012. NNIT vil fortsætte med at øge sine offshore- og nearshore-leveringskompetencer med henblik på fortsat at sikre, at Selskabet har en fleksibel, veluddannet og omkostningseffektiv arbejdsstyrke. F.eks. forventer NNIT inden længe at øge antallet af medarbejdere på sit kontor i Prag med henblik på at øge sine ressourcer i Europa, udnytte lønforskellen (sammenlignet med Danmark) og få adgang til den veluddannede og kompetente lokale arbejdsstyrke. NNIT har en målsætning om, at Selskabet i 2020 skal have ca. halvdelen af sine medarbejdere i lavtlønslande, og NNIT har bevidst søgt at nedbringe omkostningerne til support

(administrationsomkostninger og salgs- og markedsføringsomkostninger). I 2014 udgjorde administrationsomkostninger og salgs- og markedsføringsomkostninger henholdsvis 4,3% og 4,6% af nettoomsætningen (2013: 4,1% og 5,1%, 2012: 4,3% og 5,5%). Stigningen i administrationsomkostninger i 2014 skyldtes primært yderligere omkostninger i forbindelse med NNIT's undersøgelser og forberedelser af en mulig børsnotering.

- *Automatisering.* NNIT automatiserer fortsat sine ydelser med henblik på, gennem brug af mere standardiserede processer, at nedbringe produktionsomkostningerne og øge leveringskvaliteten. Fordi automatisering er softwarebaseret, reducerer det de potentielle konkurrencefordele for de af Selskabets pureplay-konkurrenter (dvs. virksomheder, der udelukkende har aktiviteter i lavtlønslønde), som har en større andel af deres aktiviteter offshore. Som eksempler på procesautomatisering kan nævnes idriftsættelse af servere, key performance indicator ("KPI") rapportering, håndtering af driftsmæssige hændelser og slutbrugerselvbetjening.
- *Standardisering.* NNIT vil fortsat standardisere så mange af sine leveringsprocesser som muligt med henblik på at opnå lavere produktionsomkostninger, øget leveringshastighed, forbedret kvalitetskontrol og bedre mulighed for at lancere nye ydelser med en høj grad af selvbetjening. Standardiseringsværktøjer omfatter både procesforbedrings- og automatiseringssoftware.
- *Effektivitet.* NNIT vil fortsat have fokus på at forbedre sin leveringseffektivitet ved at udvikle standardmetoder og anvende best practice lean-principper for produktion til leverancer inden for både Operations og Solutions.

Bevare virksomhedskulturen og styrke NNIT's medarbejderkapital

NNIT's medarbejdere er afgørende for Selskabets succes, som det fremgår af NNIT's mission: "We are passionate people building winning teams with our customers". NNIT's evne til at vokse og bevare sine væsentlige styrker afhænger af Selskabets evne til at tiltrække, uddanne og fastholde dygtige medarbejdere. NNIT vil fortsat vægte uddannelse gennem hele medarbejderens karriere og fokusere på at skabe fuldt integrerede teams, det være sig på tværs af jurisdiktioner eller andet.

NNIT vurderer endvidere, at det at bevare en dynamisk og karakteristisk virksomhedskultur, hvor der lægges vægt på teamwork, kontinuerlig procesforbedring og fuldt fokus på kunden, er afgørende for NNIT's vækst. NNIT vil fortsat vægte sin One NNIT-kultur ved at øge sit fokus på samarbejde og respekt på tværs af organisationen og derigennem understøtte en stærkere leveringsorganisation.

Fortsætte med at styrke kundetilfredsheden

NNIT vurderer, at Selskabet har høj kundetilfredshed, hvilket er vigtigt for at kunne fastholde kunderne, skabe mersalg og tiltrække nye kunder. Med henblik på at optimere leveringen af ydelser og løsninger i bedst mulig kvalitet vil NNIT fortsat overvåge kundetilfredsheden gennem årlige kundetilfredshedsundersøgelser, teste kvaliteten af de leverede ydelser gennem kvartalsvise undersøgelser blandt daglige samarbejdspartnere hos kunden ("EvalGO") og indsamle slutbrugererfaringer fra Selskabets servicedesk med henblik på yderligere at forbedre kompetencer, kommunikation og teamwork i NNIT.

NNIT's historie

NNIT's historie begyndte i 1994, da Novo Nordisk udskilte sine it-aktiviteter i en selvstændig enhed og profitcenter under navnet Novo Nordisk IT. Novo Nordisk IT blev dannet ved en fusion af de to it-afdelinger i Novo Nordisks Healthcare and Enzyme Division og Data Service Division. I 1998 blev Novo Nordisk IT stiftet som et aktieselskab, der var 100% ejet af Novo Nordisk. I 2003 åbnede det første internationale salgskontor i Zürich, hvilket styrkede positionen som en førende it-leverandør på det europæiske marked. I 2004 ændrede Novo Nordisk IT navn til NNIT, i erkendelse af at væksten skulle skabes på grundlag af både eksisterende kunder og nye kunder uden for Novo Nordisk. I 2006 åbnede NNIT kontorer i Tjekkiet og Kina, og i 2007 rundede det samlede antal fuldtidsansatte på verdensplan 1.000. I 2009 etablerede NNIT sig i Filippinerne gennem købet af Corebuilt Technologies (det nuværende NNIT Philippines Inc.). Pr. prospektdatoen havde NNIT kontorer i syv lande, over 2.400 medarbejdere og en årlig nettoomsætning på over DKK 2 mia.

NNIT's forretningsområder Operations og Solutions

NNIT leverer sine ydelser og løsninger gennem to forretningsområder, der hver især er ansvarlige for at levere en række ydelser til kunderne. Forretningsområderne deler salgs- og supportfunktioner og markedsføres

begge som en del af det samlede NNIT-produktudbud. Afhængigt af hvilke ydelser og løsninger kunderne beder NNIT levere, kan NNIT levere sine ydelser og løsninger gennem det ene af sine forretningsområder eller gennem begge forretningsområder i form af en integreret leverance.

NNIT's forretningsområde Operations, eller IT Operations Services, leverer outsourcing af infrastruktur og rådgivning i relation hertil samt supportydelser, som sædvanligvis sælges på outsourcingkontrakter. I 2014 genererede forretningsområdet Operations en nettoomsætning på DKK 1.667,1 mio. og et resultat af primær drift på DKK 188,4 mio. Pr. 31. december 2014 havde Operations ca. 1.548 medarbejdere, herunder medarbejdere på NNIT's leverancecentre i Kina, Filippinerne og Tjekkiet.

NNIT's forretningsområde Solutions, eller IT Solutions Services, leverer løsninger til kunderne i form af bl.a. rådgivningsydelser, forretningsløsninger og applikationsvedligeholdelse. I 2014 genererede forretningsområdet Solutions en nettoomsætning på DKK 743,3 mio. og et resultat af primær drift på DKK 77,0 mio. Pr. 31. december 2014 havde Solutions 612 medarbejdere, herunder medarbejdere på NNIT's leverancecenter i Filippinerne og kontorer i Schweiz og USA.

Der henvises til afsnittene "Gennemgang af drift og regnskaber – Resultatsammenligning – Sammenligning af regnskabsårene 2014 og 2013" og "Gennemgang af drift og regnskaber – Resultatsammenligning – Sammenligning af regnskabsårene 2013 og 2012" for en yderligere specifikation af nettoomsætningen for Operations og Solutions i regnskabsårene 2014, 2013 og 2012.

Kategorier af ydelser og løsninger

Inden for NNIT's to forretningsområder er der fem hovedkategorier af ydelser og løsninger, som NNIT tilbyder kunderne. NNIT vurderer, at de fem kategorier tilsammen udgør en komplet portefølje af it-services, som kan dække kundernes typiske it-behov gennem hele deres forretningscyklus. På tværs af hver af NNIT's fire kundegrupper (beskrevet nedenfor) tilbyder NNIT forskellige ydelser og løsninger, både enkeltstående og kombineret med andre ydelser og løsninger.

Afhængigt af den enkelte kundes specifikke situation og it-behov og den type ydelse eller løsning, der tilbydes, leverer NNIT sine ydelser eller løsninger som enkeltstående projekter eller som led i et længerevarende it-samarbejde på flerårige rammeaftaler. Med henblik på at levere ydelser og løsninger såvel på projektbasis som på basis af "service level agreements" (SLA) anvender NNIT egne ressourcer eller indgår samarbejde med underleverandører. NNIT samarbejder desuden med en efter NNIT's vurdering meget stærk gruppe af ikke-eksklusive partnere, herunder Microsoft, HP, EMC, SAP, Oracle og Cisco, og inkorporerer deres ressourcer og teknologi for at skabe den bedste løsning for den enkelte kunde. I de fleste tilfælde tilbyder NNIT kunden en ydelse eller løsning fra et enkelt af sine forretningsområder. Når NNIT har opbygget en relation til den pågældende kunde, vil NNIT forsøge at få kunden til at lægge en større del af sit it-budget hos NNIT ved at tilbyde ydelser og løsninger fra begge forretningsområder og fra så mange af sine ydelses- og løsningskategorier som muligt.

NNIT's hovedkategorier af ydelser og løsninger er:

• Rådgivning	Leveres primært af forretningsområdet Solutions
• Forretningsløsninger	
• Outsourcing af applikationsvedligeholdelse	
• Outsourcing af infrastruktur	Leveres primært af forretningsområdet Operations
• Support	

Rådgivning

NNIT leverer forretningsmæssig og teknologisk rådgivning med henblik på at optimere kundernes brug og styring af it. NNIT's yderst kompetente konsulenter hjælper kunderne med at implementere organisationsændringer, udvikle it-strategier, styre it-porteføljer, optimere it-projekter og få mest muligt ud af nye, fremspirende it-teknologier og trends. Konsulenterne afdækker kundernes it-optimeringspotentiale, kommer med anbefalinger til forbedringer og planlægger implementeringen af disse. NNIT fokuserer på en række nøgleområder inden for it, som er fælles for de fleste it-organisationer, f.eks. it-strategi, infrastruktur, applikationer, styring og forvaltning.

NNIT's produktudbud inden for rådgivning tager højde for vigtige markedsrelaterede og teknologiske trends, herunder øget mobilitet, cloud, sociale medier, "big data" og sikkerhedsproblematikker, som påvirker NNIT's kunder. De løsninger, NNIT tilbyder, kan derfor variere fra f.eks. en vurdering af, hvordan en virksomhed bedst udnytter mobilitetsløsninger, over udvikling, implementering og overvågning af effekten af en virksomheds mobilitetsstrategi til en vurdering af de potentielle anvendelsesmuligheder for cloud-teknologi i en virksomhed eller afdækning af, hvilke informationsstyringsstrukturer der er bedst egnede til at håndtere kundernes udfordringer med "big data".

NNIT rådgiver kunderne om, hvordan de bedst udnytter outsourcing og offshoring af deres it-behov, hvilket efter NNIT's erfaring er en vigtig problemstilling i mange virksomheder. Indledningsvis foretager NNIT en vurdering af, hvor parat virksomheden er til outsourcing. Denne vurdering giver et overblik over de potentielle samlede omkostninger over flere år ved outsourcing af en specifik it-service eller en række services sammenlignet med fastholdelse af virksomhedens eksisterende it-setup.

Et område, der er særligt relevant for kundegruppen life sciences, er NNIT's stærke portefølje af rådgivningsydelser inden for overholdelse af lovgivningsmæssige krav og validering. NNIT's konsulenter har specifik indsigt i de krav, der stilles til forretningskritiske it-systemer inden for lægemiddelindustrien, og kan rådgive om og udføre validering af disse systemer.

Forretningsløsninger

NNIT leverer intelligente it-løsninger, der er udviklet til at gøre kundernes forretning mere effektiv og gøre adgangen til information nemmere. Løsningerne er typisk knyttet til design, implementering og support af forretningssystemer og -processer, der er centrale for kundernes værdikæder.

En lang række af løsningerne kan bruges på tværs af alle NNIT's kundegrupper, hvilket gør det muligt for NNIT's kunder at samarbejde mere effektivt med deres egne kunder, samarbejdspartnere og medarbejdere. F.eks. dækker NNIT's løsninger kundernes behov for stabile og omkostningseffektive ERP-systemer (enterprise resource planning) til koordinering af salg, produktion, lager og leverandører samt til udarbejdelse af økonomiske rapporter og brancherapporter, som sikrer et retvisende overblik over virksomhedens resultater. Derudover designer, konfigurerer og implementerer NNIT effektive portal- og samarbejdsløsninger for sine kunder, som sikrer kunder, samarbejdspartnere og medarbejdere adgang til virksomhedens forretningsprocesser via en desktop- eller mobilbrugerflade. NNIT leverer også de enheder, der sikrer, at sådanne portaler kan fungere ordentligt, og overvåger enhedernes effektivitet for kunderne. Inden for forretningsløsninger samarbejder NNIT med førende teknologipartnere som f.eks. Microsoft, SAP, Oracle, HP og EMC.

For NNIT's life sciences-kundegruppe (beskrevet nedenfor) spiller forretningsløsninger en vigtig rolle i forhold til at hjælpe kunderne med at styre centrale elementer i deres værdikæde, herunder lægemiddeludvikling, regulatoriske forhold og rapportering, kvalitetsstyring og styring af deres forsyningskæde.

Omdannelsen af et stof til et kommercielt lægemiddel er en omfattende proces, som ofte kan strække sig over mere end 10 år. Hver enkelt fase i lægemiddeludviklingen, fra forskning til endelig registrering, har sine særlige udfordringer, såsom overgangen fra laboratoriefasen til forsøg på mennesker og evaluering af behandlingseffekt og bivirkninger. I alle faser er en struktureret proces dog afgørende for lægemidlets ultimative kommercielle succes. NNIT's ydelser og løsninger har fokus på at optimere værdikæden i forbindelse med lægemiddeludvikling og omfatter komplet eClinical-analyse, design og implementering af forsøgsstyringssystemer, data warehousing og kliniske samarbejdsplatforme.

Før et lægemiddel kan komme på markedet, skal det godkendes af de relevante myndigheder i henhold til meget strenge krav i de enkelte lande, ligesom der skal ske løbende kontrol for at sikre kvalitetsstyring og overholdelse af lovgivningsmæssige krav. NNIT's løsninger fokuserer på at sikre værdi for kunderne ud over overholdelse af lovgivningsmæssige krav, fra rådgivning om it-aspekter i forbindelse med regulatoriske forhold i alle led af værdikæden til vejledning i, hvordan virksomheden bedst optimerer sine forretningsprocesser og samtidig fortsat overholder lovgivningsmæssige krav, overvågning af lovgivningsmæssige krav og assistance i forberedelse til inspektion.

Outsourcing af applikationsvedligeholdelse

NNIT leverer outsourcing af applikationsvedligeholdelse ved at fungere som kundernes eksterne it-afdeling for så vidt angår vedligeholdelse, løbende udvikling og opgradering af kundernes forretningsapplikationer. Afhængigt af den enkelte kundes behov kan NNIT yde support til udvalgte applikationer, hvor NNIT kan bidrage

med yderligere ekspertise, fleksibilitet og skalerbarhed, eller NNIT kan yde support til hele kundens vifte af applikationer. Outsourcete applikationer kan enten være applikationer udviklet specifikt til en kunde (f.eks. i .Net eller Java) eller standardapplikationer fra NNIT's teknologipartnere, som f.eks. Microsoft, SAP, EMC eller Oracle.

Værdiskabelsespotentialer i en forretningsproces afhænger af omkostningseffektiviteten af de applikationer, som processerne anvender. Ved at hjælpe virksomhederne med at styre anvendelse, vedligeholdelse, omkostninger og udvikling af deres applikationer giver NNIT's løsninger inden for outsourcing af applikationsvedligeholdelse kunderne mulighed for at fokusere på deres kerneforretning og den værdi, den skaber.

Uanset om det drejer sig om full-service SAP- eller Microsoft-løsninger, som omfatter rådgivning, implementering, hosting, applikationsvedligeholdelse og licenser til kunder, eller om bundling af en række mindre applikationer med henblik på at levere de samme ydelser, er NNIT's ydelser og løsninger inden for outsourcing af applikationsvedligeholdelse udviklet med henblik på at give kunderne mulighed for at få fordel af omkostningseffektiviteten ved it-drift i større skala med ressourcer såvel nearshore som offshore (nearshore betegner leverancecentre i lavtlønslande tæt på kunden, f.eks. Tjekkiet, mens offshore betegner NNIT's leverancecentre i Asien). Begge dele gør det muligt for NNIT's kunder at opnå konkurrencedygtige priser og hurtig responstid.

Fordi NNIT er startet som en intern it-afdeling i en international lægemiddelvirksomhed, vurderer NNIT, at Selskabet har værdifuld indsigt i den måde, life sciences-industrien fungerer på, og indgående kendskab til GxP. NNIT forstår, hvor strikse og vigtige de regler, der er relevante for life sciences-kunders forretning, er, og NNIT kan omsætte denne viden til praksis i sit arbejde for nogle af de førende internationale life sciences-virksomheder ved at etablere brugbare kontroller og key performance indicators, efterhånden som NNIT overflytter kundernes systemer til NNIT og vedligeholder og forbedrer deres it-miljøer.

Outsourcing af applikationsvedligeholdelse kan også være relateret til applikationer leveret som en service (SaaS). Virksomheder bliver ofte motiveret til at gå fra en kundetilpasset applikation til et standardiseret SaaS-alternativ, fordi de kan få en nyere applikation, forbedre effektiviteten ved hjælp af standardisering og reducere den omkostningsbyrde, der er forbundet med at vedligeholde et ældre system. NNIT har til dette formål NNIT GxP Cloud og NNIT GxP Cloud Test Management, der er udviklet specifikt til life sciences-kunder, men leverer også et SaaS-alternativ baseret på tredjepartssoftware. Der er i dag kun få leverandører ud over NNIT, der tilbyder cloud-baserede GxP-ydelser, og derfor er NNIT's cloud-baserede GxP-ydelse en vigtig konkurrenceparameter for NNIT i markedet. NNIT's SaaS-alternativer kan leveres med forbrugsbaserede betalingsvilkår eller på månedsvise aftaler.

Outsourcing af infrastruktur

NNIT leverer outsourcing af infrastruktur ved via fjernadgang at fungere som kundernes eksterne it-afdeling for så vidt angår opbygning, vedligeholdelse og løbende udvikling af kundernes it-infrastruktur. Kernen i NNIT's outsourcingaktiviteter er Selskabets datacenterydelse, som omfatter levering af netværk, servere, driftssystemer og backup-funktioner til kunderne. NNIT har i dag to datacentre, hvoraf det ene ejes og drives af NNIT (et 1.200 kvadratmeter stort anlæg med en kapacitet på 2000 kVa) og et lejet colocation-datacenter (et 579 kvadratmeter stort anlæg med en kapacitet på 826 kVa). NNIT's eget topmoderne datacenter, der ligger i Københavnsområdet, anvender gennemprøvede teknologier fra partnere som f.eks. HP, Cisco og Microsoft. NNIT tilbyder både individuelle og delte servere for at tilgodese kundernes datacenterbehov.

It-tunge virksomheder afsætter typisk en væsentlig del af deres it-budget til vedligeholdelse af deres infrastruktur. Anlægsudgifterne, herunder investering i lagerplads og servere, er betragtelige, ligesom der også er betydelige risici forbundet med at have et utilstrækkeligt og ikke-katastrofesikkert datacenter. Risici i hosting-miljøet kan påvirke datatilgængelighed, applikationernes driftssikkerhed og kritiske forretningsprocesser. NNIT's ydelser og løsninger inden for outsourcing af infrastruktur indebærer, at kundernes infrastrukturer, styring og hosting af deres netværk, servere, enheder, datalagring og backup flyttes over på NNIT's avancerede, driftssikre og omkostningseffektive platform, således at kunderne kan fokusere på deres aktiviteter, nedbringe deres anlægsudgifter og samtidig udnytte NNIT's stordriftsfordele.

Sikkerhed er afgørende for effektiv styring og vedligeholdelse af it-infrastrukturer. Som følge af markedsudviklingen giver virksomheder deres kunder, medarbejdere og samarbejdspartnere og endog offentligheden direkte adgang til forskellige niveauer af applikationer og data i virksomhedens infrastruktur,

hvilket kan give anledning til betydelige risici i relation til f.eks. videresalg og udnyttelse af fortrolige oplysninger, herunder persondata, bankkonti, betalingsoplysninger og forskningsdata. NNIT's ydelser og løsninger inden for outsourcing af infrastruktur hjælper kunderne med administration af sikkerhedskontroller for deres it-infrastruktur ved at sørge for f.eks. slutpunktssikkerhed, sikring af web-gateways og logstyring samt rettidig håndtering af sikkerhedshændelser og trusler.

Support

NNIT leverer it-support til både infrastruktur og applikationer fra sin globale døgnbemandede servicedesk. Supporten kan ydes såvel via fjernadgang som direkte hos kunden, afhængigt af de specifikke kundebehov. NNIT's servicedesk yder support på flere sprog, hvorved NNIT kan yde support til kundernes lokale aktiviteter.

It-tunge virksomheder har typisk en række dedikerede applikationer til at lette forretningskritiske processer og processer, der er vigtige for virksomheden. Adgangen til disse systemer og de data, de indeholder, skal administreres med henblik på at minimere risikoen for menneskelige fejl uden at begrænse kunders, medarbejders og samarbejdspartneres brug af data. Det er afgørende at have et centralt og kompetent supportcenter, der kan modtage og besvare kundernes, samarbejdspartneres og medarbejdernes problemer i relation til systemer, data og enheder, med henblik på at kunne opretholde en høj produktivitet. NNIT's supportservicedesk giver kunderne en løsning med ét kontaktpunkt, der yder et højt niveau af support til håndtering af alle typer henvendelser. Endvidere sidder der i NNIT's 24/7 Operation Centre et dedikeret, virtuelt second line-supportteam klar til at håndtere hændelser døgnet rundt alle ugens dage. Teamet består af skiftehold i både Kina (dagtimer og nat i Kina), Danmark og Tjekkiet (dagtimer i Europa), således at tidsforskellen mellem de forskellige lokationer udnyttes optimalt.

Når der sker nedbrud på en kundes hardware, falder produktiviteten. Derfor er det afgørende for NNIT's kunder, at de hurtigt kan få rettet disse fejl og retableret driften, særligt ved en serviceløsning, hvor kvalificerede medarbejdere er klar til at komme ud til kundens lokation eller endog visse medarbejders hjemadresse for at afhjælpe hardware- eller softwareproblemet. NNIT's supportydelser og -løsninger opfylder dette behov for kunderne og omfatter hardwaresupport til håndtering af alle typer hardware-/softwarerelaterede nedbrud på kundens lokationer.

Salg og markedsføring

NNIT markedsfører og sælger sine ydelser direkte til kunderne gennem sine fagligt uddannede medarbejdere, NNIT's øverste ledelse og salgsmedarbejdere, der arbejder på NNIT's hovedkontor og på salgskontorerne i Zürich og Princeton. Det kinesiske marked betjenes med en mindre, dedikeret salgstyrke med base i NNIT's leverancecenter i Tianjin.

NNIT's salgsmode er branche- og kundefokuseret. Alle salgsmedarbejdere er ansat i NNIT's Client Management-division og dækker ydelser og løsninger på tværs af NNIT's kategorier af ydelser og forretningsområder. Salgsprocessen omfatter kundefølgning, førsalg (også en del af Client Management), løsningsekspertise og -udviklere fra NNIT's kategorier af ydelser samt relevant support fra stabsfunktioner. Virksomheds- og it-konsulenter er direkte involveret i salgsprocessen for produktudbudet inden for rådgivning og forretningsløsninger. Salgsprocessen for bud over DKK 2 mio. reguleres af NNIT's udbudsudvalg, som omfatter repræsentanter fra NNIT's øverste ledelse, og som fører tilsyn med hele udbudsprocessen, herunder beslutning om at deltage i en udbudsproces og godkendelse af endelige bud, alt med henblik på at opnå lønsom vækst. I 2014 havde NNIT i gennemsnit 82,1 fuldtidsansatte i Client Management-divisionen, der var beskæftiget inden for salg, førsalg, budkontoret og markedsføring.

NNIT anvender en flertrinnsmodel kaldet "1-10-100", som understøtter forskellige faser af kundeengagementet. På trin 1 tilbyder NNIT indledningsvis kunden et mindre produktudbud, såsom rådgivning eller cloud-baserede løsninger. På trin 10 tilbyder NNIT kunden implementeringsprojekter og små og mellemstore outsourcingopgaver. På trin 100 tilbyder NNIT kunden større outsourcingopgaver inden for både applikationer og infrastruktur.

På det danske marked er NNIT's salgstilgang understøttet af Selskabets markedsføringstilgang, der markedsfører NNIT som en førende leverandør af it-services. NNIT bruger sloganet "conscience driven, value-adding" til at gøre opmærksom på en videnskabsfokuseret markedsføringstilgang, og NNIT udarbejder mange hvidbøger og undersøgelser, der understøtter denne markedsføringstilgang. På det internationale marked og i forhold til life sciences-kunder er NNIT's salgstilgang også baseret på en videnskabsfokuseret markedsføringstilgang,

men NNIT er bevidst om, at NNIT, trods udviklingen i Selskabets internationale markedstilstedeværelse gennem de senere år, endnu ikke er fuldt etableret som et førende brand på det internationale marked for it-services til life sciences-industrien. I sin nuværende internationale markedsføringsstrategi anvender NNIT sloganet "IT for Life Sciences", og NNIT forsøger at skille sig ud fra andre globale brands ved at udnytte sin særlige baggrund inden for life sciences (f.eks. ved at anvende bidrag fra NNIT's egne eksperter på området i branchepublikationer) til at opnå en stærk, vidensbaseret markedstilstedeværelse.

NNIT tror på, at dedikeret kvalitetsbevidsthed er et nøglebudskab på it-markedet, hvilket efter Selskabets vurdering giver NNIT en stor konkurrencefordel. "Kvalitet" er dog et subjektivt begreb, og i NNIT kommer kvaliteten til udtryk gennem Selskabets driftsmæssige kompetencer og fokus på driftssikkerhed, kundesamarbejde, overholdelse af lovgivningsmæssige krav, tilgang til rådgivning og evne til hurtigt at tilrette tekniske og kommercielle løsninger.

Kunder

Pr. 31. december 2014 leverede NNIT ydelser til ca. 160 kunder, hvilket er omtrent samme niveau som pr. 31. december 2013. I 2014 hentede NNIT 92,3% af sin nettoomsætning fra danske kunder (2013: 92,5%, 2012: 91,8%) baseret på den lokation, hvor kundens købsordre er afgivet. NNIT fører løbende drøftelser og forhandlinger med både eksisterende og potentielle nye kunder, ligesom det sker for nuværende, med henblik på at indgå nye kontrakter.

Mængden af arbejde, der udføres for de enkelte kunder, er typisk forskellig fra år til år, og en stor kunde det ene år har muligvis ikke brug for NNIT's ydelser året efter. Der er dog en tendens til, at et begrænset antal kunder i et givet år bidrager med en væsentlig del af NNIT's nettoomsætning.

NNIT fokuserer på fire kundegrupper, og nedenstående tabel viser bidraget til NNIT's nettoomsætning fra hver af disse kundegrupper for de præsenterede regnskabsår.

	Regnskabsåret					
	2014		2013		2012	
	DKK (tDKK)	(%)	DKK (tDKK) (revideret)	(%)	DKK (tDKK)	(%)
Life sciences	1.546.824	64,2	1.409.647	64,0	1.372.526	67,7
<i>Heraf Novo Nordisk-koncernen</i>	1.260.270	52,3	1.170.042	53,1	1.153.622	56,9
Enterprise	371.253	15,4	291.478	13,2	133.675	6,6
Public	326.065	13,5	344.844	15,6	357.030	17,6
Finance	166.254	6,9	158.563	7,2	164.326	8,1

Inden for kundegruppen life sciences er NNIT's primære fokusområde kunder i og uden for Danmark, mens NNIT inden for kundegrupperne enterprise og finance først og fremmest går efter kunder i Danmark. NNIT søger dog at følge sine kunder inden for enterprise og finance med ud på det internationale marked. Inden for kundegruppen public går NNIT kun efter kunder i Danmark.

Life sciences

NNIT's life sciences-kundegruppe omfatter lægemiddelvirksomheder, medicoselskaber, kliniske forskningsorganisationer og biotekselskaber, herunder bl.a. Novo Nordisk-koncernen, der er NNIT's største kunde, og Lundbeck, Boji, Rundo m.fl. NNIT's produktudbud inden for denne kundekategori er primært rettet mod branchens største virksomheder, og NNIT har registreret ca. 40 fokuskunder, hvoraf de fleste har hovedkontor i Europa. De primære kategorier af ydelser og løsninger, som NNIT tilbyder sin life sciences-kundegruppe, omfatter it-løsninger til klinisk udvikling, regulatoriske forhold, kvalitetsstyring, styring af forsyningskæde/serialisation og GxP. Som et unikt tilbud til sin life sciences-kundegruppe har NNIT udviklet en prækvalificeret cloud-baseret GxP-løsning. Ud over disse specialprodukter tilbyder NNIT dog også sin komplette vifte af ydelser og løsninger til sine life sciences-kunder, og NNIT bruger sine specialprodukter til at skabe nye kunderelationer, som Selskabet kan bygge videre på, som beskrevet i "1-10-100"-modellen ovenfor. NNIT's life sciences-kundegruppe køber ydelser og løsninger fra såvel forretningsområdet Operations som forretningsområdet Solutions.

I 2014 udgjorde life sciences-kundegruppen DKK 1.546,8 mio., eller 64,2%, af NNIT's nettoomsætning (2013: DKK 1.409,6 mio., 64,0%, 2012: DKK 1.372,5 mio., 67,7%).

Novo Nordisk-koncernen

Novo Nordisk-koncernen er en global medicinalvirksomhed og en af verdens førende inden for behandling af diabetes. Koncernen har en af branchens bredeste porteføljer af diabetesprodukter, herunder den nye generation af insulin, en komplet portefølje af moderne insulin samt en human GLP-1-analog til dosering én gang dagligt. Derudover har Novo Nordisk-koncernen en førende position inden for hæmofili-, væksthormon- og hormonbehandling. Novo Nordisk-koncernen fremstiller og markedsfører lægemiddelprodukter og -ydelser, som gør en stor forskel for patienterne, sundhedsfagligt personale og samfundet generelt. Novo Nordisk har hovedkontor i Danmark, beskæftiger ca. 41.500 medarbejdere i 75 lande og markedsfører sine produkter i over 180 lande.

NNIT sælger sine ydelser og løsninger til Novo Nordisk-koncernen på markedsmæssige vilkår. Når engagementet forventes at medføre honorarer, der overstiger et af Novo Nordisk-koncernen fastsat niveau, som også gælder for andre it-leverandører, deltager Selskabet normalt i en licitationsproces, hvor der afgives tilbud i konkurrence med andre potentielle leverandører for det pågældende arbejde på samme vilkår som de øvrige leverandører. Dette gælder dog ikke for Selskabets store outsourcing-kontrakter, som i dag er underlagt visse benchmarking-arrangementer, der skal sikre, at disse kontrakter indgår til markedspriser. Hvis Novo Nordisk-koncernen i fremtiden beslutter også at gennemføre licitationsprocesser vedrørende sine store outsourcing-kontrakter, som NNIT forventer, at Novo Nordisk-koncernen gør, forventer Selskabet at deltage i disse licitationsprocesser i konkurrence med andre it-leverandører. Princippet om handel på markedsmæssige vilkår har i mange år været kendetegnende for Selskabets forhold til Novo Nordisk-koncernen, og det bidrager til at sikre, at Selskabets kontrakter med Novo Nordisk-koncernen afspejler de generelle markedsvilkår. Novo Nordisk-koncernen køber NNIT's ydelser og løsninger gennem både en central og en decentral it-indkøbsstruktur. Visse større kontrakter kanaliseres gennem en central indkøbsfunktion, mens løbende indkøb af NNIT's ydelser og løsninger sker gennem direkte kontakt mellem NNIT og en bred vifte af forretningsenheder i Novo Nordisk-koncernen.

Novo Nordisk-koncernen bidrager med den største andel af NNIT's nettoomsætning, og NNIT leverer ydelser og løsninger til både Novo Nordisks hovedkontor i Danmark og visse af Novo Nordisks internationale datterselskaber. Novo Nordisk-koncernen har for nylig fornyet en række nøglekontrakter og dermed understreget sit langsigtede engagement i forholdet til NNIT og øget NNIT's ordrebeholdning for Novo Nordisk-koncernen til det højeste niveau i de seneste tre år. I forhold til det it-relaterede budget anslår Selskabet, at NNIT udgør ca. halvdelen af Novo Nordisks eksterne it-budget. Der henvises til afsnittet "*Gennemgang af drift og regnskaber – Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT's resultat – Novo Nordisk-koncernens it-budget*" for yderligere oplysninger. Fordi NNIT startede som en intern it-afdeling i Novo Nordisk, afspejler NNIT's ydelser og løsninger Novo Nordisk-koncernens it-behov, og Novo Nordisk-koncernen køber it-services fra NNIT inden for Selskabets fem hovedkategorier af ydelser og løsninger. Branchespecifikke eksempler omfatter rådgivningsydelser, implementering af lægemiddel-specifikke løsninger, styring af både SAP-applikationer og en stor portefølje af lægemiddelspecifikke applikationer samt drift af Novo Nordisk-koncernens centrale infrastruktur.

Nedenstående tabel viser Novo Nordisks nettoomsætning og resultat for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012, som anført i Novo Nordisks årsrapport for 2014, som blev offentliggjort den 3. februar 2015.

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
	(DKK mio.) (revideret)		
Nettoomsætning	88.806	83.572	78.026
Årets resultat	26.481	25.184	21.432

NNIT vurderer, at Novo Nordisk-koncernens it-budget steg med en CAGR på ca. 6% årligt i perioden 2010 til 2013, hvilket er mere end det danske it-markeds generelle vækstrate, som ifølge tal fra IDC udgjorde ca. 2% årligt i samme periode.³⁰

³⁰ Kilde: IDC, Denmark IT Services Market Size and Vendor Shares (rapporter 2009-2013).

Selvom Novo Nordisk-koncernen køber ydelser og løsninger fra begge NNIT's forretningsområder, kan størstedelen af NNIT's handel med Novo Nordisk-koncernen henføres til forretningsområdet Operations. Nedenstående tabel viser omsætningsfordelingen fra Novo Nordisk-koncernen på forretningsområderne Operations og Solutions.

	Regnskabsåret					
	2014		2013		2012	
	(tDKK)	Andel af nettoomsætning (%)	(tDKK)	Andel af nettoomsætning (%)	(tDKK)	Andel af nettoomsætning (%)
	(revideret)					
Operations	867.127	68,8	793.735	67,8	799.412	69,3
Solutions	393.143	31,2	376.307	32,2	354.210	30,7
Samlet nettoomsætning fra Novo Nordisk-koncernen	1.260.270	100,0	1.170.042	100,0	1.153.622	100,0

I 2014 udgjorde Novo Nordisk-koncernen DKK 1.260,3 mio., eller 52,3%, af NNIT's nettoomsætning (2013: DKK 1.170,0 mio., 53,1%, 2012: DKK 1.153,6 mio., 56,9%). Væksten i nettoomsætningen fra Novo Nordisk-koncernen i 2014 afspejler bl.a. enkeltstående projekter, der er relateret til NNIT's it-adskillelse fra Novo Nordisk. Der henvises til afsnittet "*Gennemgang af drift og regnskaber – Sammenligning af regnskabsårene 2014 og 2013 – Kundegruppe*" for yderligere oplysninger.

Enterprise

NNIT's enterprise-kundegruppe omfatter større danske virksomheder, der ikke hører under NNIT's andre kundegrupper, som f.eks. virksomheder inden for fremstillings- og fødevareindustrien. NNIT's enterprise-kunder omfatter bl.a. Arla Foods, Vestas Wind Systems, Danish Crown og Bang & Olufsen. Med afsæt i sin baggrund og erfaring inden for life sciences har NNIT udviklet værdifulde ydelser og løsninger til fødevareindustrien og andre brancher, der – ligesom life sciences-virksomheder – bliver mødt med omfattende lovgivningsmæssige krav, kvalitetskontrolstandarder og krav om produktokumentation.

NNIT's produktudbud til enterprise-kundegruppen omfatter NNIT's komplette vifte af produkter, herunder rådgivning om sikkerhed og overholdelse af lovgivningsmæssige krav, portal- og samarbejds løsninger og i særdeleshed hele spektret af ydelser inden for outsourcing af infrastruktur. NNIT's komplette vifte af SAP-ydelser er central for disse virksomheder, og NNIT anser Selskabet for at være en førende leverandør af SAP-løsninger i Danmark.

Selvom NNIT's enterprise-kunder køber ydelser og løsninger fra begge NNIT's forretningsområder, har forretningsområdet Operations i de seneste år tegnet sig for størstedelen af omsætningen til denne kundegruppe.

I 2014 udgjorde enterprise-kundegruppen DKK 371,3 mio., eller 15,4%, af NNIT's nettoomsætning (2013: DKK 291,5 mio., 13,2%, 2012: DKK 133,7 mio., 6,6%).

NNIT har tidligere indgået kundekontrakter med Novo A/S, som også er en nærtstående part, og som, forudsat Noteringsaktiesalget gennemføres, efter Udbuddet vil blive anset som NNIT's moderselskab i henhold til dansk ret. NNIT kontraherer med Novo A/S på markedsvilkår. Der henvises til "*– Life sciences*" ovenfor for en beskrivelse af NNIT's indgåelse af kontrakter på markedsvilkår.

Public

NNIT's public-kundegruppe omfatter primært kunder inden for Danmarks statslige og regionale myndigheder samt statsbanerne. NNIT går kun i begrænset omfang efter lokale myndigheder. Kunder inden for public-kundegruppen omfatter DSB, Region Hovedstaden og Digitaliseringsstyrelsen. NNIT's produktudbud inden for denne kundegruppe omfatter NNIT's komplette vifte af produkter, herunder visse ydelser og løsninger, som er særligt relevante for public-kunder, såsom project excellence-ydelser inden for it, business intelligence-løsninger, udvikling af portalløsninger, dokumentstyring og hele spektret af drifts- og supportinfrastrukturssystemer. Implementeringen af sundhedsløsninger, som f.eks. patientjournalløsninger og en telemedicinplatform, som udgør et stort behov blandt NNIT's public-kundegruppe, er et centralt udviklingsområde for NNIT og understøttes af stærke teknologipartnerskaber.

Selvom NNIT's offentlige kunder køber ydelser og løsninger fra begge NNIT's forretningsområder, har forretningsområdet Operations i de seneste år tegnet sig for størstedelen af omsætningen til denne kundegruppe.

I 2014 udgjorde public-kundegruppen DKK 326,1 mio., eller 13,5%, af NNIT's nettoomsætning (2013: DKK 344,8 mio., 15,6%, 2012: DKK 357,0 mio., 17,6%).

Finance

NNIT's finance-kundegruppe omfatter kunder i finanssektoren, og alle NNIT's nuværende kunder er inden for segmenterne bank, forsikring, pension og livsforsikring. NNIT's finance-kunder omfatter PFA Pension, PenSam og Alka m.fl. I takt med at finanssektoren pålægges stadigt stigende dokumentations- og rapporteringskrav i forbindelse med deres forretningstransaktioner, kan NNIT udnytte sin erfaring fra arbejdet med kunder i andre regulerede brancher med henblik på bedre at kunne betjene sin finance-kundegruppe.

NNIT's produktudbud til finance-kundegruppen omfatter NNIT's komplette vifte af produkter, herunder rådgivning om sikkerhed og overholdelse af lovgivningsmæssige krav, projekt- og programstyring, hosting af forretningskritiske applikationer som f.eks. Tia, Edlund og SimCorp Dimension, cloud-baserede ydelser og i særdeleshed hele spektret af ydelser inden for outsourcing af infrastruktur.

NNIT's salg af ydelser og løsninger til finance-kundegruppen fra forretningsområdet Solutions har været meget begrænset i de senere år, og således har forretningsområdet Operations tegnet sig for stort set hele NNIT's salg til kunder inden for dette segment.

I 2014 udgjorde finance-kundegruppen DKK 166,3 mio., eller 6,9%, af NNIT's nettoomsætning (2013: DKK 158,6 mio., 7,2%, 2012: DKK 164,3 mio., 8,1%).

Kundekonzentration

NNIT søger at øge salget til kunder generelt, men forventer, at væksten fortsat vil være stærkere inden for salg til kunder uden for Novo Nordisk-koncernen, selvom relationen til Novo Nordisk har stor betydning for NNIT. Nedenstående tabel viser koncentrationen af NNIT's nettoomsætning blandt Selskabets største kunder for de præsenterede regnskabsår.

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
	(%)		
	(urevideret, medmindre andet er angivet)		
Nettoomsætning fra den største enkeltkunde (Novo Nordisk-koncernen) i procent af nettoomsætning i alt (revideret)	52,3	53,1	56,9
Nettoomsætning fra de fem største kunder i procent af nettoomsætning i alt . . .	71,8	73,1	71,9
Nettoomsætning fra de ti største kunder i procent af nettoomsætning i alt . . .	83,0	82,0	81,1

Kundekontrakter

NNIT opererer med en række forskellige kontrakttyper. Afhængigt af kompleksiteten af de ydelser og løsninger, der skal leveres, fastsættes prismekanismen i NNIT's kontrakter som en fastpriskontrakt, en T&M-kontrakt (hvor NNIT's honorar er baseret på tids- og materialeforbrug) eller en kombination af disse (f.eks. en T&M-kontrakt, hvor der er fastsat et maksimumhonorar). Vilkaerne i NNIT's kundekontrakter varierer alt efter den type løsning eller de ydelser, der skal leveres, kundens kontraktkrav, NNIT's konkurrencedygtighed og markedsstandarden. NNIT indgår ikke-eksklusivkontrakter med kunder, og kontrakterne indeholder typisk ikke nogen klausul om, at NNIT er kundens foretrukne leverandør. NNIT har egne standardkontrakter, men i de fleste tilfælde forhandler NNIT kontrakterne på grundlag af et udkast udarbejdet af kunden. I løbet af de seneste tre år er der sket et skift i sammensætningen af kontrakter, idet MSA'er (som beskrevet nedenfor) udgør en stigende del af NNIT's nettoomsætning på grund af den øgede andel af outsourcingaktiviteter. Der henvises til afsnittet "Gennemgang af drift og regnskaber – Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT's resultat – Kontrakt sammensætning" for yderligere oplysninger om sammensætningen af NNIT's kontrakter.

Inden for outsourcing af applikationsvedligeholdelse og outsourcing af infrastruktur leverer NNIT typisk sine ydelser under MSA'er. Sådanne kontrakter er komplekse og indeholder bestemmelser, der gør det muligt for NNIT at levere stort set alle sine ydelser og løsninger under samme kontrakt, selvom kontraktens primære genstand er outsourcing. Disse kontrakter har typisk en varighed på mellem tre og fem år med mulighed for

forlængelse med yderligere 12 til 24 måneder. Kunderne er ofte berettiget til at opsig kontrakten efter en aftalt periode (typisk to år) mod betaling af et udtrædelsesvederlag, der sædvanligvis er knyttet til NNIT's afskrivning af aktiver købt i forbindelse med kontraktens udførelse, og nogle gange også et beløb som kompensation for tabt fortjeneste. Prissætningen af disse aftaler har typisk både et fast og et variabelt element, f.eks. at visse key performance indicators skal opfyldes, eller at betaling sker efter forbrug. NNIT's outsourcingkontrakter, herunder prismekanismerne, vil generelt blive mere og mere komplekse og avancerede jo større og mere komplekse ydelser, der kræves. De komplekse outsourcingkontrakter og især kontrakterne vedrørende outsourcing af infrastruktur er således meget omfattende og i nogen grad byrdefulde for NNIT som leverandør. NNIT's udbud af supportydelser hører typisk under outsourcing af applikationsvedligeholdelse og outsourcing af infrastruktur og leveres normalt i henhold til MSA'er.

Inden for rådgivning og forretningsløsninger indgår NNIT ofte rammeaftaler, som typisk har en angivet varighed på mellem to og fire år (selvom NNIT også indgår kortere kontrakter med en varighed på mindre end 12 måneder). Disse aftaler har typisk en specifik varighed og indeholder generelle rettigheder og forpligtelser, der regulerer NNIT's forhold til kunden. Rammeaftalerne dækker generelt et bredt spektrum af ydelser og indeholder ikke noget krav om, at kunden skal lægge en mindstearbejdsmængde eller nettoomsætning hos NNIT. For hver enkelt arbejdsopgave indgår NNIT særskilte ordrer med kunden, der angiver de typer af ydelser, NNIT skal levere, og andre relevante bestemmelser. Selvom der i nogle af NNIT's rammeaftaler indgår enhedspriser for tid og materialer, gælder det for de fleste af NNIT's ydelser, at prisvilkårene fastsættes i de særskilt aftalte ordrer. Rammeaftalerne og de tilknyttede ordrer kan typisk opsiges af kunden med kort opsigelsesvarsel og typisk uden noget udtrædelsesvederlag. Nogle af NNIT's rammeaftaler, primært inden for rådgivning, vedrører aftaler om enkeltstående projekter, som generelt indeholder forholdsvis simple vilkår og betingelser, og hvor priserne er fastsat på baggrund af en timesats plus udgifter til brug af hardware eller software, hvilket indebærer en relativt lille risiko for budgetoverskridelse. Visse rammeaftaler vedrører også længerevarende projekter, og disse indeholder generelt mere omfattende vilkår og betingelser, der regulerer f.eks. projektorganisation og indeholder bestemmelser om konventionalbod.

Som beskrevet ovenfor leverer NNIT både konsulentytelser og outsourcingydelser til offentlige myndigheder. Kontrakterne med offentlige myndigheder adskiller sig fra NNIT's kommercielle kontrakter ved, at de som regel er underlagt de danske regler for offentlige udbud. Disse regler foreskriver, at it-services generelt skal genudbydes regelmæssigt, og NNIT vil således skulle byde på disse opgaver for at fastholde eksisterende offentlige kontrakter. I visse udbud er vilkår og betingelser ved offentlige kontrakter ofte mere imødekommende over for særlige offentlige interesser end NNIT's kommercielle kontrakter i den private sektor.

NNIT er i visse af sine kontrakter, særligt outsourcingkontrakter, underlagt bestemmelser om konventionalbod, hvis NNIT ikke opfylder definerede resultatmål eller serviceniveauer, uanset om den manglende opfyldelse skyldes faktorer uden for NNIT's kontrol. Derudover kan kunderne, i takt med at størrelsen og varigheden af kundeforholdet øges, kræve benchmarking-bestemmelser, som gør det muligt for dem under visse omstændigheder at kræve, at der af en godkendt tredjepart udarbejdes en benchmarkundersøgelse med sammenligning af priserne på de leverede ydelser i forhold til, hvad sammenlignelige ydelser koster hos andre leverandører. Alt efter resultatet af benchmarkundersøgelsen og årsagen til en eventuel ufavorabel varians, kan kunden være berettiget til et nedslag i prisen på fremtidige ydelser udført inden for samme kontrakt. NNIT's store outsourcingkontrakter med Novo Nordisk-koncernen er underlagt visse krav om benchmarking med henblik på at sikre, at disse kontrakter er baseret på markedspriser, jf. "*Life sciences – Novo Nordisk-koncernen*" ovenfor.

NNIT's kontrakter indeholder generelt bestemmelser om begrænsning af erstatningsansvar for skade eller tab som følge af uagtsomhed. I størstedelen af NNIT's kontrakter er Selskabet ikke ansvarlig for indirekte tab. Der har dog været en tendens i markedet, særligt inden for rådgivning og forretningsløsninger, til at kunderne kræver, at nogle typer indirekte tab (f.eks. internt tidsforbrug) anses for direkte tab. Visse kategorier af erstatning er typisk ikke begrænset med hensyn til beløb, eksempelvis fortrolighedsbrud og krænkelse af tredjeparts immaterielle rettigheder.

NNIT's kontrakter er typisk underlagt dansk lovgivning og indeholder bestemmelser om voldgift, hvilket også gælder for NNIT's aftaler med Novo Nordisk-koncernen. Kontrakterne med NNIT's internationale kunder er enten underlagt schweizisk lovgivning eller lovgivningen i det land, hvor kunden er hjemmehørende, dvs. primært lovgivningen i Tyskland, Storbritannien eller USA (New Jersey eller New York).

Kundetilfredshed

Kundetilfredshed er et centralt fokusområde i NNIT og, efter NNIT's vurdering, en væsentlig faktor for Selskabets kommercielle succes og i særdeleshed for den kundeloyalitet, NNIT oplever. NNIT har etableret et Customer Feedback Programme, der registrerer og måler kundetilfredshed og kundeoplevelser. Dette program samler kundefeedback fra tre formelle undersøgelser:

- Customer Experience/Satisfaction Survey
- EvalGO
- End-User Survey.

Kunderne deltager i disse undersøgelser enten via en hjemmeside eller via app'en "myNNIT".

Målgruppen for NNIT's Customer Experience/Satisfaction Survey er topledelsen hos NNIT's kunder, som er ansvarlig for kontrakterne med NNIT, og som NNIT har et tæt forhold til. Undersøgelsen giver kundernes beslutningstagere mulighed for at bedømme NNIT ud fra et helhedsperspektiv. Undersøgelsen dækker f.eks. NNIT's rådgivningskompetencer, NNIT's effektivitet i salgsprocessen samt NNIT's projektstyring og medarbejdere. Undersøgelsen gennemføres mindst én gang om året, og de kunder, der deltager, får en individuel tilbagemelding.

EvalGO er rettet mod projekt- og mellemledere og ledende medarbejdere, som er ansvarlige for NNIT's specifikke projekter og SLA'er. Undersøgelsen giver kunderne mulighed for at bedømme NNIT's performance i forhold til specifikke leverancer. Undersøgelsen udføres fire gange årligt for hvert projekt eller SLA, og de relevante kontaktpersoner hos kunden modtager en tilbagemelding efter hver undersøgelse. EvalGO er en obligatorisk KPI, som overvåges på ugentlige møder.

End-User Survey ("EUS") er en såkaldt "point of service"-undersøgelse, der gennemføres på stikprøvebasis blandt brugerne af NNIT's servicedesk. Undersøgelserne gennemføres umiddelbart efter servicedesk-medarbejderens håndtering af kundens forespørgsel (f.eks. en hændelse). Kundens kontaktperson får typisk én gang om måneden feedback på resultatet af undersøgelserne.

En intern "Corrective Actions Hub" indsamler og følger op på handlinger, der er iværksat på baggrund af feedback fra alle tre undersøgelser, og koordinerer de afhjælpningsforanstaltninger, der skal iværksættes med henblik på at styrke kundetilfredsheden.

NNIT måler kundetilfredsheden i alle tre undersøgelser ved hjælp af en 5-punktskala (hvor 1 er mindre tilfreds og 5 er meget tilfreds). NNIT's mål er at opnå en kundetilfredshed på 4,0 inden for alle tre undersøgelser. Nedenstående tabel viser resultatet af de tre undersøgelser for 2014, 2013 og 2012.

	<u>Customer Experience/ Satisfaction Survey</u>	<u>EvalGO</u>	<u>EUS</u>
2014	3,7	4,1	4,3
2013	3,5	4,0	4,2
2012	3,5	3,9	4,2

Levering af serviceydelser

NNIT's serviceydelser leveres til kunderne på forskellige typer kontrakter. Når NNIT skal levere ydelser på projektbasis, aftales et projektomfang, en deadline og et budget med kunden, og NNIT udvælger et team, der skal levere en specifik ydelse eller løsning på grundlag af disse specifikationer. For visse kontrakter aftaler NNIT og kunden et sæt KPI'er for en specifik it-aktivitet, f.eks. responstid og tilgængelighed, og NNIT overtager så ansvaret for den pågældende aktivitet og dens infrastruktur for en given periode, typisk fem år.

Med henblik på at styrke sin konkurrencedygtighed anvender NNIT teknologi til at automatisere overflytning, omlægning og drift af kundernes it-miljøer. Det gælder især for NNIT's Operations-forretningsområde, men NNIT forventer også, at dette vil være relevant for forretningsområdet Solutions i fremtiden. Endvidere har NNIT konstant fokus på at forbedre sin leveringseffektivitet gennem metodeudvikling og anvendelse af lean-principper til leverancer inden for både Operations og Solutions.

Leverancer til kunderne består ofte af hardware, software og serviceydelser. Hardware og software er typisk standardteknologi leveret af en af NNIT's partnere (jf. "– Leverandørforhold" nedenfor), mens NNIT leverer ydelser baseret på sit udvalg af standardydelser.

Afhængigt af kundeforholdets karakter, NNIT's kompetencer, kundens ønsker til prisstruktur og andre faktorer leverer NNIT ydelser og løsninger fra et eller flere af sine globale leverancecentre i Danmark, Kina, Filippinerne og Tjekkiet. Derudover bliver rådgivning inden for life sciences leveret fra rådgivningskontorer i Schweiz og USA. Der henvises til "*– Medarbejdere*" nedenfor for yderligere oplysninger om antallet af medarbejdere på hver lokation.

I modsætning til visse andre leverandører på markedet for it-services anvender NNIT ikke en "leverandør/underleverandør"-model i sine globale løsnings- og ydelsesleverancer. NNIT anvender i stedet integrerede teams, hvor alle medarbejdere på tværs af geografiske lokationer arbejder i henhold til samme opgavebeskrivelser under én serviceansvarlig leder. NNIT's teams holder generelt en videokonference hver dag, hvor de drøfter, hvordan det går med serviceleverancen. NNIT bestræber sig på at sikre, at teammedlemmerne føler sig integrerede, kender hinanden og føler sig nært forbundet med NNIT's leverancemetode. Derudover er de enkelte NNIT-leverancecentre ledet af en erfaren NNIT-leder med flere års erfaring hos Selskabet og med et stort netværk i organisationen, der bidrager til at sikre effektiv udførelse.

Globalt integrerede teams giver NNIT-medarbejdere, der sidder på forskellige lokationer rundt om i verden, mulighed for at arbejde sammen som ét team. Et team kan bestå af medarbejdere i Danmark, Kina, Filippinerne og Tjekkiet. NNIT vurderer, at globalt integrerede teams nemmere og mere effektivt kan betjene kunderne døgnet rundt alle ugens dage, fordi de kan udnytte tidsforskellen mellem forskellige tidszoner, hvilket også gør, at der ikke er behov for omfattende natbemanding i Danmark. NNIT vurderer, at denne globale dækning giver en hurtigere og mere ensartet levering af løsninger og ydelser. Ved at arbejde med globalt integrerede teams får kunderne adgang til en stor og forskelligartet gruppe af dygtige medarbejdere, hvilket gør det muligt at omprioritere projekter med kort varsel og giver den fleksibilitet og skalerbarhed, der er nødvendig for at sikre rettidig levering og væsentlige omkostningsfordele.

Med henblik på at styrke kundetilfredsheden og opnå hurtigere responstid i håndteringen af kundehenvendelser lancerede NNIT i 2013 sit 24/7 Operation Centre. Et dedikeret, virtuelt second line-supportteam sidder klar hos NNIT til at yde bistand døgnet rundt. Teamet er på hverdage og weekender og helligdage delt op i treholdsskift, hvoraf to håndteres i Kina (dagtimer og nat i Kina) og et i Danmark og Tjekkiet (dagtimer i Europa), for at udnytte tidsforskellen mellem de forskellige lande optimalt. NNIT planlægger at udvide yderligere inden for dette område og forventer, at Selskabets kunder som følge heraf vil opleve væsentligt forbedrede responstider og afhjælpningstider, når de rapporterer systemhændelser, uanset hvornår hændelsen indtræffer.

NNIT's leverancer understøttes af et omfattende kvalitetsstyringssystem, QMIT, der bidrager til at sikre, at NNIT's leverancer er kendetegnet ved høj kvalitet og en pålidelig, systematisk tilgang. QMIT er NNIT's kvalitetssikrings- og sikkerhedssystem, som dækker alle forretningsprocesser i hele NNIT. Endvidere er NNIT's medarbejdere uddannet i relevante procedurer, og NNIT har en omfattende intern uddannelses- og auditstruktur, der sikrer effektiv kvalitetsstyring.

Underleverandører

Det sker undertiden, at kunderne kræver eller vælger software eller hardware, der kræver brug af en bestemt leverandør eller underleverandør. NNIT anvender typisk underleverandører i forbindelse med enkeltstående projekter, hvor visse dele af løsningen kræver domænekendskab eller tekniske færdigheder, der ligger uden for NNIT's kompetencefelt. NNIT anvender dog også underleverandører som supplement til sin arbejdsstyrke, hvis der opstår forbigående ressourceknaphed inden for et bestemt område. NNIT's projektledere har ansvar for at udøve det primære skøn i forhold til at anvende og overvåge anvendelsen af underleverandører på individuelle projekter. NNIT har hidtil ikke anvendt underleverandører i væsentligt omfang.

Leverandørforhold

It-markedet består af et netværk af hardware-, software- og serviceleverandører. NNIT har opbygget en række stærke samarbejdsrelationer med en række af disse leverandører med henblik på at levere løsninger og ydelser, der inkorporerer, integrerer og modificerer teknologi fra sådanne eksterne leverandører. Partneraftaler kan være baseret på fælles forretningsplaner, der omfatter kundefokus, markedsførings tiltag, uddannelse af medarbejdere og opbygning af stærke relationer på direktionniveau.

NNIT anser disse relationer som afgørende for Selskabets udvikling og som en vigtig del af Selskabets forretningsstrategi. NNIT kategoriserer sine partnerskaber i tre grupper:

Strategiske partnerskaber

Strategiske partnerskaber er et længerevarende samarbejde med partnere, der har en markant markedsposition inden for NNIT's primære markeder, og hvor en væsentlig del af NNIT's ydelser og løsninger er baseret på partnerens teknologier. NNIT har strategiske partnerskaber inden for forskellige kategorier og har i dag strategiske partnerskaber med bl.a. SAP, Oracle, Microsoft, EMC, Cisco og HP.

Fokuspartnere

Fokuspartnere har et længerevarende samarbejde, hvor NNIT investerer i forretningsudvikling og medarbejderuddannelse i funktionelle og tekniske færdigheder, men typisk inden for et enkelt applikationsområde. De fleste fokuspartnere er mindre softwareleverandører.

Opportunity-partnere

Opportunity-partnere opstår ud fra en mulighed for at samarbejde med henblik på at afgive fælles bud, som er baseret på eksisterende ydelser og produkter fra de enkelte partnere. Opportunity-partnerskaber omfatter indledningsvis ikke fælles forretningsudvikling. NNIT vil alene investere i en partners teknologi eller ydelser, hvis det første samarbejde om en kunde ud fra en forretningsmæssig betragtning viser sig at være positivt, og hvis produktet passer til NNIT's produktstrategi.

Certificeringer

NNIT's væsentligste certificeringer er anført nedenfor.

- *ISO-certificering.* NNIT har været certificeret af International Organisation for Standardisation ("ISO") siden 1997. NNIT's kvalitetsstyringssystem overholder kravene i DS/EN ISO 9001:2008 (kvalitetsstyring) og ISO/IEC 27001:2005 (risikostyring og intern sikkerhedsledelse). Certificeringerne dækker områderne rådgivning, udvikling, teknisk styring og service til interne it-systemer, og NNIT-processerne anvendes i hele NNIT. Certifikaterne dækker NNIT's hovedkontor i Søborg og NNIT China (ISO 9001).
- *Andre certificeringer.* NNIT uddanner løbende sine medarbejdere til certificering til ITIL Foundation, Practitioner and Manager-niveau. ITIL (IT Infrastructure Library) er et sæt best practice-processer til optimering af drift og support inden for alle aspekter af it-services. NNIT's medarbejdere har endvidere certificeringer fra Selskabets forskellige teknologipartnere (f.eks. Microsoft, HP, EMC, SAP, Oracle og Cisco).

Medarbejdere

NNIT's succes gennem tiden er blevet opnået i kraft af Selskabets kompetente og engagerede medarbejdere. NNIT vurderer, at den kvalitet og det serviceniveau, medarbejderne leverer, er blandt de højeste på markedet for it-services. NNIT vurderer, at Selskabets kultur og omdømme som en førende aktør i branchen har gjort det muligt at tiltrække og fastholde nogle af markedets dygtigste medarbejdere, og evnen til fortsat at gøre dette er afgørende for NNIT's virksomhed. I 2014 havde 35,3% af NNIT's medarbejdere en bachelorgrad, 26,9% havde en kandidat- eller PhD-grad, 12,4% havde en anden faguddannelse og 25,3% havde andre kvalifikationer.

Pr. 31. december 2014 havde NNIT i alt 2.396 medarbejdere på alle kontorlokationer. Nedenstående tabel viser antallet af medarbejdere på hver lokation på de præsenterede datoer. Der er ikke sket nogen væsentlig ændring i antallet af medarbejdere siden 31. december 2014.

	Pr. 31. december		
	2014	2013	2012
Danmark	1.528	1.458	1.406
Kina	663	539	378
Filippinerne	102	100	86
Schweiz	30	29	27
Tjekkiet	58	11	8
Tyskland	4	5	8
USA	11	8	1
I alt	2.396	2.150	1.914

NNIT forventer at etablere et datterselskab i Storbritannien i løbet af 2015.

Nedenstående tabel viser NNIT's omsætningsgenererende medarbejdere fordelt på forretningsområde samt ikke-omsætningsgenererende medarbejdere.

	Pr. 31. december		
	2014	2013	2012
Operations	1.548	1.342	1.152
Solutions	612	589	544
Øvrige (ikke-omsætningsgenererende)	236	219	218
I alt	2.396	2.150	1.914

NNIT brander sig selv over for potentielle medarbejdere og bruger et attraktivt arbejdsmiljø som et middel til at rekruttere kandidater, der har et stort potentiale for at blive ansat i og blive hos NNIT. NNIT vurderer, at det er vigtigt for Selskabets fortsatte kommercielle succes, at alle medarbejdere forstår og efterlever NNIT's værdier som et grundlæggende element i virksomhedens drift. Der henvises til afsnittet "*Bestyrelse og Koncernledelse – Incitamentsprogrammer*" for en beskrivelse af NNIT's medarbejderaktiebaserede programmer.

NNIT har fastsat et ambitiøst mål for sin årlige medarbejderomsætning, idet NNIT søger at holde den frivillige medarbejderafgang under 12% for hele organisationen. Nedenstående tabel viser denne medarbejderafgang for hele NNIT og specifikt for NNIT's aktiviteter i Danmark og Kina for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012.

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
		(%)	
NNIT (Global)	10,0	10,5	10,7
NNIT (Danmark)	9,6	10,4	9,6
NNIT (Kina)	9,4	7,6	10,6

I relation til ovenstående tabel er medarbejderomsætning defineret som antallet af fastansatte medarbejdere, der forlader NNIT i et regnskabsår, i forhold til det gennemsnitlige antal fastansatte medarbejdere i regnskabsåret.

NNIT's mangfoldighedspolitik er en integreret del af introduktionsforløbet hos NNIT og er vigtig for NNIT's ansættelses- og personaleledelsesprocesser. Den danner grundlaget for den løbende udvikling af et arbejdsmiljø, der tilskynder og sikrer lige muligheder for alle uden diskrimination af nogen art, og hvor alle medarbejdere samarbejder i gensidig respekt. Især vurderer NNIT, at en kønsmæssigt velafbalanceret organisation giver større kvalitet i opgaveløsningen, og NNIT søger derfor at opnå en velafbalanceret fordeling mellem mænd og kvinder. I 2014 udgjorde kvinder 28,3% af NNIT's fastansatte medarbejdere, svarende til en stigning på 0,6 procentpoint i forhold til 2013 (27,7%). NNIT's mangfoldighedspolitik foreskriver desuden, at NNIT skal tilstræbe at have både mandlige og kvindelige kandidater, når der rekrutteres til lederstillinger.

NNIT's ansættelsesaftaler og virksomhedspolitikker omfatter bestemmelser, der skal sikre beskyttelse af NNIT's immaterielle rettigheder og fortrolighed i forhold til NNIT's oplysninger og processer. Medarbejderne skal overdrage enhver immateriel rettighed til arbejde udviklet som led i deres ansættelse hos NNIT til NNIT. NNIT er ikke part i nogen væsentlige overenskomster.

Fortsættelsen af NNIT's udviklingskurve kræver motiverede medarbejdere, som opnår ambitiøse vækstsmål og samtidig fastholder en høj kundetilfredshed. NNIT har siden 2011 arbejdet med "NNIT Way", som dækker Selskabets vision, mission og værdier, og har arbejdet på tværs af alle teams i NNIT for at opbygge en stærk virksomhedskultur, der er befordrende for opnåelsen af NNIT's forretningsmål. NNIT har kontinuerligt opnået høje ratings i sin årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse. I 2014 opnåede NNIT et resultat på 4,3 (ud af 5,0) mod 4,2 i både 2013 og 2012.

I 2013 lancerede NNIT projektet "One NNIT", og i 2014 lancerede NNIT sine nye ledelsesprincipper "inspire, involve and lead". Disse principper komplementerer NNIT Way og Selskabets One NNIT-kultur og -værdier. I de kommende år forventer NNIT at implementere sine reviderede ledelsesprincipper gennem workshops for alle ledergrupper i hele NNIT, samtidig med at NNIT fortsat vil fokusere på One NNIT.

Forsikring

NNIT har i dag størstedelen af sin forsikringsdækning gennem Novo Nordisk-koncernens policer, som dækker risici forbundet med NNIT's virksomhed, herunder tingsskade- og driftstabsforsikring, erhvervsrejseforsikring, arbejdsgiveransvarsforsikring, heltidsulykkes- og arbejdsskadeforsikring, D&O-forsikring og produktansvarsforsikring. NNIT forventer efter Udbuddet i en overgangsperiode fortsat at være dækket af Novo Nordisk-koncernens forsikring inden for disse områder med undtagelse af D&O-forsikring, som NNIT forventer at tegne særskilt i forbindelse med Udbuddet. Med hensyn til almindelig ansvarsforsikring og professionel ansvarsforsikring har NNIT tegnet egne særskilte forsikringer, som passer til NNIT's ydelser og branche. NNIT vurderer, at Selskabet har en forsikringsdækning, der er sædvanlig for den branche, NNIT driver virksomhed i, og at dækningsomfanget generelt er tilstrækkeligt.

Lovgivning

NNIT er underlagt EU's persondatalovgivning (Direktiv 95/46/EF som implementeret i dansk lovgivning). Derudover er en begrænset del af de ydelser, NNIT leverer, også underlagt gældende telekommunikationslovgivning (Direktiv 2002/21/EF og tilknyttet lovgivning). I det omfang telekommunikationslinjer udgør en del af NNIT's løsninger eller ydelser bliver sådanne linjer dog generelt leveret af underleverandører, som også er ansvarlige for at overholde relevant telekommunikationslovgivning.

Endvidere er mange af NNIT's kunder, f.eks. kunder inden for lægemiddelindustrien og finanssektoren, underlagt branchespecifik regulering, og disse kunders anvendelse af NNIT's ydelser er således underlagt branchespecifik regulering.

Nogle af NNIT's kunder er offentlige myndigheder, som er underlagt de danske regler for offentlige udbud. Endvidere anvendes der i forbindelse med større projekter i den private sektor licitationsprocesser til at udvælge leverandører, selvom sådanne projekter ikke er underlagt samme udbudsregler.

Ejendomme

NNIT ejer sit datacenter i København, som blev opført i 2010 og 2011, og som dækker et areal på 1.200 kvadratmeter. NNIT lejer alle andre ejendomme, som Selskabet anvender til sine aktiviteter.

I 2012 flyttede NNIT til sit nye hovedkontor i Søborg, hvor der pr. 31. december 2014 var 1.528 medarbejdere. Nedenstående oversigt viser nærmere oplysninger om lejen af NNIT's hovedkontor og andre væsentlige kontorer:

	<u>Lejeaftalens ikrafttræden</u>	<u>Bestemmelser vedr. lejeaftalens ophør eller opsigelse</u>	<u>Mulighed for forlængelse</u>	<u>Størrelse (kvadratmeter)</u>
Søborg (hovedkontor)	Februar 2011	Kan opsiges 1) af NNIT tidligst den 31. januar 2022 med 12 måneders varsel eller 2) af udlejer tidligst den 31. januar 2027 med 12 måneders varsel	— ¹⁾	35.695
Aarhus	Marts 2014	1) Kan opsiges af NNIT tidligst den 31. december 2018 med ni måneders varsel, eller 2) udlejer kan tidligst den 1. januar 2024 afgive varsel om opsigelse af lejeforholdet ni måneder efter varslingsdatoen	— ¹⁾	1.565
Kina ²⁾	August 2007	August 2015	Kan forhandles	6.235
Filippinerne	August 2003	November 2015 og november 2016 ³⁾	Kan forhandles	846
Prag	Februar 2014	Februar 2019	Eksisterer ⁴⁾	1.324

1) Lejeaftalen fortsætter, indtil den opsiges. Lejeaftalen indeholder en årlig lejereguleringssats.

2) Lejeaftaler i Kina har generelt en varighed på et år. NNIT har siden 2007 lejet de samme lokaler på korte kontrakter. I 2010 underskrev NNIT's kinesiske kontor en treårig lejeaftale med mulighed for forlængelse med to år frem til august 2015.

3) NNIT har fire kontorenheder i Filippinerne, hvor tre lejeaftaler udløber i november 2015, og en lejeaftale udløber i november 2016.

4) Yderligere 60 måneder kan opnås med et varsel på mindst syv måneder før udløbet af den oprindelige lejeaftale.

Retstvister og andre lovgivningsmæssige forhold

Tvist vedrørende kundekontrakt

NNIT kan fra tid til anden blive mødt med krav og være part i forskellige retssager, der opstår som led i den daglige drift. Udover som beskrevet nedenfor har NNIT ikke inden for de seneste 12 måneder før prospektdatoen været, og NNIT er pt. ikke, part i eller bekendt med truende statslige sager, retssager, administrative sager, voldgiftssager eller tvister som fremadrettet kunne få eller for nylig har haft væsentlig negativ indvirkning på NNIT's virksomhed, omdømme, resultat og finansielle stilling.

NNIT er på nuværende tidspunkt involveret i en juridisk tvist med en kunde inden for public-kundegruppen. Tvisten er opstået i forbindelse med en kontrakt, der blev indgået i juni 2011 vedrørende levering af et it-system til levering og logistik samt implementering og drift af systemet. Kontrakten fastsatte indledningsvis ibrugtagningsdatoen til ultimo 2013. Denne blev dog senere blevet udskudt flere gange, og parterne aftalte en ny leveringstidsplan. Kontraktleverancerne fortsatte med at være forsinket på grund af uenigheder omkring kontraktspecifikationerne. Parterne er uenige om, hvem der er ansvarlig for forsinkelsen. I april 2014 ophævede kunden aftalen med påstand om væsentlig misligholdelse på grund af forsinkelse i forhold til en bestemt milepæl, ligesom kunden påstod, at løsningen var fejlbehæftet. NNIT er uenig i grundlaget for kundens ophævelse af kontrakten og vurderer, at kunden ikke var berettiget til at ophæve kontrakten. I juni 2014 anlagde kunden en voldgiftssag i København med krav om, at NNIT skulle betale et beløb på DKK 64,5 mio. (plus et uspecificeret beløb i sagsomkostninger), som omfattede tilbagebetaling af beløb, der allerede var blevet betalt i henhold til kontrakten, samt erstatning. NNIT har indgivet svarskrift med afvisning af kundens krav som helhed og modkrav om betaling af et beløb på DKK 63,5 mio. (plus et uspecificeret beløb i sagsomkostninger) for den endnu ikke betalte del af købesummen vedrørende allerede leverede dele af systemet samt erstatning for driftstab for de ydelser, der udestår i henhold til aftalen. Pr. prospektdatoen er voldgiftssagen under forberedelse, og NNIT kan derfor ikke med sikkerhed sige noget om tvistens mulige udfald og/eller tidshorisonten for en afgørelse af tvisten. NNIT har i sine Reviderede Koncernregnskaber i 2014 tilbageført nettoomsætning på DKK 35 mio., som tidligere er indregnet i forbindelse med den kontrakt, som tvisten vedrører. Hvis den voldgiftskendelse, der afsiges, udelukkende giver NNIT's modpart medhold på baggrund af de processkrifter, der foreligger på nuværende tidspunkt, vurderer Selskabet, at NNIT's resultat af primær drift vil blive reduceret med ca. DKK 77 mio. (en negativ pengestrøm på DKK 65 mio.) med tillæg af de med voldgiftssagen forbundne omkostninger og renter. Dette skøn tager højde for og ligger ud over tilbageførslen af tidligere indregnet nettoomsætning. Hvis den voldgiftskendelse, der afsiges, udelukkende giver NNIT medhold på baggrund af de processkrifter, der foreligger på nuværende tidspunkt, vurderer Selskabet, at NNIT's resultat af primær drift vil blive forøget med ca. DKK 51 mio. (en positiv pengestrøm på DKK 63 mio.) eksklusive eventuelle omkostninger og renter, som NNIT måtte blive tilkendt. Kontrakten er underlagt dansk lovgivning, og parterne har accepteret at lade sagen afgøre med bindende virkning ved dansk voldgift. Hvis modparten får medhold i voldgiftssagen, vil det endvidere få negativ indvirkning på NNIT's overskudsgrad i det år, hvor voldgiftskendelsen afsiges, og vil muligvis påvirke NNIT's evne til at opnå sine regnskabsmæssige mål i det pågældende år. NNIT forventer aktuelt ikke, at der vil foreligge en endelig voldgiftskendelse før sidst i 2015 eller i 2016. NNIT forventer at indgå et delvist forlig vedrørende overdragelse af visse licenser til kunden. Et sådant delvist forlig vil dog ikke væsentligt reducere de beløb, som tvisten mellem parterne angår.

Dansk momspraksis for administrationsydelser leveret til pensionsselskaber

I en nylig afgørelse (C-464/12), der vedrører ATP PensionService A/S, har EU-Domstolen underkendt SKATs hidtil gældende momspraksis, som indebærer, at administrationsydelser leveret til pensionsselskaber skulle pålægges moms ("Afgørelsen").

Som følge af Afgørelsen har en række danske pensionsselskaber anmodet deres leverandører af tjenesteydelser om refusion af moms opkrævet på administrationsydelser. Hvorvidt der skal ske refusion, og i givet fald hvilket beløb der skal tilbagebetales, skal nu afgøres af de danske domstole og SKAT.

I overensstemmelse med SKATs hidtil gældende momspraksis har Selskabet faktureret to pensionsselskaber med moms siden henholdsvis 2006 og 2008. Som følge af Afgørelsen har disse pensionsselskaber anmodet om refusion fra NNIT af moms opkrævet af visse ydelser leveret af NNIT i perioden siden henholdsvis 2006 og 2008. I henhold til skatteforvaltningsloven forventer NNIT at kræve refusion fra SKAT af moms opkrævet af ydelser leveret til disse to pensionsselskaber. I det omfang NNIT modtager refusion, forventer NNIT, at refusionen fra SKAT vil ske med visse fradrag (dvs. eventuelle direkte virkninger af momsfritagelsen). NNIT forventer af videreføre sådanne beløb til de to pågældende pensionsselskaber.

NNIT har anmodet SKAT om genoptagelse af Selskabets momsangivelse og suspension af forældelsesfristen for eventuelle krav om refusion i lyset af Afgørelsen. De danske domstole har ikke afgjort, hvorvidt en kunde kan kræve refusion af 1) det fulde momsbeløb eller 2) det fulde momsbeløb efter visse fradrag (dvs. det beløb, som SKAT har refunderet til leverandører af administrationsydelser som beskrevet ovenfor). Såfremt pensionselskaberne er berettiget til refusion af det fulde momsbeløb, ville dette under normale omstændigheder medføre et tab for NNIT (idet NNIT forventer kun at modtage refusion af momsbeløbet efter fradrag). Dog giver vilkårene i NNIT's kundekontrakter med disse to pensionselskaber NNIT mulighed for at videreføre nettoeffekten af eventuelle nye eller ændrede afgifter på de leverede ydelser til de to kunder. Anmodningerne om tilbagebetaling af moms forventes således ikke at få væsentlig indvirkning på NNIT's finansielle stilling og driftsresultat, uanset udfaldet af en afgørelse fra de danske domstole. NNIT har derfor pr. prospektdatoen ikke fundet det nødvendigt at foretage nogen hensættelse i relation til denne sag.

UDVALGTE HISTORISKE REGNSKABS- OG DRIFTSOPLYSNINGER FOR KONCERNEN

Nedenstående udvalgte regnskabsoplysninger for Koncernen, bestående af udvalgte resultatopgørelser, balancer og pengestrømsopgørelser, er uddraget af de Reviderede Koncernregnskaber, som er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Nedenstående udvalgte øvrige data og finansielle nøgletal er uddraget af Selskabets almindelige registreringer og driftssystemer.

Investorer bør læse de følgende oplysninger i sammenhæng med de Reviderede Koncernregnskaber med tilhørende noter samt afsnittene "Præsentation af regnskabsoplysninger og visse andre oplysninger" og "Gennemgang af drift og regnskaber".

Resultatopgørelse

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
		(tDKK)	
		(revideret)	
Nettoomsætning	2.410.396	2.204.532	2.027.557
Produktionsomkostninger	1.930.680	1.755.589	1.612.174
Bruttoresultat	479.716	448.943	415.383
Salgs- og markedsføringsomkostninger	111.898	112.723	111.420
Administrationsomkostninger	102.471	89.759	87.215
Resultat af primær drift	265.347	246.461	216.748
Finansielle indtægter	7.480	930	416
Finansielle omkostninger	5.103	12.247	22.605
Årets resultat før skat	267.724	235.144	194.559
Skat af årets resultat	58.441	49.578	50.560
Årets resultat	209.283	185.566	143.999

Nettoomsætning

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
		(tDKK)	
		(revideret)	
Fordelt på kundegrupper:			
Life sciences	1.546.824	1.409.647	1.372.526
<i>Heraf Novo Nordisk-koncernen</i>	<i>1.260.270</i>	<i>1.170.042</i>	<i>1.153.622</i>
Enterprise	371.253	291.478	133.675
Public	326.065	344.844	357.030
Finance	166.254	158.563	164.326
Nettoomsætning i alt	2.410.396	2.204.532	2.027.557

Segmentoplysninger

I forbindelse med NNIT's børsnotering er Selskabet i overensstemmelse med IFRS begyndt at rapportere sine resultater baseret på to driftssegmenter (Operations og Solutions), hvilket afspejler den måde, virksomheden er ledet på. De i dette Prospekt medtagne Reviderede Koncernregnskaber reflekterer implementering af IFRS 8.

	Regnskabsåret								
	2014			2013			2012		
	Operations	Solutions	Koncern	Operations	Solutions	Koncern	Operations	Solutions	Koncern
	(tDKK)								
	(revideret, medmindre andet er angivet)								
Nettoomsæt-ning									
Novo									
Nordisk-koncernen . . .	867.127	393.143	1.260.270	793.735	376.307	1.170.042	799.412	354.210	1.153.622
Kunder uden for Novo									
Nordisk-koncernen . . .	799.977	350.149	1.150.126	701.951	332.539	1.034.490	560.440	313.495	873.935
Nettoomsæt-ning i alt	1.667.104	743.292	2.410.396	1.495.686	708.846	2.204.532	1.359.852	667.705	2.027.557
Driftsomkost-ninger i alt ¹⁾									
(urevideret)	1.478.716	666.333	2.145.049	1.357.015	601.056	1.958.071	1.193.278	617.531	1.810.809
Resultat af primær drift	188.388	76.959	265.347	138.671	107.790	246.461	166.574	50.174	216.748

1) Driftsomkostninger i alt omfatter produktionsomkostninger, salgs- og markedsføringsomkostninger og administrationsomkostninger for den pågældende periode.

Balance

	Pr. 31. december		
	2014	2013	2012
		(tDKK)	
		(revideret)	
AKTIVER			
Immaterielle aktiver	35.411	43.250	51.089
Materielle aktiver	401.298	364.539	360.786
Udskudte skatteaktiver	5.583	4.077	0
Andre finansielle aktiver	22.269	21.455	21.219
Langfristede aktiver i alt	464.561	433.321	433.094
Varebeholdninger	1.639	2.301	1.801
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	430.416	340.562	319.607
Igangværende arbejder	134.156	141.317	171.323
Andre tilgodehavender og forudbetalinger	85.477	74.789	107.589
Tilgodehavende selskabsskat	13.478	0	14.257
Aktier	55.035	49.039	37.236
Likvide beholdninger	97.648	234.990	143.627
Kortfristede aktiver i alt	817.849	842.998	795.440
AKTIVER I ALT	1.282.410	1.276.319	1.228.534
PASSIVER			
Aktiekapital	250.000	1.000	1.000
Øvrige reserver	5.823	2.565	4.184
Overført resultat	344.716	621.779	569.048
Foreslået udbytte	83.713	140.000	108.000
Egenkapital i alt	684.252	765.344	682.232
Udskudt skat	4.143	0	20.394
Personaleydelser	16.511	11.955	18.877
Hensatte forpligtelser	4.534	3.022	1.300
Langfristede forpligtelser i alt	25.188	14.977	40.571
Leasingforpligtelser	0	0	341
Hensatte forpligtelser	8.728	5.782	6.447
Modtagne forudbetalinger	41.146	35.396	13.232
Gæld til leverandører	110.942	116.373	190.695
Skyldige personaleomkostninger	296.615	265.919	233.372
Skyldig selskabsskat	2.589	15.938	0
Andre kortfristede forpligtelser	112.950	56.590	61.644
Kortfristede forpligtelser i alt	572.970	495.998	505.731
PASSIVER I ALT	1.282.410	1.276.319	1.228.534

Pengestrømsopgørelse

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
		(tDKK)	
		(revideret)	
Årets resultat	209.283	185.566	143.999
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	197.861	153.802	146.761
Modtagne renteindtægter	338	65	413
Betalte renteudgifter	(1.033)	(937)	(438)
Betalt selskabsskat m.v.	(81.600)	(44.975)	(43.904)
Pengestrømme før ændring i driftskapital	324.849	293.521	246.831
Ændring i driftskapital	(9.673)	(39.279)	(59.803)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	315.176	254.242	187.028
Køb af immaterielle aktiver	0	0	(10.491)
Køb af materielle aktiver	(150.898)	(46.563)	(207.546)
Modtaget udbytte	1.110	731	0
Køb af aktier	(12.057)	(8.470)	(37.157)
Betaling af depositum	(673)	(236)	2.693
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(162.518)	(54.538)	(252.501)
Betalt udbytte	(290.000)	(108.000)	(68.000)
Afregnet aktieafløbning	0	0	(1.232)
Afdrag på langfristede forpligtelser	0	(341)	(1.911)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(290.000)	(108.341)	(71.143)
Nettopengestrømme	(137.342)	91.363	(136.616)
Likvider ved årets begyndelse	234.990	143.627	280.243
Likvider ved årets udgang	97.648	234.990	143.627

Øvrige data og finansielle nøgletal

Nedenstående regnskabsoplysninger omfatter nøgletal, som ikke er regnskabsmæssige nøgletal som defineret i IFRS. Disse nøgletal bør ikke anvendes i stedet for eller betragtes som et alternativ til NNIT's historiske resultater baseret på IFRS. Disse nøgletal er muligvis ikke sammenlignelige med dem, der anvendes af andre selskaber med tilsvarende betegnelser. Der henvises til afsnittet "Præsentation af regnskabsoplysninger og visse andre oplysninger – Finansielle nøgletal, der ikke er defineret i IFRS".

De nedenfor anførte øvrige data og finansielle nøgletal for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012 er uddraget af de Reviderede Koncernregnskaber og/eller interne regnskaber eller informationssystemer.

	Regnskabsåret eller pr. 31. december		
	2014	2013	2012
		(tDKK medmindre andet er angivet)	
		(urevideret)	
Overskudsgrad ¹⁾	11,0%	11,2%	10,7%
Operations	11,3%	9,3%	12,2%
Solutions	10,4%	15,2%	7,5%
EBITDA ²⁾	389.363	354.269	306.696
EBITDA-margin ³⁾	16,2%	16,1%	15,1%
Frie pengestrømme ⁴⁾	152.658	199.704	(65.473)
Cash to earnings ⁵⁾	72,9%	107,6%	(45,5%)
Afkast af investeret kapital ⁶⁾	39,9%	35,9%	32,6%

1) Selskabet definerer overskudsgrad som resultat af primær drift divideret med nettoomsætning.

- 2) Selskabet definerer EBITDA som resultat af primær drift før af- og nedskrivninger. Afstemning af EBITDA til resultat af primær drift:

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
	(tDKK) (revideret)		
Resultat af primær drift	265.347	246.461	216.748
plus Af- og nedskrivninger	124.016	107.808	89.948
EBITDA	389.363	354.269	306.696

3) Selskabet definerer EBITDA-margin som EBITDA divideret med nettoomsætning.
4) Selskabet definerer frie pengestrømme som nettopengestrømme fra driftsaktivitet med fradrag af nettopengestrømme anvendt til investeringsaktivitet.
5) Selskabet definerer cash to earnings som frie pengestrømme i procent af årets resultat.
6) Selskabet definerer afkast af investeret kapital som resultat efter skat divideret med gennemsnitlig investeret kapital (eksklusive likvide beholdninger).

Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen omfatter den forventede nettoomsætning fra kontrakter eller ordrer, der er indgået men endnu ikke afsluttet eller fuldt udført, og hvilken nettoomsætning forventes indregnet i et fremtidigt regnskabsår. Som det fremgår af nedenstående tabel, præsenteres ordrebeholdningen pr. en bestemt dato for det følgende kalenderår og to kalenderår derefter. Beregningen af ordrebeholdningen er med forbehold for visse forudsætninger. Som eksempel kan nævnes, at Selskabet ved opgørelsen af, hvor stor en ordrebeholdning, der skal indregnes for en T&M-kontrakt i et givet år, opgør timerne og/eller materialerne (alt efter omstændighederne) på baggrund af et skøn over antallet af timer og/eller materialer, der skal bruges til at levere projektet (med forbehold for eventuelle begrænsninger i den pågældende kontrakt (f.eks. et loft over omkostninger, der skal betales i henhold til kontrakten)), samt hvornår dette arbejde skal udføres, og forudsætter, at milepæle opnås rettidigt. Ligeledes foretager Selskabet ved opgørelsen af, hvor stor en ordrebeholdning, der skal indregnes for MSA'er i et givet år, skøn med hensyn til faktorer, der påvirker forbrugsudviklingen og dermed den fremtidige fakturering. Ordrebeholdningen på et givet tidspunkt er ikke nødvendigvis en pålidelig indikator for fremtidig nettoomsætning og resultater, da de projekter, der indgår i ordrebeholdningen, kan blive annulleret, ændret eller forsinket, og tiden fra ordrebeholdning til nettoomsætning varierer væsentligt alt efter, hvilken type kontrakter ordrebeholdningen består af. Ved beregning af ordrebeholdningen baseret på kontrakter i andre valutaer end danske kroner fastsættes en standardvalutakurs for regnskabsåret, som anvendes til at beregne ordrebeholdningen for hele året.

Nedenstående tabel viser den historiske og skønnede ordrebeholdning for de angivne regnskabsår.

	Pr. 31. december		
	2014 ¹⁾	2013 ²⁾	2012 ³⁾
	(tDKK) (urevideret)		
Ordrebeholdning			
For år 1	1.915.796	1.803.400	1.643.200
For år 2 og 3	2.532.842	2.233.200	1.962.600
Ordrebeholdning for Novo Nordisk-koncernen			
For år 1	884.893	846.700	870.100
For år 2 og 3	1.274.966	1.032.200	1.115.700
Ordrebeholdning for andre kundegrupper			
For år 1	1.030.903	956.700	773.100
For år 2 og 3	1.257.876	1.201.000	847.000

- 1) Ordrebeholdningen pr. 31. december 2014 vedrører den nettoomsætning, som forventes at blive indregnet i kalenderåret 2015 (for år 1) eller kalenderårene 2016 og 2017 samlet (for år 2 og 3).
2) Ordrebeholdningen pr. 31. december 2013 vedrører den nettoomsætning, som forventes at blive indregnet i kalenderåret 2014 (for år 1) eller kalenderårene 2015 og 2016 samlet (for år 2 og 3).
3) Ordrebeholdningen pr. 31. december 2012 vedrører den nettoomsætning, som forventes at blive indregnet i kalenderåret 2013 (for år 1) eller kalenderårene 2014 og 2015 samlet (for år 2 og 3).

GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

Nedenstående gennemgang af NNIT's drift og regnskaber er udarbejdet med det formål at udtrykke ledelsens perspektiv på Koncernens resultat og finansielle stilling i de præsenterede regnskabsår, målt i overensstemmelse med IFRS. Formålet med disse oplysninger er at hjælpe læserne med at forstå og fortolke de Reviderede Koncernregnskaber, som er medtaget andetsteds i Prospektet. Nedenstående gennemgang af selskabets konsoliderede drift og regnskaber skal læses i sammenhæng med afsnittene "Udvalgte historiske regnskabs- og driftsoplysninger for Koncernen", "Præsentation af regnskabsoplysninger og visse andre oplysninger" samt de Reviderede Koncernregnskaber med tilhørende noter, som er medtaget andetsteds i Prospektet. Denne gennemgang indeholder fremadrettede udsagn og er forbundet med risici og usikkerheder, herunder, men ikke begrænset til, dem, der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer" i dette Prospekt. De faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der er anført i de fremadrettede udsagn. Der henvises til afsnittet "Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn" i dette Prospekt.

Nedenstående gennemgang af Selskabets finansielle stilling og resultat er baseret på de Reviderede Koncernregnskaber, som er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

De regnskabsoplysninger, der indgår i dette Prospekt, omfatter visse nøgletal, der ikke er regnskabsmæssige nøgletal som defineret i IFRS. Disse er medtaget af de nedenfor anførte årsager. Disse nøgletal bør dog ikke anvendes i stedet for eller betragtes som et alternativ til Koncernens historiske resultater baseret på IFRS. Endvidere er disse nøgletal muligvis ikke sammenlignelige med nøgletal, der anvendes af andre selskaber med tilsvarende betegnelser. Der henvises til afsnittet "Præsentation af regnskabsoplysninger og visse andre oplysninger – Finansielle nøgletal, der ikke er defineret i IFRS".

Oversigt

NNIT er en af Danmarks førende leverandører af it- og konsulentytelser og tilbyder sine kunder en bred vifte af it-services baseret på fuldt integrerede, internationale leverancekompetencer. NNIT vurderer at kunne hjælpe kunderne med at styrke deres forretning ved at bistå dem med udvikling, integration og drift af deres it-løsninger. NNIT's ydelser omfatter rådgivning, udvikling, implementering, styring og support af it-løsninger samt drift af it-systemer for kunderne. NNIT's primære kundegruppe er life sciences (som bl.a. omfatter NNIT's største kunde, Novo Nordisk-koncernen, en globalt førende life sciences-koncern), men NNIT leverer også løsninger til kunde grupperne public, enterprise og finance. NNIT's langsigtede mål er at blive Danmarks foretrukne leverandør af it-løsninger og at blive en førende international partner for life sciences-virksomheder.

NNIT leverer sine ydelser og løsninger gennem to forretningsområder (som hver især udgør et driftssegment i regnskabsmæssig henseende). Inden for de to forretningsområder tilbyder NNIT fem hovedkategorier af ydelser og løsninger (rådgivning, forretningsløsninger, outsourcing af applikationsvedligeholdelse, outsourcing af infrastruktur og support). Begge forretningsområder sælger ydelser fra alle fem kategorier, men de enkelte kategorier sælges og leveres primært af enten det ene eller det andet forretningsområde, jf. afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Kategorier af ydelser og løsninger":

- IT Operation Services, eller "Operations", leverer outsourcing af it-infrastruktur til kunder, herunder datalagring, servere og netværk (som NNIT kalder Infrastructure Outsourcing Services), og support til disse funktioner (som NNIT kalder Support Services). Operations udgjorde 69,2% af NNIT's nettoomsætning i 2014 (2013: 67,8%, 2012: 67,1%) og opnåede en overskudsgrad på 11,3% i 2014 (2013: 9,3%, 2012: 12,2%). Nettoomsætningsfordelingen mellem Novo Nordisk-koncernen og kunder uden for Novo Nordisk-koncernen relateret til forretningsområdet Operations for de præsenterede regnskabsår fremgår af nedenstående tabel.

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
		(%)	
		(revideret)	
Novo Nordisk-koncernen	52,0	53,1	58,8
Kunder uden for Novo Nordisk-koncernen	48,0	46,9	41,2

- IT Solution Services, eller "Solutions", leverer ledelsesrådgivning (som NNIT kalder Advisory), udvikling og implementering af it-løsninger (som NNIT kalder Business Solutions) og applikationsvedligeholdelsesydelser (som NNIT kalder Application Outsourcing). Solutions udgjorde 30,8% af NNIT's nettoomsætning i 2014 (2013: 32,2%, 2012: 32,9%) og opnåede en overskudsgrad på 10,4% i 2014 (2013: 15,2%, 2012: 7,5%). Nettoomsætningsfordelingen mellem Novo Nordisk-koncernen og kunder uden for Novo Nordisk-koncernen relateret til forretningsområdet Solutions for de præsenterede regnskabsår fremgår af nedenstående tabel.

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
	(%) (revideret)		
Novo Nordisk-koncernen	52,9	53,1	53,0
Kunder uden for Novo Nordisk-koncernen	47,1	46,9	47,0

NNIT's danske aktiviteter udgjorde 92,3% af nettoomsætningen i 2014 (2013: 92,5%, 2012: 91,8%) baseret på den lokation, hvor kundens købsordre er afgivet.

NNIT's nettoomsætning skabes ved levering af ydelser og løsninger i henhold til 1) MSA'er (den term, Selskabet normalt anvender for Operations-ydelser) eller rammeaftaler (den term, Selskabet normalt anvender for Solutions-ydelser), som begge dækker flere ordrer under en fælles aftale og typisk et bredere forretningsomfang, og 2) engangskontrakter, som typisk vedrører et enkeltstående projekt, hvor Selskabet ikke forventer en videre relation med kunden. NNIT indgår kontrakter på op til et år samt MSA'er, som typisk er kontrakter af tre til fem års varighed. Mængden af solgte ydelser og løsninger afhænger af NNIT's eksisterende kontrakter, antallet af nye kontrakter fra nye kunder vundet ved licitation samt fra eksisterende kunder og fra kryds- og mersalg af Selskabets ydelser og løsninger samlet. Selskabet indgår både fastpriskontrakter og T&M-kontrakter (hvor honoraret er baseret på forbrug af tid og materialer) samt kontrakter med en kombination af begge prisstrukturer. Honoraret for Selskabets ydelser og løsninger, samt hvornår nettoomsætningen indregnes, har væsentlig indflydelse på den rapporterede nettoomsætning. Personaleomkostningerne (og især om væksten i nettoomsætning er større eller mindre end væksten i personaleomkostninger) er en afgørende faktor for Selskabets lønsomhed, da de udgør den største omkostningspost.

En væsentlig del af nettoomsætningen kommer fra Novo Nordisk-koncernen (52,3% i 2014), og selv om denne omsætning er steget i absolutte tal (en stigning på 9,2% fra 2012 til 2014), er den faldet i forhold til den samlede nettoomsætning, idet væksten i nettoomsætning primært har været drevet af væksten i Selskabets øvrige kundegrupper i form af nye kunder, som det fremgår af nedenstående tabeller.

	Regnskabsåret							
	2014			2013			2012	
	Andel af samlet nettoomsætning	Ændring		Andel af samlet nettoomsætning	Ændring		Andel af samlet nettoomsætning	
(tDKK)	(%)	(%)	(tDKK)	(%)	(%)	(tDKK)	(%)	
	(revideret)							
Life sciences	1.546.824	64,2	9,7	1.409.647	64,0	2,7	1.372.526	67,7
<i>Heraf Novo Nordisk-koncernen</i>	<i>1.260.270</i>	<i>52,3</i>	<i>7,7</i>	<i>1.170.042</i>	<i>53,1</i>	<i>1,4</i>	<i>1.153.622</i>	<i>56,9</i>
Enterprise	371.253	15,4	27,4	291.478	13,2	118,0	133.675	6,6
Public	326.065	13,5	(5,4)	344.844	15,6	(3,4)	357.030	17,6
Finance	166.254	6,9	4,9	158.563	7,2	(3,5)	164.326	8,1
I alt	2.410.396	100,0	9,3	2.204.532	100,0	8,7	2.027.557	100,0

Der er ikke pr. prospektdatoen sket nogen væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling og resultat siden 31. december 2014, ud over ændringer, der er opstået som led i den daglige drift samt fastsættelse og udlodning af ordinært udbytte i 2015 (jf. afsnittet "Udbytte og udbyttepolitik – Seneste udbyttebetalinger"), som NNIT forventer at udbetale kort før gennemførelsen af Udbuddet, til dels, om nødvendigt, ved træk på den eksisterende kreditfacilitet hos Novo Nordisk, der vil blive erstattet af den Nye Facilitet ved gennemførelsen af Udbuddet.

Præsentation af regnskabsoplysninger

Selskabet rapporterer sine koncernregnskaber i overensstemmelse med IFRS. Konsolideringen omfatter Selskabet og alle dets dattervirksomheder.

Udarbejdelsen af Selskabets regnskaber i overensstemmelse med IFRS kræver anvendelsen af visse væsentlige regnskabsmæssige skøn (jf. “– *Væsentlig anvendt regnskabspraksis*”). Det kræver desuden, at ledelsen ved anvendelsen af Koncernens regnskabspraksis foretager vurderinger. Områder med en høj grad af vurdering eller kompleksitet og områder, hvor de anvendte forudsætninger og skøn er af væsentlig betydning for de Reviderede Koncernregnskaber, er oplyst i det pågældende regnskab og omtales også i “– *Væsentlig anvendt regnskabspraksis*”.

IFRS 8 “Driftssegmenter” vil være gældende for Selskabet efter Børsnoteringen. IFRS 8 gælder for børsnoterede selskaber og kræver identifikation, måling og oplysning af driftssegmenter på grundlag af intern rapportering, der regelmæssigt gennemgås af enhedens øverste beslutningstager med henblik på at tildele ressourcer til driftssegmenterne i selskabet og vurdere deres indtjening. I henhold til IFRS 8 vil Selskabets rapportering være baseret på to driftssegmenter (Operations og Solutions), hvilket er i overensstemmelse med den måde, ledelsen på nuværende tidspunkt leder virksomheden på og fortsat forventer at gøre det efter Selskabets børsnotering.

De i dette Prospekt medtagne Reviderede Koncernregnskaber er aflagt i henhold til IFRS 8 i forventning om, at Selskabet kort tid derefter vil være et børsnoteret selskab. De tidligere regnskaber indeholder dog ikke rapportering af driftssegmenter i henhold til IFRS.

Ud over at rapportere på baggrund af de to driftssegmenter som beskrevet ovenfor udarbejder Selskabet også en analyse af nettoomsætning fordelt på kundegrupper på basis af følgende fire kundegrupper:

- Life sciences (inklusive Novo Nordisk)
- Enterprise
- Public
- Finance.

Selskabets to forretningsområder og fire kundegrupper og deres serviceydelser og løsninger er beskrevet i afsnittet “*Virksomhedsbeskrivelse*”.

Nøgletal, der ikke er defineret i IFRS

For en nærmere beskrivelse af nøgletal omtalt i dette afsnit, der ikke er defineret i IFRS, henvises til afsnittet “*Præsentation af regnskabsoplysninger og visse andre oplysninger – Finansielle nøgletal der ikke er defineret i IFRS*”.

Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen omfatter den forventede nettoomsætning fra kontrakter eller ordrer, der er indgået men endnu ikke afsluttet eller fuldt udført, og hvilken nettoomsætning forventes indregnet i et fremtidigt regnskabsår. Som det fremgår af nedenstående tabel, præsenteres ordrebeholdningen pr. en bestemt dato for det følgende kalenderår og to kalenderår derefter. Beregningen af ordrebeholdningen er med forbehold for visse forudsætninger. Som eksempel kan nævnes, at Selskabet ved opgørelsen af, hvor stor en ordrebeholdning, der skal indregnes for en T&M-kontrakt i et givet år, opgør timerne og/eller materialerne (alt efter omstændighederne) på baggrund af et skøn over antallet af timer og/eller materialer, der skal bruges til at levere projektet (med forbehold for eventuelle begrænsninger i den pågældende kontrakt (f.eks. et loft over omkostninger, der skal betales i henhold til kontrakten)), samt hvornår dette arbejde skal udføres, og forudsætter, at milepæle opnås rettidigt. Ligeledes foretager Selskabet ved opgørelsen af, hvor stor en ordrebeholdning, der skal indregnes for MSA'er i et givet år, skøn med hensyn til faktorer, der påvirker forbrugsudviklingen og dermed den fremtidige fakturering. Ordrebeholdningen på et givet tidspunkt er ikke nødvendigvis en pålidelig indikator for fremtidig nettoomsætning og resultater, da de projekter, der indgår i ordrebeholdningen, kan blive annulleret, ændret eller forsinket, og tiden fra ordrebeholdning til nettoomsætning varierer væsentligt alt efter, hvilken type kontrakter ordrebeholdningen består af. Operations-kontrakter udføres typisk over en længere periode, mens Solutions-kontrakter generelt er af kortere varighed. Dermed vil en stigning i andelen af Operations-kontrakter have tendens til at øge ordrebeholdningen, fordi disse kontrakter normalt er større og ofte

udføres over flere år, mens en stigning i andelen af Solutions-kontrakter vil reducere ordrebeholdningen, alt andet lige. Ved beregning af ordrebeholdningen baseret på kontrakter i andre valutaer end danske kroner fastsættes en standardvalutakurs for regnskabsåret, som anvendes til at beregne ordrebeholdningen for hele året.

Da Selskabets kontrakter alle er af fast varighed, vil Selskabets ordrebeholdning blive mindre, jo længere ud i tiden, man ser. Som led i den daglige drift udløber kontrakter, hvorved ordrebeholdningen reduceres, og Selskabet søger at forny disse eller vinde nye kundekontrakter.

Nedenstående tabel viser den historiske og skønnede ordrebeholdning for de angivne regnskabsår.

	Pr. 31. december		
	2014 ¹⁾	2013 ²⁾	2012 ³⁾
	(tDKK) (urevideret)		
Ordrebeholdning			
For år 1	1.915.796	1.803.400	1.643.200
For år 2 og 3	2.532.842	2.233.200	1.962.600
Ordrebeholdning for Novo Nordisk-koncernen			
For år 1	884.893	846.700	870.100
For år 2 og 3	1.274.966	1.032.200	1.115.700
Ordrebeholdning for andre kunde grupper			
For år 1	1.030.903	956.700	773.100
For år 2 og 3	1.257.876	1.201.000	847.000

1) Ordrebeholdningen pr. 31. december 2014 vedrører den nettoomsætning, som forventes at blive indregnet i kalenderåret 2015 (for år 1) eller kalenderårene 2016 og 2017 samlet (for år 2 og 3).

2) Ordrebeholdningen pr. 31. december 2013 vedrører den nettoomsætning, som forventes at blive indregnet i kalenderåret 2014 (for år 1) eller kalenderårene 2015 og 2016 samlet (for år 2 og 3).

3) Ordrebeholdningen pr. 31. december 2012 vedrører den nettoomsætning, som forventes at blive indregnet i kalenderåret 2013 (for år 1) eller kalenderårene 2014 og 2015 samlet (for år 2 og 3).

Ordrebeholdningen pr. 31. december 2014 steg med DKK 112,4 mio. eller 6,2%, til DKK 1.915,8 mio. fra DKK 1.803,4 mio. pr. 31. december 2013. Stigningen i ordrebeholdningen pr. 31. december 2014 skyldtes primært nye kontrakter i kunde grupperne public og life sciences samt forlængelsen af infrastruktur- og supportkontrakter med Novo Nordisk-koncernen og to kunder i finance-kunde gruppen.

Ordrebeholdningen pr. 31. december 2013 steg med DKK 160,2 mio. eller 9,7%, til DKK 1.803,4 mio. fra DKK 1.643,2 mio. pr. 31. december 2012. Stigningen i ordrebeholdningen pr. 31. december 2013 skyldtes primært en ny kontrakt med Vestas Wind Systems om outsourcing af drift og en stor kontrakt med Lundbeck om outsourcing af applikationsvedligeholdelse, som begge blev indgået i december 2013, samt nye kontrakter med kunder inden for public-kunde gruppen og fornyelse af kontrakter med Novo Nordisk-koncernen, PFA Pension og Alka.

Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT's resultat

Ud over de faktorer, der er beskrevet i "Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT's resultat" på side 90-100, anser NNIT ikke, at der er nogen statslige, økonomiske, finanspolitiske, skattemæssige, monetære eller politiske forhold eller faktorer, der hver især, direkte eller indirekte, har haft væsentlig indflydelse på Selskabets drift i de præsenterede regnskabsår. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for oplysninger om eventuelle statslige, økonomiske, finanspolitiske, skattemæssige, monetære eller politiske forhold eller faktorer, der direkte eller indirekte kan få væsentlig indflydelse på Selskabets drift i fremtiden.

NNIT's resultat, finansielle stilling og likviditet har i de præsenterede regnskabsår været påvirket, og forventes fortsat at blive påvirket, af følgende primære faktorer og udviklinger i Selskabets aktiviteter.

Spredning af kunde grundlaget

NNIT's strategi i de senere år, inklusive i de præsenterede regnskabsår, har været fokuseret på at sprede kunde grundlaget ved at vinde nye kunder.

NNIT's succes med at vinde nye kunder har reduceret Selskabets afhængighed af omsætning fra Novo Nordisk-koncernen. Ca. halvdelen af omsætningen kommer dog fortsat fra Novo Nordisk-koncernen, hvilket fremgår af nedenstående tabel, som viser fordelingen af nettoomsætning fra salg til henholdsvis Novo Nordisk-koncernen og andre kunder.

	Regnskabsåret				
	2014	2013	2012	2011	2010
	(%) (revideret)				
Operations					
Novo Nordisk-koncernen	52,0	53,1	58,8	67,4	— ¹⁾
Kunder uden for Novo Nordisk-koncernen	48,0	46,9	41,2	32,6	— ¹⁾
Solutions					
Novo Nordisk-koncernen	52,9	53,1	53,0	51,1	— ¹⁾
Kunder uden for Novo Nordisk-koncernen	47,1	46,9	47,0	48,9	— ¹⁾
Koncern					
Novo Nordisk-koncernen	52,3	53,1	56,9	61,4	65,0
Kunder uden for Novo Nordisk-koncernen	47,7	46,9	43,1	38,6	35,0

1) Omsætningsfordelingen for 2010 er ikke tilgængelig.

Spredningen af selskabets kundegrundlag og en samtidig forøgelse af omsætningen fra Novo Nordisk-koncernen har medført stigninger i Selskabets nettoomsætning og øvrige resultater i de præsenterede regnskabsår. Det er en del af Selskabets strategi at vinde nye kunder og yderligere reducere omsætningsandelen fra Novo Nordisk-koncernen, samtidig med at nettoomsætningen fra Novo Nordisk-koncernen fortsat øges i absolutte tal.

NNIT har et relativt lille antal væsentlige kontrakter, der udgør et vigtigt bidrag til resultatet, og dermed har Selskabet en stor kundekonzentration, som det fremgår af nedenstående tabel.

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
	(%) (urevideret, medmindre andet er angivet)		
Nettoomsætning fra den største enkeltkunde (Novo Nordisk-koncernen) i			
procent af nettoomsætning i alt (revideret)	52,3	53,1	56,9
Nettoomsætning fra de fem største kunder i procent af nettoomsætning i alt . . .	71,8	73,1	71,1
Nettoomsætning fra de 10 største kunder i procent af nettoomsætning i alt	83,0	82,0	81,1

Tidspunktet for indgåelsen eller afslutningen af en væsentlig kontrakt kan således have stor indflydelse på Selskabets resultat. Eksempelvis var det første fulde år (2013) af outsourcing-kontrakten med Arla den primære årsag til en stigning i nettoomsætning på 118,0% fra kunder i enterprise og udgjorde et væsentligt bidrag til Selskabets resultat for 2013. Selskabets outsourcing-aftaler har normalt en løbetid på tre til fem år, og medmindre de bliver forlænget eller fornyet betyder afslutningen af en væsentlig outsourcing-aftale, at nettoomsætningen reduceres.

Valutakurser

Selskabets resultat påvirkes af valutakursudsving. Selvom NNIT rapporterer sit driftsresultat i danske kroner, er en del af Selskabets omsætning og omkostninger i andre valutaer, herunder amerikanske dollar (USD), som NNIT har en andel af sin nettoomsætning i, kinesiske yuan (CNY), som NNIT har en betydelig del af sine omkostninger i, og i mindre grad filippinske peso (PHP), schweizerfranc (CHF) og tjekkiske koruna (CZK). I 2014 var 7,1%, 1,1%, 1,8% og 0,7% af Selskabets afholdte omkostninger i henholdsvis CNY, PHP, CHF og CZK.

Den danske krone er i dag bundet til euroen ved kurs 7,46 kroner pr. euro, og i henhold til Nationalbankens fastkurspolitik tillades kun udsving inden for et bånd på +/-2,25%. Som følge af fastkurspolitikken ville udsving i euro-kursen have en tilsvarende effekt på kursen på danske kroner.

Nettoomsætning og omkostninger i udenlandsk valuta omregnes til danske kroner til de gældende valutakurser i løbet af eller ultimo hver regnskabsperiode, som det kræves i henhold til IFRS. Således vil

ændringer i værdien af danske kroner i forhold til andre valutaer påvirke NNIT's rapporterede nettoomsætning, omkostninger og resultat. I særdeleshed kan valutakursændringer påvirke overskudsgraden, da nettoomsætning i en given valuta ikke matches med omkostninger i den samme valuta, jf. afsnittet "*Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015 – Supplerende oplysninger om påvirkningen af valutakurser*".

I takt med, at NNIT fortsat udvikler sin globale leverancemodell, forventer Selskabet at pådrage sig en større andel af sine omkostninger i andre valutaer end de pågældende ydelser faktureres i. Hvis CNY eller PHP stiger i værdi over for DKK, kan det øge omkostningerne ved serviceleverancer fra offshore-lokationer, ved at lønninger og andre omkostninger i lokal valuta øges, uden at der sker en tilsvarende stigning i NNIT's tilgodehavender i henhold til Selskabets kundekontrakter.

For 1. kvartal 2015 har NNIT afdækket visse af sine valutarisici gennem Novo Nordisk Corporate Treasury. 100% af netto valutakurseksponeringen i CNY og PHP blev afdækket (proxy hedge) med USD til en gennemsnitskurs på 599,37. I NNIT's tilfælde består proxy hedging i afdækning af DKK over for USD med henblik på at styre Selskabets eksponering i DKK mod CNY og PHP, og det antages, at værdien af CNY og PHP fortsat vil være bundet til USD i henhold til regeringspolitik (som kan ændre sig fra tid til anden).

For 2.-4. kvartal 2015 har NNIT afdækket 90% af den forventede netto valutakurseksponering i CNY og PHP samt eksponeringen i USD i henhold til indgåede kontrakter med erhvervsbanker på følgende måder:

- CNY var afdækket med kinesiske offshore yuan (CNH) til en gennemsnitskurs på 103,26
- PHP var afdækket (proxy hedge) med USD til en gennemsnitskurs på 655,95
- Eksponeringen i USD i henhold til indgåede kontrakter var afdækket til en gennemsnitskurs på 655,95.

NNIT planlægger fremover at anvende reglerne om regnskabsmæssig sikring i den regnskabsmæssige behandling af valutaafdækningspositioner. Selskabet har ingen sikkerhed for, at reglerne om regnskabsmæssig sikring vil blive implementeret i 1. kvartal 2015. Indtil reglerne om regnskabsmæssig sikring er implementeret, vil NNIT's resultat være påvirket af markedsværdireguleringer af alle valutaafdækningspositioner, som vil blive indregnet under finansielle indtægter og finansielle omkostninger. Når reglerne om regnskabsmæssig sikring er implementeret, vil markedsværdireguleringer af værdien af disse afdækningspositioner på basis af valutakurser gældende på det tidspunkt påvirke 1) finansielle indtægter og finansielle omkostninger som følge af gevinster eller tab på afdækning relateret til transaktioner i den aktuelle regnskabsperiode og 2) anden totalindkomst (som er en del af egenkapitalen) som følge af gevinster eller tab på afdækning relateret til transaktioner i fremtidige regnskabsperioder.

Valutakursudsving vil fortsat påvirke resultatet af primær drift som følge af omregning af nettoomsætning og omkostninger i andre valutaer end DKK.

Der henvises også til afsnittet "*Gennemgang af drift og regnskaber – Oplysninger om markedsrisici – Valutarisici*".

Marginer

Selskabets marginer på kontrakterne har en væsentlig indflydelse på resultatet.

Generelt påvirkes marginerne i både Operations og Solutions af økonomiske og markedsmæssige forhold (jf. "*Generelle økonomiske forhold*" nedenfor), de priser, Selskabet forlanger for sine ydelser og løsninger, (jf. "*Prissætning af kontrakter*" nedenfor) omkostninger (jf. "*Personaleomkostninger*" nedenfor) og ændringer i valutakurser (jf. "*Valutakurser*" ovenfor) samt af andre faktorer, der omtales i afsnittene "*Risikofaktorer*", "*Gennemgang af drift og regnskaber*" og andre steder i Prospektet.

Nedenstående tabel viser overskudsgraden fordelt på forretningsområder for de præsenterede regnskabsår.

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
		(%)	
Operations	11,3	9,3	12,2
Solutions	10,4	15,2	7,5
Koncern	11,0	11,2	10,7

Selskabets overskudsgrad varierer fra år til år. Historisk har overskudsgraden været mere stabil i Operations end i Solutions. Det skyldes til dels, at store kontrakter i Selskabets forretningsområde Operations typisk har en varighed på tre til fem år, hvorimod store kontrakter i forretningsområdet Solutions typisk har en varighed på op til et år (bortset fra større kontrakter om outsourcing af applikationsvedligeholdelse, som har en varighed på tre til fem år). Det skyldes også, at kunderne i Operations generelt opfatter den type ydelser og løsninger, som Operations leverer, som mere nødvendige for deres drift, end tilfældet er blandt kunderne i Solutions. Derfor er kunderne mere tilbøjelige til at udskyde eller annullere mindre nødvendige, kortsigtede Solutions-kontrakter end Operations-kontrakter, f.eks. som følge af budgetnedskæringer på grund af den økonomiske situation. Det kan gøre det vanskeligt at opretholde et optimalt bemandingsniveau, idet udsættelse eller annullering af kontrakter og manglende gennemførelse af kontrakter, som Selskabet har forventet, kan føre til overbemanding, hvilket kan påvirke marginerne.

Operations

Marginerne på Selskabets store outsourcing-kontrakter i Operations har væsentlig indflydelse på resultatet, og de påvirkes af forskellige faktorer, herunder afholdte transitionsomkostninger og indledende investeringer i forbindelse med indgåelsen af store nye outsourcing-kontrakter samt Selskabets evne til at estimere disse og øvrige omkostninger i forbindelse med kontrakten og tidspunktet for deres afholdelse.

Mens det primære arbejde, som Selskabet udfører i forbindelse med store outsourcing-kontrakter, er den faktiske drift af de pågældende it-systemer, omfatter disse kontrakter ofte også afledte projekter relateret til forberedelsen til levering af disse outsourcing-ydelser, f.eks. arbejde i forbindelse med transitionen fra den tidligere leverandør.

Nettoomsætningen fra store outsourcing-kontrakter er opdelt i to komponenter, forberedende projekter (f.eks. transitionsprojekter) og drift af it-systemer. Disse separat identificerbare komponenter af nettoomsætningen behandles regnskabsmæssigt separat for at afspejle indholdet af transaktionen. Nettoomsætning fra forberedende projekter indregnes i takt med arbejdets udførelse i henhold til færdiggørelsesgraden, hvilket vil sige, at Selskabet indregner nettoomsætning efter produktionskriteriet som beskrevet ovenfor vedrørende omkostninger i relation til transitions- eller opstartsaktiviteter, der er nødvendige for leveringen af den pågældende ydelse eller løsning. Nettoomsætning fra driften af it-systemer indregnes i det regnskabsår, hvor outsourcing-ydelserne leveres, på grundlag af de beløb, der kan faktureres til kunden (de elementer af kontrakten, der afregnes til en fast pris, indregnes normalt lineært over et år, mens de variable elementer indregnes på grundlag af anvendelse af enheder samt prislistes i henhold til kontrakten), jf. “– Væsentlig anvendt regnskabspraksis – Indregning af nettoomsætning – Outsourcingkontrakter” og “– Koncernresultatopgørelsens poster – Nettoomsætning”. Selskabet søger at indregne nettoomsætning i kontraktperioden på en måde, der sikrer den samme gennemsnitlige margin for hver af de komponenter, der skal leveres i henhold til kontrakten (dvs. forberedende projekter og drift af it-systemet), uanset hvordan kontrakten er prissat under forhandlingen af honorarer generelt og honorarer vedrørende de enkelte komponenter med kunden. Nettoomsætningen i forbindelse med en given kontrakt fordeles således på de forskellige komponenter i forhold til de omkostninger, der forventes afholdt i forbindelse med udførelsen af den overordnede kontrakt. Selskabet foretager denne vurdering ved kontraktstart, og fordelingen af nettoomsætning ligger fast i hele kontraktens levetid, uanset at omkostningerne eventuelt ikke realiseres i overensstemmelse med de oprindelige forventninger.

Det er således nødvendigt ved starten af en outsourcing-kontrakt at skønne alle omkostninger forbundet med udførelsen af det forberedende projekt og driftsprojektet under kontrakten, herunder transitionsomkostninger og indledende investeringer, der er nødvendige for kontraktens udførelse. Outsourcing-kontrakter kræver ofte væsentlige investeringer i den indledende del af kontraktperioden (eksempelvis i forbindelse med anskaffelsen af nyt hardware eller software eller uddannelse eller anden forberedelse af den korrekte bemanding). At foretage sådanne skøn af omkostninger kræver en væsentlig grad af vurdering fra ledelsens side, især fordi prissætning af kontrakter ofte inddiskonterer forventede effektiviseringer i den pågældende kontraktperiode (dvs. en reduktion af Selskabets omkostninger til levering af ydelserne). Som følge af disse faktorer afholdes en uforholdsmæssig stor del af omkostningerne typisk i den tidlige del af udførelsen af store outsourcing-kontrakter. I den senere tid har det vist sig, at det kan være særligt vanskeligt at skønne omkostninger i forbindelse med udførelsen af forberedende projekter (primært transitionsomkostninger og indledende investeringer), bl.a. fordi NNIT kan have vanskeligt ved at overskue leveringsomkostningerne, fordi Selskabet ikke tidligere har bygget eller arbejdet med det pågældende it-system.

Historisk har NNIT oplevet lavere marginer på store outsourcing-kontrakter i kontraktens første år i forhold til forventningerne til de senere år af kontrakten, som følge af at leveringsomkostningerne i den tidlige fase har

oversteget forventningerne ved kontraktstart, og der derfor er indregnet mindre nettoomsætning end nødvendigt i de tidlige faser for at opnå en konstant gennemsnitlig margin over kontraktperioden. Da Selskabet havde to store outsourcing-kontrakter i ramp-up-fasen i 2013 (Arla og DSB), påvirkede dette i særlig stor grad overskudsgraden for Operations, som faldt fra 12,2% i 2012 til 9,3% i 2013, primært fordi omkostningerne til transitionsprojekter oversteg forventningerne ved projektstart. I 2014 steg overskudsgraden for Operations til 11,3%, idet ramp-up-fasen for disse kontrakter var afsluttet.

Derudover leverer Selskabet generelt ekstraydelser til eksisterende kunder, som ofte giver en højere margin end andre engagementer, fordi Selskabet normalt ikke behøver at deltage i et udbud eller en licitationsproces. Omkostningerne til sådanne arbejder er ikke omfattet af det indledende omkostningsskøn.

Solutions

Historisk har overskudsgraden i forretningsområdet Solutions været påvirket af Selskabets evne til at vinde nye kortsigtede kontrakter og til at skønne leveringsomkostningerne korrekt, især når ydelserne eller løsninger leveres på basis af en fast pris. I den senere tid har markedet for denne type ydelser og løsninger været præget af stor konkurrence, og Selskabet har oplevet, at nogle selskaber og kunder har udskudt it-investeringer på grund af finanskrisen og den deraf følgende usikkerhed. Eksempelvis var overskudsgraden i 2012 (7,5%) påvirket af en række fastpriskontrakter med store budgetoverskridelser. I 2013 genererede forretningen et stærkt driftsresultat og oplevede ikke nogen væsentlige problemer med Solutions-projekter, og overskudsgraden (15,2%) var således højere end i 2012. I 2014 var NNIT's overskudsgrad (10,4%) påvirket af tilbageførsel af tidligere indregnet nettoomsætning vedrørende en kundekontrakt, som er genstand for en tvist, og annulleringen af denne kontrakt (jf. afsnittet "*Virksomhedsbeskrivelse – Retstvister og andre lovgivningsmæssige forhold – Tvist vedrørende kundekontrakt*"), samt omkostninger afholdt i forbindelse med adskillelsen af NNIT's it-systemer fra Novo Nordisks systemer (jf. afsnittet "*Forholdet til Novo Nordisk-koncernen – Igangværende adskillelse fra Novo Nordisk*").

På grund af øget fokus på outsourcing af applikationsvedligeholdelse oplever Selskabet, at kontrakterne i Solutions bliver af længere varighed. Lige som med Operations-kontrakter leverer Selskabet også inden for forretningsområdet Solutions ekstraydelser og skræddersyede løsninger, som normalt giver højere marginer.

Kundegruppe

Marginerne varierer endvidere de forskellige kundegrupper imellem. Generelt er både bruttomarginer og overskudsgrader fra salg til Novo Nordisk-koncernen høje og stabile i forhold til NNIT's andre kundegrubbers bruttomarginer og overskudsgrader, og også højere end Koncernens gennemsnitlige bruttomarginer og overskudsgrader. Denne styrke skyldes Selskabets mangeårige relation til Novo Nordisk-koncernen, som betyder mere effektiv levering af ydelser og ingen eller lave transitionsomkostninger, som ellers påvirker marginerne negativt, samt at Novo Nordisk-koncernen køber nogle af Selskabets mere avancerede ydelser (så som udvikling, administration og drift af NovoDocs (en dokumenthåndteringsløsning), QBIQ (en skræddersyet løsning til håndtering af dokumentation og træning) og RIMS (en løsning til håndtering af myndighedsgodkendelse af produkter og batch-frigivelse af Novo Nordisk-produkter)), som normalt giver højere marginer.

Gennemsnitligt i de præsenterede regnskabsår er bruttomarginerne for kundegrupperne finance og enterprise generelt højere end for life sciences (ekskl. Novo Nordisk-koncernen) og public, men marginerne varierer fra år til år inden for de enkelte kundegrupper (f.eks. på grund af store nye kontrakter med kunder inden for kundegrupperne enterprise (Arla) og public (DSB), og i 2013 var bruttomarginerne i life sciences højere end i enterprise). Overskudsgraden varierer også, til tider væsentligt, fra år til år inden for de enkelte kundegrupper. Generelt har overskudsgraderne i de præsenterede regnskabsår i gennemsnit været stort set ens i kundegrupperne life sciences (ekskl. Novo Nordisk-koncernen), enterprise og finance og noget lavere i public-kundegruppen, men individuelle kontrakter (og tidspunktet for indgåelse og ramp-up til opfyldelse af nye kontrakter) kan have en væsentlig indflydelse på overskudsgraden.

Effekt af faste omkostninger på marginer

Væksten i nettoomsætningen er hovedsageligt kommet fra kunder uden for Novo Nordisk-koncernen, som normalt giver en lavere margin (fra 2012 til 2014 voksede nettoomsætningen fra kunder uden for Novo Nordisk-koncernen med en CAGR på 9,6% mod en CAGR på 3,0% for nettoomsætningsvæksten fra Novo Nordisk-koncernen). I de præsenterede regnskabsår er overskudsgraden dog forbedret (fra 10,7% i 2012 til 11,0% i 2014) som følge af, at salgs- og markedsføringsomkostninger og administrationsomkostninger (som er relativt faste

omkostninger for NNIT) steg mindre end nettoomsætningen, primært på grund af, at Selskabets driftsmæssige gearing er steget i takt med det øgede salg, som det fremgår af nedenstående tabel, der viser produktionsomkostninger, salgs- og markedsføringsomkostninger og administrationsomkostninger i procent af nettoomsætningen i alt for de enkelte regnskabsår.

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
	(% af nettoomsætning) (revideret, medmindre andet er angivet)		
Produktionsomkostninger	80,1	79,6	79,5
Salgs- og markedsføringsomkostninger	4,6	5,1	5,5
Administrationsomkostninger	4,3	4,1	4,3
Driftsomkostninger i alt¹⁾ (urevideret)	89,0	88,8	89,3

1) Driftsomkostninger i alt omfatter produktionsomkostninger, salgs- og markedsføringsomkostninger og administrationsomkostninger for det pågældende regnskabsår.

NNIT's produktionsomkostninger i procent af nettoomsætning i de præsenterede regnskabsår har generelt været stigende, primært på grund af en udvikling i forretningsområdet Operations imod mere hardware-intensive projekter med lavere marginer samt indkøring af nye kunder i NNIT's systemer og den ovennævnte effekt af omkostningsskøn.

Selskabets salgs- og markedsføringsomkostninger i procent af nettoomsætningen i de præsenterede regnskabsår har været faldende, primært på grund af et stabilt antal fuldtidsansatte i NNIT's Client Management-division i en periode med stigende omsætning.

Selskabets administrationsomkostninger i procent af nettoomsætningen i de præsenterede regnskabsår har generelt været faldende, ligeledes primært på grund af et stabilt antal fuldtidsansatte i NNIT's administrative områder i en periode med stigende omsætning. I 2014 sås en stigning i administrationsomkostninger i procent af nettoomsætningen i forhold til 2013, som skyldtes yderligere omkostninger i forbindelse med undersøgelser og forberedelser af en mulig børsnotering. Stigningen i administrationsomkostninger, såsom omkostninger relateret til tilføjelse eller styrkelse af funktioner, der hører med til at blive et børsnoteret selskab, f.eks. koncernøkonomi, investor relations, juridiske forhold og compliance (jf. også "– *Personaleomkostninger*" ovenfor), som Selskabet skønner vil beløbe sig til ca. DKK 8 mio. i 2015, vil have en mindre negativ indflydelse på overskudsgraden.

Novo Nordisk-koncernens it-budget

Novo Nordisk-koncernen er NNIT's største kunde, som udgjorde 52,3% af Selskabets nettoomsætning i 2014 (2013: 53,1% og 2012: 56,9%). NNIT leverer ydelser og løsninger til Novo Nordisk-koncernen fra hele Selskabets udbud. Selv om Selskabet har reduceret andelen af nettoomsætning fra salg til Novo Nordisk-koncernen og øget andelen af nettoomsætning fra andre kunder (jf. "– *Spredning af kundegrundlaget*"), har ændringer i enten Novo Nordisk-koncernens it-budget eller den andel af dette budget, som bliver lagt hos NNIT, væsentlig effekt på Selskabets resultat.

På basis af Selskabets interne estimater vurderes andelen af Novo Nordisk-koncernens it-budget at have været som vist i nedenstående tabel i de præsenterede regnskabsår:³¹

	2013	2012	2011	2010
NNIT's nettoomsætning fra Novo Nordisk-koncernen (DKK mio.) (revideret) ..	1.170	1.154	1.102	1.075
NNIT's skønnede andel af Novo Nordisk-koncernens eksterne it-budget (urevideret)	48%	51%	54%	52%

Som beskrevet ovenfor (jf. "– *Marginer – Kundegruppe*") opnår Selskabet generelt høje, stabile marginer på kontrakter med Novo Nordisk-koncernen i sammenligning med kontrakter med andre kundegrupper som følge af større leveringseffektivitet og ingen eller få transitionsomkostninger, samt at Novo Nordisk-koncernen køber visse af NNIT's mere avancerede ydelser, som typisk giver en højere margin. Derfor har ændringer i salget til Novo Nordisk-koncernen gennemsnitligt en forholdsmeget større indflydelse på Selskabets lønsomhed.

NNIT sælger sine ydelser og løsninger til Novo Nordisk-koncernen på markedsmæssige vilkår. Når engagementet forventes at medføre honorarer, der overstiger et af Novo Nordisk-koncernen fastsat niveau, som også gælder for andre it-leverandører, deltager Selskabet normalt i en licitationsproces, hvor der afgives tilbud i

³¹ Novo Nordisk-koncernens eksterne it-budget for 2014 er ikke tilgængeligt pr. prospektdatoen.

konkurrence med andre potentielle leverandører for det pågældende arbejde på samme vilkår som de øvrige leverandører. Dette gælder dog ikke for Selskabets store outsourcing-kontrakter, som i dag er underlagt visse benchmarking-arrangementer, der skal sikre, at disse kontrakter indgås til markedspriser. Hvis Novo Nordisk-koncernen i fremtiden beslutter også at gennemføre licitationsprocesser vedrørende sine store outsourcing-kontrakter, som NNIT forventer, at Novo Nordisk-koncernen gør, forventer Selskabet at deltage i disse licitationsprocesser i konkurrence med andre it-leverandører.

Derfor er det sandsynligt, at faktorer, der får Novo Nordisk-koncernen til at øge eller reducere sit overordnede it-budget, vil have en effekt på nettoomsætningen fra Novo Nordisk-koncernen og NNIT's resultat af primær drift. Disse faktorer, som alle anses for at være uden for Selskabets kontrol, omfatter bl.a. makroøkonomiske forhold, Novo Nordisk-koncernens finansielle stilling og resultat og lægemiddeludviklingspipeline. NNIT's evne til at vinde en andel af Novo Nordisk-koncernens it-budget har også haft, og vil fortsætte med at have, stor indflydelse på Selskabets resultat. Faktorer, der påvirker NNIT's evne til at sælge ydelser og løsninger til Novo Nordisk-koncernen omfatter bl.a. konkurrenternes dispositioner (herunder med hensyn til pris), hvor mange leverandører, der kan levere specialiserede it-løsninger til life sciences-industrien (eksempelvis GxP-drift og -løsninger, audit-beredskab og valideringsydelser) og i hvor stor grad Selskabet er nødt til at deltage i en licitationsproces, jf. afsnittet "*Forholdet til Novo Nordisk-koncernen – Kundeforhold*".

Generelle økonomiske forhold

NNIT mener, at it-budgettet hos eksisterende kunder og selskaber, som NNIT forsøger at få som kunder, påvirkes af disse selskabers resultater og finansielle stilling, som afhænger af de generelle økonomiske forhold i de lande, de opererer i. Da mange af NNIT's kunder, især de store kunder, er internationale selskaber med globale aktiviteter, kan den globale økonomiske situation påvirke efterspørgslen efter Selskabets løsninger og ydelser samt de priser, Selskabet kan opnå i sine kontrakter. Danmark er et væsentligt marked for Selskabets kunder, og den økonomiske udvikling i Danmark er derfor af særligt stor betydning for forretningen.

En væsentlig del af NNIT's nettoomsætning stammer fra selskaber inden for life sciences-industrien. I 2014 hentede NNIT 64,2% af sin nettoomsætning fra life sciences-kundegruppen, herunder især fra Novo Nordisk-koncernen, og Selskabet søger at øge salget til andre life sciences-kunder. Derfor er faktorer, der påvirker life sciences-virksomheders resultater og finansielle stilling, så som øget fokus på reduktion af produktionsomkostninger og den stadige strøm af ny regulering af denne industri, af særlig stor betydning for efterspørgslen efter Selskabets ydelser og løsninger.

I tabellen nedenfor vises væksten af det danske marked for it-services i henhold til IDC og NNIT's vækst i nettoomsætning i de seneste fem år.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(%)			
Vækst i det danske marked for it-services ³²	1,6	2,0	2,2	1,6
NNIT's nettoomsætningsvækst (revideret)	8,7	12,9	8,5	4,2

Som det kan ses i tabellen, har det danske marked for it-services oplevet begrænset vækst, til dels som følge af finanskrisen. NNIT var også i mindre grad påvirket af finanskrisen og havde således reduceret vækst i 2010 og 2011. Selskabets nettoomsætning steg dog igennem hele finanskrisen, og forbedringen af den generelle økonomiske situation bidrog til Selskabets omsætningsvækst.

Forretningsområdet Solutions er generelt mere følsomt over for den økonomiske situation end Operations. Dette skyldes primært, at ydelser og løsninger inden for forretningsområdet Operations (dvs. væsentligst outsourcing-ydelser) generelt anses som vigtigt og mere afgørende for en virksomheds vedligeholdelse og infrastruktur, mens ydelserne inden for forretningsområdet Solutions (it-projekter) ofte er mere relateret til forretningsudviklingsaktiviteter og lettere kan udskydes eller endda suspenderes eller annulleres i økonomiske krisetider for at frigøre ressourcer. Derudover kan økonomiske kriser betyde, at selskaber outsourcer funktioner for at spare omkostninger, hvilket kan medføre øget efterspørgsel efter forretningsområdet Operations (jf. "*Udvikling inden for it-branchen*").

I 2013 var væksten i det danske marked for it-services moderat, og det forventes også at være tilfældet i de kommende par år. IDC forventer vækst med en CAGR på 1,1% pr. år i perioden 2013-2018.³³ Endvidere har

³² Kilde: IDC, Nordic IT Services 2013 Market Analysis and 2014-2018 Forecast, Q4 Update; Denmark IT Services 2010 Market Size and Vendor Shares and 2011-2015 Forecast. Bemærk: Tal for 2014 er ikke tilgængelige pr. prospektdatoen.

³³ Kilde: IDC Nordic IT Services 2014, Q4 Update.

kunderne fastholdt fokus på omkostningsstyring, hvilket betyder, at priserne presses for leverandører som Selskabet. Fremover forventer NNIT derfor øget konkurrence fra især offshore-baserede leverandører, som positionerer sig på konkurrencedygtige priser gennem en global leverancemodel og stor investeringsvillighed i kunden. For at imødegå risikoen for øget konkurrence fra offshore-baserede leverandører har Selskabet fortsat fokuseret på at være konkurrencedygtig på pris gennem leverancecentre i Kina, Filippinerne og Tjekkiet sammen med effektiviserings tiltag, så som et program til automatisering af ydelserne, herunder, men ikke begrænset til, standardisering og automatisering af opstilling af servere, KPI-rapportering, håndtering af driftsmæssige hændelser og slutbrugerselvbetjening.

Udvikling inden for it-branchen

Udviklingen inden for it-branchen kan påvirke den overordnede efterspørgsel efter it-services og kan dermed påvirke Selskabets salg. Som teknologien har udviklet sig og er blevet mere avanceret, har der været et stigende ønske om at inkorporere it i næsten alle forretningsprocesser i alle brancher, hvilket har øget efterspørgslen efter den type ydelser og løsninger, NNIT tilbyder. Selskabet forventer, at nye teknologier og nye anvendelser af eksisterende teknologier fortsat vil blive udviklet og vil understøtte den fortsatte efterspørgsel efter it-services. Selskabet skal løbende udvikle sig for fortsat at kunne levere ydelser og løsninger baseret på nyudviklede teknologier eller nye anvendelser, og det kan kræve investering i uddannelse af personale og, om nødvendigt, ansættelse af eksperter.

Specifikke udviklinger i it-branchen eller i kundernes brancher har også indflydelse på Selskabets resultat. Standardisering af visse it-løsninger (f.eks. SaaS) kan gøre det nemmere for leverandørerne af sådanne løsninger også at levere it-drift og -support i konkurrence med eksterne leverandører af sådanne ydelser, heriblandt NNIT. Som følge af det stigende behov for anvendelse af elektronisk lagring af informationer og e-handel og risikoen for hacking fokuserer mange virksomheder på cybersikkerhed og integriteten af datalagring. Et andet, tilknyttet fokusområde for mange kunder er spørgsmålet om, hvor kundernes data lagres. At NNIT's datacenter er beliggende i Danmark er attraktivt for mange af Selskabets kunder, som foretrækker, at deres data bliver lagret i Europa i stedet for i Asien.

Ved at outsource it kan virksomheder reducere deres faste omkostninger (dvs. omkostningerne til deres interne it-afdelinger) og erstatte disse med variable omkostninger baseret på det faktiske it-behov, som lettere kan øges eller reduceres. Dette har været positivt for Selskabet, som har kunnet konkurrere om nye opgaver, der outsources som følge af denne udvikling. Inden for alle Selskabets kundegrupper ses udviklingen mod outsourcing af it-opgaver til eksterne leverandører i stedet for interne leverandører som en omkostningsstyringsstrategi i kølvandet på de senere års økonomiske krise. Denne udvikling har været mest markant inden for kundegrupperne public, enterprise og finance og mindre udtalt i life sciences-kundegruppen, primært på grund af, at disse virksomheders it-indkøb er underlagt myndighedskrav. Nogle life sciences-virksomheders omkostningsbesparende tiltag, eksempelvis på grund af profilen af deres patentbeskyttelse af vigtige lægemidler, kan betyde yderligere outsourcing-salg til life sciences-kunder.

Kontrakt sammensætning

NNIT indgår kontrakter med to primære prisstrukturer: fastpriskontrakter og T&M-kontrakter. Visse kontrakter har dog en blanding af de to prisstrukturer, jf. afsnittet "*Virksomhedsbeskrivelse – Kunder – Kundekontrakter*". I de præsenterede regnskabsår har kontrakt sammensætningen ændret sig, således at procenten af Selskabets nettoomsætning fra T&M-kontrakter er faldet, hvilket primært skyldes en stigning i MSA'er (som for det meste er fastpriskontrakter). De forskellige kontrakttyper påvirker Selskabet forskelligt. Med fastpriskontrakter har Selskabet eksempelvis større eksponering over for budgetoverskridelser, hvis kontrakten ikke er prissat korrekt. MSA'er, som indgås i forbindelse med outsourcing af applikationsvedligeholdelse og outsourcing af infrastruktur, er normalt af længere varighed end Selskabets andre kontrakttyper, hvilket reducerer eksponeringen over for udsving som følge af f.eks. makroøkonomiske udviklinger og tillader NNIT at fokusere på at øge effektiviteten og kvaliteten af sine leverancer.

Prissætning af kontrakter

NNIT's lønsomhed afhænger af de priser, Selskabet kan opnå for salg af sine ydelser og løsninger. De priser, Selskabet kan opnå, påvirkes af en række faktorer, herunder kundernes opfattelse af Selskabets evne til at tilføre værdi gennem sine ydelser og løsninger, konkurrence, Selskabets eller konkurrenters introduktion af nye ydelser og løsninger, konkurrenternes prispolitik (herunder især den intense priskonkurrence fra konkurrenter baseret i Indien), Selskabets evne til korrekt at skønne, opnå og fastholde kontraktindtægter, marginer og

pengestrømme over stadigt længere kontraktperioder, kundernes udbudspraksis og deres anvendelse af eksterne rådgivere, konkurrenternes og kundernes anvendelse af offshore-ressourcer for at kunne levere ydelser med lavere omkostninger, Selskabets evne til at opnå højere priser, når markedsefterspørgslen eller ydelsens eller løsningsens art tilsiger dette, og de generelle samfundsøkonomiske og politiske forhold. Konkurrencen om store nye kontrakter er intens, og NNIT er ofte tvunget til at konkurrere på pris.

Personaleomkostninger

For NNIT som konsulentvirksomhed er medarbejdernes ekspertise, engagement og innovation essentielle for Selskabets evne til at udføre sine kontrakter med eksisterende kunder. Personaleomkostningerne er NNIT's største omkostningspost og har således væsentlig indflydelse på Selskabets lønsomhed. Nedenstående tabel viser de forskellige elementer, der indgår i personaleomkostningerne og Selskabets personaleomkostninger i alt i procent af driftsomkostninger i alt for de præsenterede regnskabsår.

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
	(tDKK medmindre andet er angivet) (urevideret)		
Produktionsomkostninger	1.314.729	1.193.443	1.096.072
Salgs- og markedsføringsomkostninger	95.478	96.143	94.704
Administrationsomkostninger	84.370	76.555	72.994
Personaleomkostninger i alt¹⁾	1.494.577	1.366.141	1.263.770
I procent af driftsomkostninger i alt ²⁾	69,7%	69,8%	69,8%

1) I dette underafsnit bestemmes personaleomkostninger i alt på et andet grundlag end det, der anvendes til at bestemme personaleomkostninger i note 2.2 til de Reviderede Koncernregnskaber. I de Reviderede Koncernregnskaber beregnes personaleomkostninger udelukkende på basis af gager, lønninger og pensioner. Personaleomkostninger i alt i dette underafsnit omfatter tillige indirekte personaleomkostninger så som rejse- og repræsentationsomkostninger samt hjælpematerialer.

2) Driftsomkostninger i alt omfatter produktionsomkostninger, salgs- og markedsføringsomkostninger og administrationsomkostninger.

Selskabet har i de præsenterede regnskabsår haft en lille stigning i personaleomkostninger i procent af driftsomkostninger i alt, som primært skyldtes generelle stigninger i både personaleomkostninger i alt og driftsomkostninger i alt.

Mellem 2012 og 2014 steg personaleomkostninger i alt som følge af insourcingen af visse ydelser, herunder vedrørende finans, faciliteter, bygninger og andre ydelser, som Selskabet hidtil havde betalt Novo Nordisk for at levere. Endvidere insourcete kontoret i Kina i 2012 og 2013 visse aktiviteter, der hidtil havde været outsourcet til eksterne underleverandører. Ved at løse disse opgaver internt øgedes Selskabets interne personaleomkostninger. Driftsomkostninger i alt steg ligeledes med omtrent samme takt. NNIT oplevede i 2012 højere driftsomkostninger i alt, som primært kunne henføres til flytningen til det nye hovedkontor og øgede afskrivninger, primært vedrørende Selskabets datacenter. I 2013 steg driftsomkostninger i alt også, primært som følge af øgede hardwareomkostninger og større afskrivninger som følge af indkøringen af nye kunder.

I 2014 oplevede NNIT en stigning i personaleomkostninger i alt i forhold til 2013, hvilket primært skyldtes yderligere omkostninger i forbindelse med undersøgelser og forberedelser af en mulig børsnotering, herunder relateret til tilføjelse eller styrkelse af funktioner vedrørende f.eks. koncernøkonomi, investor relations, juridiske forhold og compliance, samt konsulentonorarer til en strategisk vurdering i forbindelse med børsnoteringen. Driftsomkostninger i alt steg også i 2014, idet hardwareomkostninger, afskrivninger og konsulentomkostninger var højere end i 2013 som led i leveringer til nogle af NNIT's store kunder. Som følge af ovenstående var personaleomkostninger i procent af driftsomkostninger i alt relativt uændrede på 69,7% i 2014 i forhold til 69,8% i 2013.

Personaleomkostningerne hænger primært sammen med medarbejderantal og aflønning. NNIT åbnede i september 2006 et leverancecenter i Kina, som er Selskabets primære internationale leverancecenter, og åbnede i august 2009 et leverancecenter i Filippinerne gennem en virksomhedsovertagelse. Derudover etablerede Selskabet leverancecentre i Tjekkiet i marts 2006 (i Olomouc) og endnu ét (i Prag) i januar 2014. Disse leverancecentre er etableret for at øge konkurrenceevnen ved at reducere de gennemsnitlige personaleomkostninger, idet lønudgifterne i disse jurisdiktioner er væsentligt lavere end i Danmark. Nedenstående tabel viser placeringen af medarbejderne (på basis af fuldtidsansatte) for de præsenterede regnskabsår.

	Pr. 31. december		
	2014	2013	2012
Danmark	1.528	1.458	1.406
Kina	663	539	378
Filippinerne	102	100	86
Schweiz	30	29	27
Tjekkiet	58	11	8
Tyskland	4	5	8
USA	11	8	1
I alt	<u>2.396</u>	<u>2.150</u>	<u>1.914</u>

NNIT søger at tilpasse medarbejderantallet til bemandingsbehovet i forbindelse med aktuelle og forventede fremtidige projekter og driften af virksomheden. Selskabets vækst har indtil videre betydet, er der ikke har været behov for væsentlige fyringsrunder. Hvis det bliver nødvendigt at reducere medarbejderstaben for at tilpasse organisationen, skal NNIT overholde arbejdsmarkedsbestemmelserne i de relevante jurisdiktioner, hvilket kan forsinke eller fordyre sådanne nedskæringer. I Danmark kan Selskabet eksempelvis opsiges funktionærer med en til seks måneders varsel, alt efter anciennitet. I tilfælde af, at opsigelsen anses som uberettiget, kan medarbejderne være berettiget til kompensation svarende til op til seks måneders løn, dog normalt ikke over to måneders løn. Derudover kan medarbejdere, som har været ansat i mindst 12 år være berettiget til fratrædelsesgodtgørelse på én til tre måneders løn. I både Kina og Filippinerne skal man normalt betale en måneds løn plus en yderligere måneds løn for hvert år, medarbejderen har været ansat. I Kina er der dog et loft over dette beløb fastsat af myndighederne. Personalenedskæringer er således forbundet med tidsforskydning og omkostninger. Der henvises til afsnittet *“Virksomhedsbeskrivelse – NNIT’s væsentlige styrker – Fleksibelt arbejdsmarked og gunstig arbejdsstyrkeplanlægning”* for yderligere oplysninger om Selskabets personaleadministration.

Selskabet måler effektiviteten af sin udnyttelse af medarbejderkapaciteten ved at anvende forskellige målemetoder af udnyttelsesgraden, der skal hjælpe Selskabet med at følge med i, om det har det rigtige antal medarbejdere, og om medarbejderne arbejder effektivt. Disse målemetoder omfatter bl.a. antallet af udfakturerede timer pr. måned og antallet af arbejdstimer pr. måned efter fradrag af uddannelse, mødeaktivitet og administration. Effektiviteten af NNIT’s udnyttelse af sine medarbejdere på projekterne påvirkes af den generelle efterspørgsel efter NNIT’s ydelser og Selskabets evne til effektivt at omstille medarbejdere fra afsluttede projekter til nye opgaver, at ansætte og uddanne nye medarbejdere, at forudsige efterspørgslen efter Selskabets ydelser og løsninger, og således opretholde en passende bemanding i de enkelte geografiske områder og arbejdsstyrker samt til effektivt at styre omsætningen.

Løninflation, især i Danmark, Kina og Filippinerne, påvirker direkte Selskabets personaleomkostninger, hvilket igen påvirker lønsomheden. NNIT’s leverancecentre i lavtlønsområderne Kina og Filippinerne udgjorde ca. to tredjedele af væksten i det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte fra 2013 til 2014. Selskabet har oplevet løninflation i Kina og Filippinerne som følge af konkurrence om medarbejdere med de særlige kompetencer, som Selskabets virksomhed kræver, hvilket opvejes af effektiviseringer drevet af den stadige vækst i medarbejderantallet. Selskabet forventer fortsat at opleve løninflation i både Kina og Filippinerne.

Derudover forventer Selskabet i forbindelse med Udbuddet og børsnoteringen at afholde yderligere omkostninger relateret til tilføjelse eller styrkelse af funktioner vedrørende f.eks. concernøkonomi, investor relations, juridiske forhold og compliance. Endvidere forventer Selskabet efter børsnoteringen at afholde årlige noteringsgebyrer, løbende gebyrer til Nasdaq Copenhagen og VP Securities og omkostninger vedrørende Selskabets ordinære generalforsamling. Selskabet forventer ligeledes at betale et højere samlet vederlag til bestyrelsesmedlemmer og forventer at afholde yderligere omkostninger til implementering af medarbejderincitamentsprogrammer, herunder engangsomkostninger i forbindelse med Selskabets medarbejderincitamentsprogram i forbindelse med børsnoteringen (“ELI”) og LIP. Selskabet erhverver 750.000

Aktier, svarende til 3% af Selskabets aktiekapital, fra Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen, som skal indgå i beholdningen af egne aktier, for at kunne levere Aktier til deltagere i Selskabets aktiebaserede incitamentsprogrammer (jf. afsnittet “Bestyrelse og Koncernledelse – Incitamentsprogrammer”).

Resultatudsving fra periode til periode og sæsonudsving

Selskabets nettoomsætning og driftsresultater har varieret fra kvartal til kvartal, og det forventes fortsat at være tilfældet. Disse udsving skyldes en række faktorer, herunder arten og antallet af samt tidspunktet, rammerne og kontraktbetingelserne for de projekter, som NNIT er involveret i, forsinkelser, der opstår ved udførelsen af disse projekter, korrektheden af de ressource- og tidsestimater, der udarbejdes for gennemførelsen af igangværende projekter samt generelle økonomiske forhold. Faktorer, der påvirker nettoomsætning eller resultat af primær drift i et givet kvartal, vil ikke nødvendigvis forekomme i et efterfølgende kvartal eller i samme kvartal det følgende år. Generelt har NNIT et bedre resultat i 4. kvartal end i de øvrige tre kvartaler, hvilket primært skyldes, at kunderne skal opbruge deres resterende it-budget før årsafslutning, kombineret med en bedre udnyttelse af NNIT’s kapacitet som følge af større efterspørgsel efter Selskabets ydelser.

Nedenstående tabel viser den kvartalsvise nettoomsætning i procent af den årlige nettoomsætning for de præsenterede regnskabsår.

	<u>1. kv.</u>	<u>2. kv.</u>	<u>3. kv.</u>	<u>4. kv.</u>
	(%) (urevideret)			
2014	22,9	24,2	24,4	28,6
2013	22,7	24,9	24,6	27,8
2012	22,6	24,3	24,3	28,8

Nedenstående tabel viser det kvartalsvise resultat af primær drift i procent af det årlige resultat af primær drift for de præsenterede regnskabsår.

	<u>1. kv.</u>	<u>2. kv.</u>	<u>3. kv.</u>	<u>4. kv.</u>
	(%) (urevideret)			
2014	21,5	20,1	24,6	33,9
2013	16,1	24,4	24,3	35,2
2012	12,8	22,2	24,3	40,7

Bestemte begivenheder kan have en væsentlig indflydelse på omkostningerne i et givet kvartal og dermed påvirke resultatet af primær drift i det pågældende kvartal. Eksempelvis afholdt NNIT væsentlige omkostninger i 1. kvartal 2012 i forbindelse med indflytningen i ny kontorbygning og oplevede væsentlige budgetoverskridelser vedrørende kontrakterne med Arla og DSB, hvilket havde en uforholdsmæssigt stor effekt på omkostningerne, og dermed resultatet af primær drift, i 1. kvartal sammenlignet med andre perioder.

Det giver således ikke nødvendigvis mening at sammenligne to på hinanden følgende kvartaler.

Koncernresultatopgørelsens poster

I dette afsnit præsenteres resultatopgørelsens poster uddraget af de Reviderede Koncernregnskaber.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til dagsværdi i overensstemmelse med IFRS med fradrag af moms og prisreduktioner i form af rabatter og nedslag.

Nettoomsætningen genereres ved levering af ydelser og løsninger (beskrevet i afsnittet “Virksomhedsbeskrivelse – Kategorier af ydelser og løsninger”) på basis af T&M-kontrakter eller på basis af en fast pris. Visse kontrakter har dog en blanding af de to prisstrukturer. NNIT indgår enkeltstående kontrakter og MSA’er (som er Selskabets normale betegnelse for sine Operations-kontrakter) og rammeaftaler (som er Selskabets normale betegnelse for sine Solutions-kontrakter).

NNIT’s rådgivningsydelser, forretningsløsninger og outsourcing af applikationsvedligeholdelse leveres primært af forretningsområdet Solutions. Forhandlede kontrakter om design eller udvikling af it-applikationer for kunder (en del af outsourcing af applikationsvedligeholdelse) behandles som entreprisekontrakter i overensstemmelse med IAS 11, og indregning af nettoomsætning vedrørende denne type kontrakter er beskrevet

nedenfor under “– *Væsentlig anvendt regnskabspraksis – Indregning af nettoomsætning – Entreprisekontrakter og produktionskriterier*”. Nettoomsætning fra kontrakter, der ikke behandles som entreprisekontrakter, indregnes i takt med arbejdets udførelse i overensstemmelse med IAS 18 på basis af de kriterier, der er beskrevet nedenfor under “– *Væsentlig anvendt regnskabspraksis – Indregning af nettoomsætning*”.

NNIT’s outsourcing af infrastruktur og supportydelser leveres primært af forretningsområdet Operations. I forbindelse med en outsourcing-kontrakt skal der typisk udføres visse forberedende projekter (f.eks. transitionsprojekter) og drift af it-systemet. Som nærmere beskrevet nedenfor under “– *Væsentlig anvendt regnskabspraksis – Indregning af nettoomsætning – Outsourcing-kontrakter*” fordeles nettoomsætning fra en outsourcing-kontrakt forholdsmæssigt mellem disse to komponenter i forhold til de omkostninger, der forventes afholdt i forbindelse med udførelsen af kontrakten som helhed. Dette skønnes ved kontraktstart, og fordelingen af nettoomsætningen ligger fast i hele kontraktperioden. Som beskrevet nedenfor er de forskellige projekter normalt underlagt forskellige kriterier for indregning af nettoomsætning. Nettoomsætning vedrørende både det forberedende projekt og driften af it-systemet indregnes i takt med arbejdets udførelse i overensstemmelse med IAS 18.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er afholdt for at opnå årets nettoomsætning, herunder omkostninger direkte relateret til levering af ydelser og løsninger. Selskabets største omkostningspost er personaleomkostninger. En del af omkostningerne til administrative medarbejdere allokeres til produktionsomkostninger, i det omfang disse medarbejderes arbejde direkte er knyttet til levering af ydelser eller løsninger til kunder (eksempelvis vedligeholdelse af systemer, der understøtter leveringen af ydelser, og juridiske medarbejderes medgåede tid til forhandling af kontrakter med kunder). Personaleomkostninger omfatter endvidere eventuelle pensions- eller lignende omkostninger (f.eks. omfatter personaleomkostninger i Danmark et pensionsbidrag på ca. 10% af grundlønnen).

Af andre elementer af produktionsomkostninger kan nævnes omkostninger til køb af hardware og software, faciliteter, underleverandører og afskrivninger af eksempelvis datacentre, andet hardware og software (hardware, herunder Selskabets datacenteraktiver, afskrives over tre til fem år). Personaleomkostninger omfatter bl.a. lønninger, aktiebaseret aflønning, kommunikationsomkostninger vedrørende telefoner og linjer og omkostninger til vedligeholdelse af interne systemer og andre personaleomkostninger som omkostninger til uddannelse af medarbejdere. Selskabet allokerer en andel af de faste omkostninger, så som facilitetsomkostninger, forsikringsomkostninger og interne projektomkostninger, til posterne produktionsomkostninger, salgs- og markedsføringsomkostninger og administrationsomkostninger på basis af medarbejdere, hvis omkostninger er allokeret til den pågældende omkostningspost, og på basis af andre ressourcefordelingsmetoder. Således indregnes hovedparten af facilitetsomkostningerne under produktionsomkostninger, fordi de fleste af NNIT’s medarbejdere leverer ydelser og løsninger.

Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostninger omfatter omkostninger i form af lønninger, aktiebaseret aflønning, salgsbonusser og andre personaleomkostninger til salgs- og markedsføringspersonale, markedsføringsomkostninger og andre omkostninger relateret til salgs- og markedsføringsopgaver samt en andel af de faste omkostninger allokeret til de medarbejdere, hvis omkostninger er medtaget i den pågældende omkostningspost.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger i form af lønninger, aktiebaseret aflønning og andre personaleomkostninger til administrative medarbejdere og ledelsen og andre omkostninger relateret til administrative opgaver samt afskrivning af Koncernens ERP-system og en andel af de faste omkostninger allokeret til de medarbejdere, hvis omkostninger er medtaget i den pågældende omkostningspost.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede gevinster og tab i forbindelse med kursreguleringer, realiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer (som historisk har omfattet aktier i Novo Nordisk, som Selskabet har erhvervet i forbindelse med aktiebaserede aflønningsordninger) og dagsværdiregulering af aktiebaserede aflønningsforpligtelser. Under NNIT’s aktiebaserede aflønningsordninger har medarbejderne historisk modtaget aktier i Selskabets nuværende moderselskab, Novo Nordisk.

I 2012 begyndte Selskabet at afdække sine aktiebaserede aflønningsordninger ved at købe Novo Nordisk-aktier i forventningen om at have en forpligtelse til at tildele disse aktier til medarbejderne, og Selskabet revurderer i den forbindelse denne aktiebeholdning pr. balancedagen, og ændringer i markedsværdien indregnes under finansielle poster.

Renteindtægter indregnes på et periodiseret grundlag i henhold til den effektive rentes metode. Modtagne udbyttebetalinger på Novo Nordisk-aktier indregnes, når retten til at foretage betalingen er fastslået.

Resultatsammenligning

I det følgende gennemgås NNIT's nøgletal og resultater for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012.

Sammenligning af regnskabsårene 2014 og 2013

NNIT's resultater for regnskabsårene 2014 og 2013 fremgår af nedenstående tabel.

	Regnskabsåret		
	2014 (tDKK)	Ændring (%) (revideret)	2013 (tDKK)
Nettoomsætning	2.410.396	9,3	2.204.532
<i>Heraf Operations</i>	1.667.104	11,5	1.495.686
<i>Heraf Solutions</i>	743.292	4,9	708.846
Produktionsomkostninger	1.930.680	10,0	1.755.589
Bruttoresultat	479.716	6,9	448.943
Salgs- og markedsføringsomkostninger	111.898	(0,7)	112.723
Administrationsomkostninger	102.471	14,2	89.759
Resultat af primær drift	265.347	7,7	246.461
<i>Heraf Operations</i>	188.388	35,9	138.671
<i>Heraf Solutions</i>	76.959	(28,6)	107.790
Finansielle indtægter	7.480	704,3	930
Finansielle omkostninger	5.103	(58,3)	12.247
Årets resultat før skat	267.724	13,9	235.144
Skat af årets resultat	58.441	17,9	49.578
Årets resultat	209.283	12,8	185.566

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg med DKK 205,9 mio., svarende til 9,3%, til DKK 2.410,4 mio. i 2014 fra DKK 2.204,5 mio. i 2013, hvilket primært skyldtes kraftig vækst i enterprise-kundegruppen (hovedsageligt som følge af en ny kontrakt om outsourcing af drift) samt vækst i salget til Selskabets life sciences-kunder (hovedsageligt som følge af en ny kontrakt) og finance-kunder, som delvist blev udlignet af lavere salg til public-kunder og tilbageførsel af DKK 35 mio. i tidligere indregnet nettoomsætning vedrørende en kontrakt med en kunde i kundegruppen public, som er genstand for en tvist, og annulleringen af denne kontrakt (jf. afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Retstvister og andre lovgivningsmæssige forhold – Tvist vedrørende kundekontrakt"). Nettoomsætningen inden for forretningsområderne Operations og Solutions steg med henholdsvis 11,5% og 4,9% i 2014 i forhold til 2013. Stigningen i nettoomsætningen fra Operations skyldtes primært udførelsen af en ny kontrakt med en af NNIT's enterprise-kunder. Den svagere vækst i nettoomsætningen fra Solutions afspejler tilbageførslen af tidligere indregnet nettoomsætning og manglende betaling for arbejde udført af NNIT i forbindelse med den pågældende kontrakt.

Kundegruppe

Nedenstående tabel viser de enkelte kundegrupperes bidrag til nettoomsætningen i regnskabsårene 2014 og 2013.

	Regnskabsåret				
	2014		Ændring (%) (revideret)	2013	
	Andel af samlet nettoomsætning (tDKK)	(%)		Andel af samlet nettoomsætning (tDKK)	(%)
Life sciences	1.546.824	64,2	9,7	1.409.647	64,0
<i>Heraf Novo Nordisk-koncernen</i>	<i>1.260.270</i>	<i>52,3</i>	<i>7,7</i>	<i>1.170.042</i>	<i>53,1</i>
Enterprise	371.253	15,4	27,4	291.478	13,2
Public	326.065	13,5	(5,4)	344.844	15,6
Finance	166.254	6,9	4,9	158.563	7,2
I alt	<u>2.410.396</u>	<u>100,0</u>	<u>9,3</u>	<u>2.204.532</u>	<u>100,0</u>

Det største bidrag til væksten i 2014 kom fra kundegruppen enterprise, hvis nettoomsætning var 27,4% højere i 2014 end i 2013, efterfulgt af kundegruppen life sciences, hvor nettoomsætningen var 9,7% højere i 2014 end i 2013.

Nettoomsætningsvæksten i enterprise skyldtes primært en ny aftale med Vestas Wind Systems om outsourcing af drift, som blev indgået i december 2013. Stigningen på 9,7% i nettoomsætning fra life sciences-kunder skyldtes hovedsageligt nettoomsætningsvækst på 19,6% fra life sciences-kunder uden for Novo Nordisk-koncernen, som f.eks. en ny kontrakt med Lundbeck om outsourcing af applikationsvedligeholdelse, som blev indgået i december 2013, og øget salg til Novo Nordisk-koncernen som følge af kontraktfornyelser, der fornylig har fundet sted. Stigningen i nettoomsætningen i 2014 fra salg til Novo Nordisk-koncernen var højere end den gennemsnitlige stigning i de senere år, primært på grund af visse projekter i forbindelse med adskillelsen af NNIT's it-systemer fra Novo Nordisk i forbindelse med børsnoteringen (som alene forventes at medføre opgaver i 2014 og 2015) samt niveauet for Selskabets salg af software og hardware, som varierer fra år til år. Samlet udgjorde disse adskillelsesopgaver og salg DKK 30,6 mio. i 2014.

Nettoomsætningen inden for kundegruppen public var 5,4% lavere i 2014 end i 2013. Faldet blandt kunder i public-kundegruppen skyldtes primært tilbageførslen af tidligere indregnet nettoomsætning og manglende betaling for arbejde udført af NNIT i forbindelse med den pågældende kontrakt.

Nettoomsætningen inden for kundegruppen finance var 4,9% højere i 2014 end i 2013, hvilket primært skyldtes forlængelse og udvidelse af NNIT's kontrakter med eksisterende kunder.

I 2014 udgjorde nettoomsætningen fra kunder uden for Novo Nordisk-koncernen DKK 1.150,1 mio. eller 47,7% af den samlede nettoomsætning, mod DKK 1.034,5 mio. eller 46,9% i 2013. Dette skyldtes, at Selskabet opnåede nye kunder uden for Novo Nordisk-koncernen i slutningen af 2013 og i løbet af 2014, primært i kundegrupperne enterprise og life sciences.

Forretningsområder

Nedenstående tabel viser forretningsområdernes resultater for regnskabsårene 2014 og 2013.

	Regnskabsåret		
	2014	Ændring	2013
	(tDKK)	(%) (revideret)	(tDKK)
Operations	1.667.104	11,5	1.495.686
Solutions	743.292	4,9	708.846
Nettoomsætning i alt	<u>2.410.396</u>	<u>9,3</u>	<u>2.204.532</u>

Nettoomsætningen fra Operations steg med DKK 171,4 mio. eller 11,5%, til DKK 1.667,1 mio. i 2014 i forhold til DKK 1.495,7 mio. i 2013. Dette skyldtes primært øget nettoomsætning fra kunder uden for Novo Nordisk-koncernen, herunder fra en ny kontrakt med en af NNIT's enterprise-kunder, som blev indgået i december 2013, samt øget nettoomsætning fra Novo Nordisk-koncernen.

Nettoomsætningen fra Solutions steg med DKK 34,4 mio. eller 4,9%, til DKK 743,3 mio. i 2014 i forhold til DKK 708,9 mio. i 2013. Stigningen skyldtes primært en ny kontrakt med Lundbeck om outsourcing af applikationsvedligeholdelse samt øget nettoomsætning fra Novo Nordisk-koncernen. Dette blev delvist udlignet af tilbageførslen af tidligere indregnet nettoomsætning og manglende betaling for arbejde udført af NNIT i forbindelse med den pågældende kontrakt.

Produktionsomkostninger

I 2014 steg produktionsomkostningerne med DKK 175,1 mio. eller 10,0% til DKK 1.930,7 mio. mod DKK 1.755,6 mio. i 2013, hvilket primært skyldtes stigende personaleomkostninger, hardware-omkostninger, konsulentomkostninger og afskrivninger som beskrevet nedenfor.

	Regnskabsåret		
	2014 (tDKK)	Ændring (%) (revideret)	2013 (tDKK)
Personaleomkostninger	1.314.729	10,2	1.193.443
Hardware-omkostninger	119.321	12,0	106.505
Software-omkostninger	106.525	2,3	104.143
Faciliteter	105.352	1,5	103.781
Konsulenter	158.726	12,7	140.798
Afskrivninger	126.027	17,9	106.918
Produktionsomkostninger i alt	1.930.680	10,0	1.755.589

Af produktionsomkostningerne steg personaleomkostningerne med DKK 121,3 mio. eller 10,2% til DKK 1.314,7 mio. i 2014 i forhold til DKK 1.193,4 mio. i 2013, primært som følge af en stigning i antallet af medarbejdere, der skal bruges for at levere ydelser til et større antal kunder. Dette blev delvist udlignet af en øget grad af offshoring, som betød, at NNIT kunne levere ydelser fra lokationer, der har et lavere omkostningsniveau. Det samlede antal fuldtidsansatte pr. 31. december 2014 steg med 229 i forhold til 31. december 2013, og ca. 70% af denne vækst var uden for Danmark i overensstemmelse med Selskabets langsigtede strategi. Stigningen fandt primært sted i Kina, som udgjorde over halvdelen af den samlede stigning, og i mindre grad i det nye kontor i Prag.

Hardwareomkostningerne steg med DKK 12,8 mio. eller 12,0% til DKK 119,3 mio. i 2014 i forhold til DKK 106,5 mio. i 2013, primært som følge af en stigning i anskaffelser af hardware i forbindelse med indkøring af nye kunder. Derudover steg afskrivningerne med DKK 19,1 mio. eller 17,9% til DKK 126,0 mio. i 2014 i forhold til DKK 106,9 mio. i 2013, primært fordi der afskrives på en højere samlet aktivsum som følge af en forøgelse af aktiverne i forbindelse med indkøring af nye kunder. Konsulentomkostningerne steg med DKK 17,9 mio. eller 12,7% til DKK 158,7 mio. i 2014 i forhold til DKK 140,8 mio. i 2013, primært som følge af øget anvendelse af underleverandører i forbindelse med levering af hardware til kunder.

Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostninger faldt med DKK 0,8 mio. eller 0,7%, til DKK 111,5 mio. i 2014 fra DKK 112,7 mio. i 2013. Faldet skyldtes primært lavere udbetalinger i forbindelse med salgsincitamentsprogrammet. De enkelte elementer i salgs- og markedsføringsomkostningerne fremgår af nedenstående tabel.

	Regnskabsåret		
	2014 (tDKK)	Ændring (%)	2013 (tDKK)
Personaleomkostninger	95.478	(0,7)	96.143
Faciliteter	6.449	4,7	6.162
Konsulenter	8.594	0,0	8.596
Øvrige	1.377	(24,5)	1.823
Salgs- og markedsføringsomkostninger i alt (revideret)	111.898	(0,7)	112.723

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne steg med DKK 12,7 mio. eller 14,2%, til DKK 102,5 mio. i 2014 fra DKK 89,8 mio. i 2013. Dette skyldtes primært yderligere omkostninger i forbindelse med undersøgelser og forberedelser af en mulig børsnotering, herunder relateret til tilføjelse eller styrkelse af funktioner vedrørende f.eks. koncernøkonomi, investor relations, juridiske forhold og compliance, samt konsulentonorarer til en strategisk vurdering i forbindelse med børsnoteringen. De enkelte elementer i administrationsomkostningerne fremgår af nedenstående tabel.

	Regnskabsåret		
	2014 (tDKK)	Ændring (%) (revideret)	2013 (tDKK)
Personaleomkostninger	84.370	10,8	76.555
Faciliteter	8.688	11,4	7.799
Øvrige	9.413	74,2	5.405
Administrationsomkostninger i alt	102.471	14,2	89.759

Facilitetsomkostningerne steg med DKK 0,9 mio. eller 11,4% til DKK 8,7 mio. i 2014 i forhold til DKK 7,8 mio. i 2013, primært som følge af en stigning i flytteomkostninger i kontoret i Schweiz. Endvidere steg "øvrige omkostninger" med DKK 4,0 mio. eller 74,2% til DKK 9,4 mio. i 2014 i forhold til DKK 5,4 mio. i 2013, primært på grund af konsulentonorarer i forbindelse med børsnoteringen af Selskabet (som omtalt ovenfor) samt brug af konsulenter i den interne it-afdeling.

Resultat af primær drift

Som følge af ovennævnte faktorer og som beskrevet nedenfor steg resultat af primær drift med DKK 18,8 mio. eller 7,7%, til DKK 265,3 mio. i 2014 fra DKK 246,5 mio. i 2013.

Nedenstående tabel viser de enkelte forretningsområders bidrag til resultatet af primær drift i regnskabsårene 2014 og 2013.

	Regnskabsåret				
	2014			2013	
	Andel af resultat af primær drift i alt	Ændring (%) (revideret)	Andel af resultat af primær drift i alt		
(tDKK)	(%)	(tDKK)	(%)		
Operations	188.388	71,0	35,9	138.671	56,3
Solutions	76.959	29,0	(28,6)	107.790	43,7
Resultat af primær drift i alt	265.347	100,0	7,7	246.461	100,0

Resultatet af primær drift fra forretningsområdet Operations steg med DKK 49,7 mio. eller 35,9% til DKK 188,4 mio. i 2014 fra DKK 138,7 mio. i 2013, primært som følge af kraftig vækst i nettoomsætningen kombineret med en begrænset omkostningsudvikling i 2014, samt at resultatet af primær drift i 2013 var negativt påvirket af store investeringer i forbindelse med Selskabets store outsourcing-kontrakter med Arla og DSB og transitionsomkostninger forbundet hermed. Stigningen i resultatet af primær drift i 2014 blev delvist udlignet af omkostninger afholdt i forbindelse med den igangværende adskillelse af NNIT's it-systemer fra Novo Nordisks systemer (jf. afsnittet "Forholdet til Novo Nordisk-koncernen – Igangværende adskillelse fra Novo Nordisk").

Resultatet af primær drift fra forretningsområdet Solutions faldt med DKK 30,8 mio. eller 28,6% til DKK 77,0 mio. i 2014 fra DKK 107,8 mio. i 2013, primært som følge af tilbageførslen af DKK 35 mio. i tidligere indregnet nettoomsætning og manglende betaling for arbejde udført af NNIT i forbindelse med den pågældende kontrakt samt visse omkostninger i forbindelse med adskillelsen af it-systemer fra Novo Nordisk. Faldet i resultatet af primær drift i 2014 afspejler et meget stærkt resultat af primær drift i 2013 som beskrevet nedenfor (jf. "– Sammenligning af regnskabsårene 2013 og 2012").

Overskudsgraden faldt med 0,2 procentpoint til 11,0% i 2014 fra 11,2% i 2013 som følge af et fald i overskudsgraden fra forretningsområdet Solutions (et fald på 4,8 procentpoint fra 15,2% i 2013 til 10,4% i 2014), hvilket blev opvejet af en stigning i overskudsgraden fra forretningsområdet Operations (en stigning på 2,0 procentpoint fra 9,3% i 2013 til 11,3% i 2014).

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter steg med DKK 6,6 mio. eller 704,3% til DKK 7,5 mio. i 2014 fra DKK 0,9 mio. i 2013, hvilket primært skyldtes dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter fra tilknyttede virksomheder og urealiserede gevinster på aktiebeholdningen vedrørende den aktiebaserede aflønningsordning for nøglemedarbejdere.

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger faldt med DKK 7,1 mio. eller 58,3% til DKK 5,1 mio. i 2014 fra DKK 12,2 mio. i 2013, primært som følge af en lavere virkning af værdiregulering af NNIT's forpligtelser vedrørende den aktiebaserede aflønningsordning for nøglemedarbejdere (som var fuldt afdækket i 2014 og kun delvist afdækket i 2013).

Årets resultat før skat

Årets resultat før skat steg med DKK 32,6 mio. eller 13,9%, til DKK 267,7 mio. i 2014 fra DKK 235,1 mio. i 2013.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat steg med DKK 8,9 mio. eller 17,9% til DKK 58,4 mio. i 2014 fra DKK 49,6 mio. i 2013, primært som følge af stigningen i årets resultat før skat.

Årets resultat

Som følge af de ovennævnte faktorer var årets resultat i 2014 DKK 209,3 mio., en stigning på 12,8% i forhold til et resultat på DKK 185,6 mio. i 2013.

Sammenligning af regnskabsårene 2013 og 2012

NNIT's resultater for regnskabsårene 2013 og 2012 fremgår af nedenstående tabel.

	Regnskabsåret		
	2013 (tDKK)	Ændring (%) (revideret)	2012 (tDKK)
Nettoomsætning	2.204.532	8,7	2.027.557
<i>Heraf Operations</i>	1.495.686	10,0	1.359.852
<i>Heraf Solutions</i>	708.846	6,2	667.705
Produktionsomkostninger	1.755.589	8,9	1.612.174
Bruttoresultat	448.943	8,1	415.383
Salgs- og markedsføringsomkostninger	112.723	1,2	111.420
Administrationsomkostninger	89.759	2,9	87.215
Resultat af primær drift	246.461	13,7	216.748
<i>Heraf Operations</i>	138.671	(16,8)	166.574
<i>Heraf Solutions</i>	107.790	114,8	50.174
Finansielle indtægter	930	123,6	416
Finansielle omkostninger	12.247	(45,8)	22.605
Årets resultat før skat	235.144	20,9	194.559
Skat af årets resultat	49.578	(1,9)	50.560
Årets resultat	185.566	28,9	143.999

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg med DKK 177,0 mio., svarende til 8,7%, til DKK 2.204,5 mio. i 2013 fra DKK 2.027,6 mio. i 2012. Stigningen skyldtes primært kraftig vækst i kundegruppen enterprise, som kunne henføres til det første fulde års omsætning på kontrakten med Arla (primært fra øget salg af produkter inden for Operations) samt en stigning i salget til Selskabets kunder inden for life sciences, hvilket delvist blev udlignet af

faldende salg til kunder inden for finance og public. Inden for Operations og Solutions steg nettoomsætningen i 2013 med henholdsvis 10,0% og 6,2% i forhold til 2012, primært som følge af udførelsen af store nye kontrakter og til trods for vanskelige markedsforhold for forretningsområdet Solutions.

Kundegruppe

De enkelte kundegrupper bidrag til nettoomsætningen i regnskabsårene 2013 og 2012 fremgår af nedenstående tabel.

	Regnskabsåret				
	2013			2012	
	(tDKK)	Andel af samlet nettoomsætning (%)	Ændring (%) (revideret)	(tDKK)	Andel af samlet nettoomsætning (%)
Life sciences	1.409.647	64,0	2,7	1.372.526	67,7
<i>Heraf Novo Nordisk-koncernen</i>	<i>1.170.042</i>	<i>53,1</i>	<i>1,4</i>	<i>1.153.622</i>	<i>56,9</i>
Enterprise	291.478	13,2	118,0	133.675	6,6
Public	344.844	15,6	(3,4)	357.030	17,6
Finance	158.563	7,2	(3,5)	164.326	8,1
I alt	2.204.532	100,0	8,7	2.027.557	100,0

Det største bidrag til væksten i 2013 kom fra kundegruppen enterprise, hvis nettoomsætning var 118,0% højere i 2013 end i 2012, efterfulgt af kundegruppen life sciences, hvor nettoomsætningen var 2,7% højere i 2013 end i 2012. Den store vækst fra kundegruppen enterprise skyldtes primært helårseffekten af outsourcing-aftalen med Arla, som blev indgået i juli 2012, samt andre nye kundeaktiviteter og øget salg til eksisterende kunder i Danmark.

Stigningen i nettoomsætning på 2,7% fra life sciences-kunder kunne primært henføres til øget salg i Europa kombineret med den nye kontrakt med NNIT's første store amerikanske kunde, som styrker Selskabets fodfæste på dette strategisk vigtige marked. NNIT fortsatte endvidere i 2013 ekspansionen af aktiviteterne med Novo Nordisk-koncernen med nye projekter og fornyelse af afsluttede projekter, i lighed med tidligere, og nettoomsætningen fra Novo Nordisk-koncernen var 1,4% højere i 2013 end i 2012. NNIT mener at have fastholdt ca. halvdelen af Novo Nordisk-koncernens it-budget i 2013.

Nettoomsætningen inden for kundegrupperne public og finance var henholdsvis 3,4% og 3,5% lavere i 2013 end i 2012. Faldet inden for public-kundegruppen skyldtes primært den selektive deltagelse i udbud fra kunder i den offentlige sektor, delvist på grund af de tilbudte kontraktvilkår, som fik Selskabet til at undlade at deltage i nye kontrakter til erstatning for kontrakter afsluttet i 2012. Faldet inden for finance skyldtes en relativt svag økonomisk udvikling i finanssektoren, som betød, at der var færre muligheder i markedet.

I 2013 udgjorde nettoomsætningen fra kunder uden for Novo Nordisk-koncernen DKK 1.034 mio. eller 46,9% af den samlede nettoomsætning, mod DKK 873,9 mio. eller 43,1% i 2012. Dette skyldtes stærk vækst inden for kundegrupperne life sciences (ekskl. Novo Nordisk-koncernen) og enterprise, som betød at Selskabet i 2013 for første gang nåede en nettoomsætning fra kunder uden for Novo Nordisk-koncernen på over DKK 1 mia.

Forretningsområder

Udviklingen i Selskabets forretningsområder for regnskabsårene 2013 og 2012 fremgår af nedenstående tabel.

	Regnskabsåret		
	2013	Vækst	2012
	(tDKK)	(%) (revideret)	(tDKK)
Operations	1.495.686	10,0	1.359.852
Solutions	708.846	6,2	667.705
Nettoomsætning i alt	2.204.532	8,7	2.027.557

Nettoomsætningen fra Operations steg med DKK 135,8 mio. eller 10,0%, til DKK 1.495,7 mio. i 2013 i forhold til DKK 1.359,9 mio. i 2012. Stigningen skyldtes primært effekten af det første fulde år af outsourcing-kontrakterne med Arla og DSB samt en række andre små til mellemstore kundecontrakter med både nye og eksisterende kunder. Dette blev delvist udlignet af et fald i nettoomsætning fra en stor kunde inden for finance.

Til trods for vanskelige økonomiske forhold og markedsforhold for forretningsområdet Solutions, som generelt skyldtes finanskrisen, steg nettoomsætningen med DKK 41,1 mio. eller 6,2%, til DKK 708,8 mio. i 2013 i forhold til DKK 667,7 mio. i 2012. Det skyldtes solutions-aftalen med Arla, øget nettoomsætning fra Novo Nordisk-koncernen og en ny kontrakt i USA samt en række andre store nye kontrakter med mindre kunder. Dette blev delvist udlignet af lavere nettoomsætning fra visse kunder i public-kundegruppen.

Produktionsomkostninger

I 2013 steg produktionsomkostningerne med DKK 143,4 mio. eller 8,9% til DKK 1.755,6 mio. mod DKK 1.612,2 mio. i 2012, hvilket primært skyldtes stigende personaleomkostninger, hardware-omkostninger og afskrivninger som beskrevet nedenfor.

	Regnskabsåret		
	2013 (tDKK)	Ændring (%)	2012 (tDKK)
	(urevideret, medmindre andet er angivet)		
Personaleomkostninger	1.193.443	8,9	1.096.072
Hardware-omkostninger	106.505	30,7	81.493
Software-omkostninger	104.143	8,3	96.166
Faciliteter	103.781	(2,6)	106.530
Konsulenter	140.798	(2,5)	144.462
Afskrivninger	106.918	22,3	87.451
Produktionsomkostninger i alt (revideret)	1.755.589	8,9	1.612.174

Personaleomkostninger under produktionsomkostninger steg med DKK 97,4 mio. eller 8,9% til DKK 1.193,4 mio. i 2013 mod DKK 1.096,1 mio. i 2012, primært på grund af en 12,9% stigning i det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte i NNIT i forhold til 2012, hvilket igen skyldtes de øgede aktiviteter i forbindelse med udførelsen af den nye Arla-kontrakt og andre omsætningsskabende aktiviteter. Af stigningen på 12,9% i det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte vedrørte ca. 66,0% stigningen i fuldtidsansatte i leverancecentrene i lavtlønsområderne Kina, Filippinerne og Tjekkiet, hvilket betød, at stigningen i de samlede produktionsomkostninger var proportionelt mindre på grund af de uens lønsatser.

Personaleomkostninger pr. fuldtidsansat i lokal valuta i NNIT's leverancecenter i Kina steg med 2,5% fra 2012 til 2013. Selskabet oplevede en høj encifret løninflationsrate, som dog delvist blev udlignet af stordriftsfordele, idet faste omkostninger, facilitets- og andre omkostninger påvirkede personaleomkostninger pr. fuldtidsansat pr. enhed mindre end proportionelt, ligesom en større andel af medarbejdere med lav anciennitet medførte et fald i de gennemsnitlige lønomkostninger.

På NNIT's andre kontorer steg personaleomkostningerne pr. fuldtidsansat i lokal valuta med 2,5% fra 2012 til 2013, primært som følge af generelle lønstigninger.

Hardware-omkostningerne steg med DKK 25,0 mio. eller 30,7% til DKK 106,5 mio. mod DKK 81,5 mio., hvilket primært skyldtes investeringer i ny hardware til opfyldelse af nye kundecontrakter. Endvidere steg afskrivningerne med DKK 19,5 mio. eller 22,3% til DKK 106,9 mio. i forhold til DKK 87,5 mio., primært på grund af afskrivningen af Koncernens nye datacenter, som blev opført i 2010 og 2011, og investeringer som led i processen med at indkøbe nye kunder i NNIT's systemer.

Omkostningsstigningen blev delvist udlignet af mindre fald i omkostninger til faciliteter og konsulenter på henholdsvis DKK 2,7 mio. og DKK 3,7 mio., skønt disse var næsten uændrede. Faldet i konsulentomkostninger skyldtes primært, at aktiviteter, der tidligere var outsourcet til underleverandører, i 2012 blev insourcet til kontoret i Kina.

Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostningerne var relativt stabile på DKK 112,7 mio. i 2013, en stigning på 1,2% fra DKK 111,4 mio. i 2012. Dette kunne primært henføres til, at antallet af fuldtidsansatte i NNIT's Client Management-division var uændret fra 2012 til 2013, hvilket begrænsede stigningen i salgs- og markedsføringsomkostningerne. De enkelte elementer i salgs- og markedsføringsomkostningerne fremgår af nedenstående tabel.

	Regnskabsåret		
	2013 (tDKK) (urevideret, medmindre andet er angivet)	Ændring (%)	2012 (tDKK)
Personaleomkostninger	96.143	1,5	94.704
Faciliteter	6.162	(8,9)	6.764
Konsulenter	8.596	(1,5)	8.728
Øvrige	1.823	49,0	1.224
Salgs- og markedsføringsomkostninger i alt (revideret)	112.723	1,2	111.420

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne steg med DKK 2,5 mio. eller 2,9% til DKK 89,8 mio. i 2013 fra DKK 87,2 mio. i 2012, hvilket primært skyldtes generelle lønstigninger. De enkelte elementer i administrationsomkostningerne fremgår af nedenstående tabel.

	Regnskabsåret		
	2013 (tDKK) (urevideret, medmindre andet er angivet)	Ændring (%)	2012 (tDKK)
Personaleomkostninger	76.555	4,9	72.994
Faciliteter	7.799	(9,1)	8.577
Øvrige	5.405	(4,2)	5.644
Administrationsomkostninger i alt (revideret)	89.759	2,9	87.215

Resultat af primær drift

Som følge af ovennævnte faktorer og som beskrevet nedenfor steg resultat af primær drift med DKK 29,7 mio. eller 13,7%, til DKK 246,5 mio. i 2013 fra DKK 216,7 mio. i 2012.

Nedenstående tabel viser de enkelte forretningsområders bidrag til resultatet af primær drift i regnskabsårene 2013 og 2012.

	Regnskabsåret				
	2013		Ændring (%) (revideret)	2012	
	Andel af resultat af primær drift i alt (tDKK)	(%)		Andel af resultat af primær drift i alt (tDKK)	(%)
Operations	138.671	56,3	(16,8)	166.574	76,9
Solutions	107.790	43,7	114,8	50.174	23,1
Resultat af primær drift i alt	246.461	100,0	13,7	216.748	100,0

Resultat af primær drift fra forretningssegmentet Operations faldt med DKK 27,9 mio. eller 16,8% til DKK 138,7 mio. i 2013 fra DKK 166,6 mio. i 2012, hvilket primært var et resultat af store investeringer i forbindelse med de store outsourcing-kontrakter med Arla og DSB og dermed forbundne transitionsomkostninger. Store outsourcing-kontrakter kræver ofte væsentlige investeringer i de første år af kontrakten (f.eks. til ny hardware eller software eller til uddannelse eller anden forberedelse af den rette bemanning), og i 2013 foretog Selskabet i væsentlig grad sådanne investeringer for at kunne opfylde disse store kontrakter. Det største bidrag til stigningen på 9,9% i nettoomsætningen i Operations fra 2012 til 2013 kom fra Arla- og DSB-kontrakterne, som dog havde en negativ effekt på marginerne i 2013, fordi omkostningerne til udførelsen af disse kontrakter oversteg estimerne, jf. afsnittene "Risikofaktorer – Risici forbundet med NNIT's

virksomhed og branche – Hvis Selskabet i sin prisfastsættelse ikke er i stand til at forudse omkostningerne og kompleksiteten i udførelsen af sit arbejde, vil Selskabets kontrakter måske ikke være rentable” og “– Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT’s resultat – Marginer”. Da Arla- og DSB-kontrakterne er væsentlige projekter for NNIT, påvirkede denne effekt Selskabets overskudsgrad i 2013 i forhold til 2012, hvor investeringerne til opfyldelse af nye kontrakter var væsentligt lavere.

Resultat af primær drift fra forretningssegmentet Solutions steg med DKK 57,6 mio. eller 114,8% til DKK 107,8 mio. i 2013 fra DKK 50,2 mio. i 2012, hvilket primært skyldtes en styrkelse i forhold til 2012, hvor Selskabet oplevede store budgetoverskridelser på en bestemt fastpriskontrakt.

Overskudsgraden steg med 0,5 procentpoint til 11,2% i 2013 fra 10,7% i 2012 som følge af en stigning i overskudsgraden fra forretningsområdet Solutions (en stigning på 7,7 procentpoint fra 7,5% i 2012 til 15,2% i 2013), hvilket mere end opvejede et fald i overskudsgraden i forretningsområdet Operations (et fald på 2,9 procentpoint fra 12,2% i 2012 til 9,3% i 2013).

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter steg med DKK 0,5 mio. eller 123,6% til DKK 0,9 mio. i 2013 fra DKK 0,4 mio. i 2012, hvilket primært skyldtes modtaget udbytte på beholdningen af Novo Nordisk-aktier til afdækning af risiko i forbindelse med NNIT’s forpligtelser vedrørende den aktiebaserede aflønningsordning for nøglemedarbejdere.

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger faldt med DKK 10,4 mio. eller 45,8% til DKK 12,2 mio. i 2013 fra DKK 22,6 mio. kr. i 2012. Faldet skyldtes primært en forholdsvis mindre stigning i forpligtelsen vedrørende den aktiebaserede aflønningsordning for nøglemedarbejdere i forhold til 2012, hvilket til dels blev udlignet af en negativ valutakursudvikling.

Årets resultat før skat

Årets resultat før skat steg med DKK 40,6 mio. eller 20,9%, til DKK 235,1 mio. i 2013 fra DKK 194,6 mio. i 2012.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat faldt med DKK 1,0 mio. eller 1,9% til DKK 49,6 mio. i 2013 fra DKK 50,6 mio. i 2012, primært som følge af den skattemæssige konsekvens af en justering vedrørende den aktiebaserede aflønningsordning for nøglemedarbejdere og de danske skattemyndigheders introduktion af muligheden for gunstig skattemæssig behandling af afskrivninger, som betyder, at der kan anvendes et øget skattemæssigt afskrivningsgrundlag på 115% for aktiver anskaffet i 2012 og 2013. Dette blev delvist udlignet af faldet i udskudte skatteaktiver (beregnet ud fra den forventede skatteprocent på anvendelsestidspunktet) på grund af reduktionen af den danske selskabsskat med effekt fra 2014, som betyder, at satsen falder fra 25% til 22% over 3 år fra 2014 til 2016. Den effektive skattesats for 2013 var 21,1%, et fald på 4,9 procentpoint i forhold til 26,0% i 2012.

Årets resultat

Som følge af de ovennævnte faktorer var årets resultat i 2013 DKK 185,6 mio., en stigning på 28,9% i forhold til et resultat på DKK 144,0 mio. i 2012.

Likviditet og kapitalberedskab

Oversigt

NNIT finansierer hovedsageligt såvel sit langsigtede som sit kortsigtede likviditetsbehov med pengestrømme fra driftsaktivitet, likvide midler og likviditet i form af Selskabets kreditfacilitet på DKK 300 mio. Efter gennemførelsen af Udbuddet vil Selskabets kreditfacilitet på DKK 300 mio. blive erstattet af den nye facilitet på DKK 400 mio. som beskrevet i “– *Finansieringsaftaler og -tilsagn – Oprettelse af ny kreditfacilitet ved gennemførelsen af Udbuddet*”. NNIT’s likviditetsbehov har hidtil været relateret til finansiering af driftskapitalbehovet og køb af materielle aktiver som hardware til Selskabets datacenter og servere til Selskabets projekter.

Selskabet definerer driftskapital som kortfristede aktiver minus kortfristede forpligtelser. Driftskapitalen består i al væsentlighed af leverandørgæld og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser inklusive igangværende arbejder. Leverandørgæld omfatter gæld til leverandører vedrørende leje af arbejdskraft og materialer samt personalerelaterede omkostninger og skatteforpligtelser. Niveaue af leverandørgælden er primært relateret til leverandørernes betalingsbetingelser, som normalt er 45 dage efter modtagelse af faktura. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser omfatter tilgodehavende betalinger fra kunder. En aldersanalyse af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og debitordage pr. 31. december 2014, 2013 og 2012 vises i nedenstående tabel.

	Pr. 31. december		
	2014	2013	2012
		(tDKK)	
		(revideret)	
Ikke forfaldne pr. balancedagen	381.390	299.421	263.645
Forfaldne med mellem 1 og 30 dage	15.673	20.063	39.006
Forfaldne med mellem 31 og 60 dage	4.085	8.511	7.737
Forfaldne med mere end 61 dage	29.268	12.567	9.219
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt	430.416	340.562	319.607
<i>Heraf Novo Nordisk-koncernen</i>	<i>185.774</i>	<i>137.121</i>	<i>173.004</i>
Debitordage	56,2	55,6	55,7

NNIT's tilgodehavender fra salg har i perioden 2012-2014 været stigende på grund af en generelt stigende nettoomsætning samt nye store kunder med mere favorable betalingsbetingelser. Stigningen i tilgodehavender forfaldne med mere end 61 dage pr. 31. december 2014 (DKK 29,3 mio.) vedrørte primært en kunde kontrakt, som er genstand for en tvist (jf. afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Retstvister og andre lovgivningsmæssige forhold – Tvist vedrørende kunde kontrakt").

NNIT foretager en individuel vurdering af forfaldne tilgodehavender. Hvor det skønnes, at NNIT ikke vil være i stand til at inddrive det samlede udestående, hensættes til tab på dubiøse debitorer. NNIT bruger procenten af debitordage til at følge Selskabets mulighed for at opnå betaling fra kunderne efter salg af ydelser og løsninger.

I 2014 udgjorde Selskabets frie pengestrømme DKK 152,7 mio., sammenlignet med DKK 199,7 mio. i 2013. Det svarede til en cash-to-earnings på 72,9% pr. 31. december 2014 (31. december 2013: 107,6%). Faldet skyldtes primært højere investeringsaktivitet i 2014 i forhold til 2013.

I 2013 udgjorde Selskabets frie pengestrømme DKK 199,7 mio., sammenlignet med DKK -65,5 mio. i 2012. Det svarede til en cash-to-earnings på 107,6% pr. 31. december 2013 (31. december 2012: -45,5%). Baggrunden for NNIT's evne til at konvertere indtjening til likviditet i 2013 var Selskabets fokus på at styrke driftskapitalen og relativt lavere anlægsinvesteringer til nye kunder, hvilket delvist blev udlignet af køb af aktier i forbindelse med aktiebonusordningen for nøglemedarbejdere.

Likviditetsskabelsen på Selskabets aktiviteter er stærkt sæsonbetonet, og likviditeten er normalt højere i 2. halvår, primært på grund af inddrivelse af betaling fra kunder, mens 1. kvartal normalt er det tidspunkt på året, hvor likviditeten er mindst på grund af udbetaling af bonusser optjent i det foregående kalenderår samt udbyttebetaling.

Driftskapital

Det er NNIT's vurdering, at driftskapitalen pr. prospektdatoen er tilstrækkelig til at dække finansieringsbehovet i mindst 12 måneder fra den første handelsdag på Nasdaq Copenhagen, hvilket forventes at være den 6. marts 2015.

Pengestrømme

Nedenstående tabel viser NNIT's pengestrømme for Koncernen for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012.

Sammenligning af regnskabsårene 2014 og 2013

NNIT's pengestrømme for Koncernen for regnskabsårene 2014 og 2013 fremgår af nedenstående tabel.

	Regnskabsåret	
	2014	2013
	(tDKK) (revideret)	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	315.176	254.242
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(162.518)	(54.538)
Frie pengestrømme ¹⁾	152.658	199.704
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(290.000)	(108.341)
Nettopengestrømme	(137.342)	91.363
Likvider ved årets begyndelse	234.990	143.627
Likvider ved årets udgang	97.648	234.990

1) Selskabet definerer frie pengestrømme som pengestrømme fra driftsaktivitet med fradrag af pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK 315,2 mio. i 2014, DKK 61,0 mio. eller 24,0% højere end pengestrømme fra driftsaktivitet på DKK 254,2 mio. i 2013. Stigningen skyldtes væsentligt lavere pengestrømme fra driftsaktivitet i 2013, som var påvirket af betaling af en stor udestående leverandørgæld ved udgangen af 2012.

Investeringsaktivitet

Pengestrømme anvendt til investeringsaktivitet udgjorde DKK 162,5 mio. i 2014, DKK 108,0 mio. eller 198,0% højere end pengestrømme anvendt til investeringsaktivitet på DKK 54,5 mio. i 2013. Dette skyldtes primært en mindre effekt af ændringen i leverandørgæld vedrørende investeringer og højere nettoinvesteringer i aktiver i 2014 end i 2013. Stigningen i nettoinvesteringer i aktiver skyldtes primært nødvendige investeringer i forbindelse med processen med at indkøre nye kunder samt genopfriskning af NNIT's netværk for eksisterende kunder.

Finansieringsaktivitet

Pengestrømme anvendt til finansieringsaktivitet udgjorde DKK 290,0 mio. i 2014, DKK 181,7 mio. eller 167,7% højere end pengestrømme anvendt til finansieringsaktivitet på DKK 108,3 mio. i 2013. Dette skyldtes primært den ekstraordinære udbyttebetaling på DKK 150 mio. til Novo Nordisk i september 2014.

Sammenligning af regnskabsårene 2013 og 2012

NNIT's pengestrømme for Koncernen for regnskabsårene 2013 og 2012 fremgår af nedenstående tabel.

	Regnskabsåret	
	2013	2012
	(tDKK) (revideret)	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	254.242	187.028
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(54.538)	(252.501)
Frie pengestrømme ¹⁾	199.704	(65.473)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(108.341)	(71.143)
Nettopengestrømme	91.363	(136.616)
Likvider ved årets begyndelse	143.627	280.243
Likvider ved årets udgang	234.990	143.627

1) Selskabet definerer frie pengestrømme som pengestrømme fra driftsaktivitet med fradrag af pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK 254,2 mio. i 2013, DKK 67,2 mio. eller 35,9% højere end pengestrømme fra driftsaktivitet på DKK 187,0 mio. i 2012. Denne stigning skyldtes primært et forøget resultat og en lavere effekt af ændringer i driftskapital efter Selskabets udvidede fokus på at forbedre driftskapitalen i 2013 samt øget tilbageførsel af ikke-kontante poster så som afskrivninger.

Investeringsaktivitet

Pengestrømme anvendt til investeringsaktivitet udgjorde DKK 54,5 mio. i 2013, DKK 198,0 mio. eller 78,4% lavere end pengestrømme anvendt til investeringsaktivitet på DKK 252,5 mio. i 2012. Dette skyldtes primært lavere nettoinvesteringer i aktiver på DKK 104,2 mio. i forhold til DKK 174,8 mio. i 2012 samt en positiv effekt på DKK 57,7 mio. af en ændring i gæld til leverandører vedrørende investeringer i forhold til en negativ effekt på DKK 43,2 mio. i 2012. Faldet i nettoinvesteringer i aktiver skyldtes primært et relativt højere investeringsniveau i 2012 i processen med at indkøbe nye kunder som DSB og Arla. Faldet i pengestrømme anvendt til investeringsaktivitet i 2013 skyldtes endvidere et stort fald i Selskabets køb af Novo Nordisk-aktier, idet aktiekøb til aktiebonusordningen for nøglemedarbejdere i 2012 vedrørte aktier tildelt i 2012 og en række tidligere år, hvorimod aktiekøb til afdækningsformål kun vedrørte aktier tildelt i 2013. I 2013 blev i alt DKK 8,5 mio. anvendt til køb af Novo Nordisk-aktier i forhold til DKK 37,2 mio. i 2012.

Finansieringsaktivitet

Pengestrømme anvendt til finansieringsaktivitet udgjorde DKK 108,3 mio. i 2013, DKK 37,2 mio. eller 52,3% højere end pengestrømme anvendt til finansieringsaktivitet på DKK 71,1 mio. i 2012. Dette skyldtes primært større udbyttebetalinger i 2013 vedrørende det foregående år, 2012. I 2013 udbetalte Selskabet DKK 108,0 mio. i udbytte til aktionærene mod DKK 68,0 mio. i 2012, hvilket skyldtes en stigning i koncernresultatet for 2012 samt en højere udbytteprocent på 75,0% mod 50,0% i det foregående år.

Finansieringsaftaler og -tilsagn

Eksisterende kreditfacilitet

NNIT har på nuværende tidspunkt en kreditfacilitet på DKK 300 mio., som indgår i cash pool-ordningen med Novo Nordisk. Der er pr. prospektdatoen ikke trukket på denne facilitet, som vil blive ophævet ved Udbuddets gennemførelse og erstattet af Selskabets Nye Facilitetsaftale.

Oprettelse af ny kreditfacilitet ved gennemførelsen af Udbuddet

Med henblik på at etablere uafhængige finansieringsaftaler har NNIT indgået en facilitetsaftale (den "Nye Facilitetsaftale" og den nye facilitet herunder, den "Nye Facilitet") dateret 30. oktober 2014 med Danske Bank A/S som långiver. Den Nye Facilitetsaftale har en løbetid på fem år fra gennemførelsen af Udbuddet. Der kan blive trukket på den Nye Facilitet for at dække eventuelle udestående beløb på den eksisterende kreditfacilitet med Novo Nordisk som følge af træk herpå i forbindelse med udlodning af ordinært udbytte i 2015.

Den Nye Facilitetsaftale er en facilitetsaftale, der giver Selskabet forskellige trækningsmuligheder inden for en samlet låneramme på DKK 400 mio. Den Nye Facilitet kan anvendes enten som en revolverende facilitet eller som kassekredit. Den Nye Facilitetsaftale indeholder ikke nogen såkaldt "term facility".

Selskabet forventer at anvende den Nye Facilitet til generelle virksomhedsformål.

Selskabet kan trække på den Nye Facilitet, når visse betingelser er opfyldt, herunder at en direktør i Selskabet har erklæret, at Udbuddet er gennemført.

Den Nye Facilitet forrentes variabelt med Danmarks Nationalbanks Tomorrow/Next-rente ("T/N-renten") og med marginalregulering bestående af en fast marginal plus et gebyr, der afhænger af Selskabets gearingsniveau.

I henhold til den Nye Facilitetsaftale skulle Selskabet ved indgåelsen af den Nye Facilitetsaftale afgive en række sædvanlige garantier og indeståelser, hvoraf visse ansås for gentaget under visse omstændigheder efter aftalens indgåelse.

Den Nye Facilitetsaftale indeholder endvidere visse forpligtelser vedrørende den fremtidige opretholdelse og drift af virksomheden (med aftalte undtagelser og begrænsninger), herunder blandt andet forskellige begrænsende forpligtelser så som begrænsninger vedrørende virksomhedssalg, virksomhedskøb og fusioner, pantsætningsforbud, begrænsning af Selskabets eller dets dattervirksomheders gældsoptagelse samt krav til regnskabsoplysninger.

I henhold til den Nye Facilitetsaftale skal Selskabet endvidere opretholde en nærmere angivet gearingsgrad, målt som forholdet mellem nettogæld i alt og EBITDA (begge som defineret derunder), der ikke overstiger 3,0:1. Pr. 31. december 2014 var forholdet mellem Selskabets nettogæld og EBITDA 0. Den nærmere angivne maksimale gearingsgrad, som Selskabet skal opretholde, stiger til 3,5:1, hvis der sker en ændring af gældende regnskabsprincipper, således at kapitaliserede operationelle leasingforpligtelser skal behandles som gæld.

Den Nye Facilitet kan helt eller delvist skulle indfries førtidigt, hvis visse sædvanlige begivenheder indtræffer, herunder ændring af bestemmende indflydelse, brud på sanktioner eller salg af alle eller i al væsentlighed alle Selskabets og dets dattervirksomheders aktiver. En "ændring af bestemmende indflydelse" er i den Nye Facilitetsaftale defineret som den situation, at 1) Novo Nordisk Fonden ikke længere direkte eller indirekte besidder mindre end 33% af den udstedte aktiekapital eller stemmerettighederne eller 2) en person eller gruppe af personer, der handler i fællesskab, udløser et pligtmæssigt købstilbud til alle NNIT's aktionærer i henhold til værdipapirhandelsloven.

Gæld i henhold til den Nye Facilitetsaftale kan helt eller delvist frivilligt indfris med varsel og under hensyntagen til minimumsbeløb og førtidsindfrielsesomkostninger.

Den Nye Facilitetsaftale indeholder almindelige misligholdelsesbestemmelser, som gælder med forbehold for nærmere bestemte undtagelser, væsentlighed, henstandsperioder, minimumskrav, beløbsgrænser, forbehold og afhjælpningsperioder, herunder blandt andet manglende betaling af hovedstol eller renter, misligholdelse af finansielle eller andre forpligtelser, væsentlig misligholdelse af indeståelser og garantier, forfald af krydshæftelser (cross-default) ud over bestemte aftalte beløb samt insolvens og konkurs.

Anlægsinvesteringer

Selskabet definerer anlægsinvesteringer som investeringer i immaterielle og materielle aktiver. Nedenstående tabel viser NNIT's anlægsinvesteringer for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012.

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
		(tDKK)	
		(revideret)	
Anlægsinvesteringer	155.227	104.249	174.811

Selskabets anlægsinvesteringer har hidtil primært omfattet nødvendige investeringer i processen med at indkøbe nye kunder i systemerne (f.eks. investeringer i nødvendigt hardware til levering af projekter) og omkostninger i forbindelse med det nye datacenter, som blev opført i 2010 og 2011. Som led i den daglige drift har Selskabets investeringer udgjort gennemsnitligt 6,6% af nettoomsætningen mellem 2012 og 2014. NNIT skønner, at anlægsinvesteringerne til geninvesteringer og den normale drift på kort sigt vil udgøre ca. 5-6% af nettoomsætningen.

Fra den 31. december 2014 til prospektdatoen har NNIT ikke foretaget nogen væsentlige investeringer.

NNIT overvejer i øjeblikket yderligere at udvide sin datacenterkapacitet med henblik på at opfylde sit forventede behov på mellemlangt sigt, herunder ved at leje yderligere datacenterkapacitet eller at bygge et nyt datacenter. Hvis NNIT beslutter at bygge et nyt datacenter for at understøtte væksten, udgør de foreløbigt skønnede yderligere anlægsinvesteringer hertil DKK 250 mio. over en treårig periode. Der forventes at blive truffet beslutning om byggeriet af et nyt datacenter på et senere tidspunkt i 2015. Størrelsen af og tidspunktet for investeringen er foreløbige og vil blive bekræftet på et senere tidspunkt.

Finansielle og andre langfristede kontraktlige forpligtelser

NNIT's kontraktlige forpligtelser i overensstemmelse med IFRS pr. 31. december 2014, opdelt efter forfaldstidspunkt, fremgår af nedenstående tabel.

	Under 1 år	1-5 år	5 år og derover	I alt
	(tDKK) (revideret)			
Kontraktlige forpligtelser:				
Operationelle leasingforpligtelser ¹⁾	55.958	184.141	85.430	325.529
Andre langfristede forpligtelser ²⁾	25.578	37.864	0	63.442
I alt	<u>81.536</u>	<u>222.005</u>	<u>85.430</u>	<u>388.971</u>

- 1) NNIT's operationelle leasingaftaler vedrører primært kontorbygninger i Danmark og i udlandet, og disse forlænges eller udskiftes normalt løbende. De operationelle leasingaftaler har typisk en løbetid på mellem ét og ti år.
- 2) Andre langfristede forpligtelser omfatter serviceaftaler med tredjeparter, leje af ekstracapacitet fra andre datacentre og andre serviceaftaler, primært vedrørende finansiering, HR og faciliteter. Hovedparten af disse aftaler er med eksterne leverandører, mens DKK 4,6 mio. af Selskabets langfristede forpligtelser er med Novo Nordisk.

Ikke-balanceførte forhold

Pr. 31. december 2014 bestod ikke-balanceførte forhold af visse opfyldelsesgarantier på op til DKK 227,6 mio. udstedt til et lille antal store kunder og garanteret af banker. Sådanne opfyldelsesgarantier udstedes som led i den almindelige drift og vedrørte NNIT's maksimale erstatningsansvar i relation til kontrakterne med disse kunder.

Oplysninger om markedsrisici

Selskabet er gennem sine aktiviteter udsat for en række risici, herunder kreditrisici, likviditetsrisici, renterisici og valutarisici. NNIT har godkendt en ny finanspolitik, der tager højde for disse risici. Politikken træder i kraft ved gennemførelsen af Udbuddet. Det følgende er en oversigt over disse væsentligste markedsrisici. Disse risici er ligeledes beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer" andetsteds i dette Perspektiv. Der henvises særligt til afsnittet "Risikofaktorer – Risici forbundet med NNIT's virksomhed og branche".

Kreditrisici

Selskabets kreditrisiko vedrører primært tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, som pr. 31. december 2014 udgjorde DKK 430,4 mio. (31. december 2013: DKK 340,6 mio.). Selskabets største koncentration af kreditrisici vedrører Novo Nordisk-koncernen. Pr. 31. december 2014 udgjorde tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser fra Novo Nordisk-koncernen DKK 185,8 mio. (31. december 2013: DKK 137,1 mio.). Disse beløb er indregnet i koncernbalancen efter fradrag af hensættelser til tab, som vurderes af ledelsen på individuel basis. Flertallet af NNIT's kunder er store eller etablerede danske virksomheder, pensionselskaber og virksomheder inden for den offentlige sektor. Omkring to tredjedele af NNIT's kreditrisiko er mod enten Novo Nordisk-koncernen eller danske offentlige virksomheder, som alle har en meget solid investment grade-kreditvurdering, og størstedelen af den resterende tredjedel af kreditrisikoen er mod andre selskaber med investment grade-kreditvurderinger (herunder ratings fra lokale investeringsbanker). Selskabet har etableret procedurer for kredittjek i forbindelse med indgåelse af kontrakter med nye kunder. Historisk har selskabet ikke realiseret nogen væsentlige tab som følge af kreditrisici. Der henvises også til afsnittet "Risikofaktorer – Risici forbundet med NNIT's virksomhed og branche – Hvis NNIT ikke er i stand til at fakturere sine ydelser eller opkræve sine tilgodehavender, kan det få negativ indvirkning på Selskabets resultater og pengestrømme".

Selskabet er også underlagt modpartskreditrisiko ved indgåelse af finansielle kontrakter med banker. I henhold til NNIT's finanspolitik må Selskabet kun indgå finansielle kontrakter med godkendte banker, der opfylder visse minimumskrav til rating (P-1/A-1/F1 for kortsigtede finansielle kontrakter og A2/A/A for langsigtede finansielle kontrakter). Under visse omstændigheder kan Selskabet afvige fra disse minimumskrav til rating, hvis banken er udpeget som systemisk vigtigt finansielt institut, forudsat at dette godkendes af enten Selskabets Chief Financial Officer eller revisionsudvalget, alt efter hvor stor en afvigelse der er tale om. Selskabet havde pr. 31. december 2014 likvide beholdninger på DKK 69,9 mio. i Danmark og DKK 27,8 mio. uden for Danmark.

I henhold til NNIT's finanspolitik placeres overskydende likviditet på pengemarkedskonti, i danske statsobligationer med AAA-rating og i realkreditobligationer i DKK med en rating på AAA til Aa1/AA+, og kun

med modparter, som er godkendt i henhold til Selskabets finanspolitik. Det er Selskabets politik ikke at investere i aktier, bortset fra aktier i NNIT og Novo Nordisk som led i Selskabets aktiebaserede incitamentsprogrammer. Endvidere købes finansielle instrumenter til afdækning kun fra udvalgte modparter.

Likviditetsrisici

NNIT's primære likviditetsbehov er relateret til finansiering af driftskapitalbehovet og køb af materielle aktiver til Selskabets datacenter og servere til Selskabets projekter. NNIT's likviditetsbehov dækkes primært af Selskabets likvider, pengestrømme fra driften og den eksisterende kreditfacilitet på DKK 300 mio., som indgår i Selskabets cash pool-ordning med Novo Nordisk. Selskabet har indgået en Ny Facilitetsaftale på DKK 400 mio., som træder i kraft efter gennemførelsen af Udbuddet og erstatter kreditfaciliteten på DKK 300 mio. Der kan trækkes på Selskabets Nye Facilitetsaftale i form af en revolverende lånefacilitet, eller den kan anvendes som kassekredit (jf. “– Finansieringsaftaler og -tilsagn – Oprettelse af ny kreditfacilitet ved gennemførelsen af Udbuddet”). Selskabet oplever visse sæsonudsving i pengestrømmene i årets løb (som beskrevet ovenfor under “– Likviditet og kapitalberedskab – Oversigt”). Selskabet kan også opleve lavere pengestrømme i visse perioder af måneden, f.eks. efter udbetaling af månedsløn til medarbejderne og før modtagelse af betaling fra kunderne.

Renterisici

Overskydende likviditet placeres på nuværende tidspunkt i Novo Nordisks cash pool-ordning og rentetilskrives i henhold til ændringer i T/N-renten. NNIT's rentebærende forpligtelser vedrører på nuværende tidspunkt begrænsede træk på Selskabets kreditfacilitet på DKK 300 mio. Disse forrentes i henhold til ændringer i T/N-renten.

Efter Udbuddet forventes den primære eksponering for renterisiko fortsat at relatere sig til overskydende likviditet og rentebærende forpligtelser. Overskydende likviditet på Selskabets bankkonto i DKK vil fortsat blive rentetilskrevet i henhold til ændringer i T/N-renten. Den nye likviditetsfacilitet under den Nye Facilitetsaftale vil ligeledes være forrentet i henhold til udviklingen i T/N-renten, og NNIT vil således være eksponeret for risiko for ændringer i T/N-renten i det omfang, Selskabet trækker på faciliteten, jf. “– Finansieringsaftaler og -tilsagn – Oprettelse af ny kreditfacilitet ved gennemførelsen af Udbuddet”.

Valutarisici

Den langt overvejende del af NNIT's nettoomsætning er i danske kroner. Valutarisikoen på Selskabets aktiviteter stammer primært fra transaktioner i valutaerne i de øvrige lande, som Selskabet hovedsageligt opererer i: Primært CNY (kinesiske yuan) og i mindre grad PHP (filippinske peso), CHF (schweizerfranc) og CZK (tjekkiske koruna). For en beskrivelse af Selskabets aktiviteter i disse lande henvises til afsnittet “Virksomhedsbeskrivelse”. Salget i disse lande er ikke på nuværende tidspunkt tilstrækkeligt stort til at opveje Selskabets samlede omkostninger i disse valutaer, hvilket giver anledning til valutarisiko.

NNIT vurderer, at, hvis alle andre variable holdes konstant, ville en svækkelse på 10% af den gennemsnitlige DKK-kurs for 2014 over for følgende valutaer have haft følgende effekt på resultatet af primær drift for 2014. De angivne følsomheder viser effekten af hypotetiske situationer og er alene til illustration.

	<u>CNY</u>	<u>EUR</u>	<u>PHP</u> (DKK mio.) (revideret)	<u>CHF</u>	<u>USD</u>	<u>CZK</u>
Påvirkning af resultat af primær drift ved et fald i DKK på 10% (påvirkning i DKK)	(12)	9	(2)	(2)	(2)	(1)

For at styre Selskabets valutarisici har NNIT indgået en afdækningsaftale med Novo Nordisk til afdækning af Selskabets største valutaposter i CNY og PHP i en periode på op til tre måneder. Pr. 31. december 2014 udgjorde det afdækkede beløb USD 6,0 mio., og en urealiseret valutakursgevinst på DKK 0,8 mio. vedrørende afdækningsaftalerne blev indregnet i finansielle indtægter. NNIT anvender på nuværende tidspunkt ikke reglerne om regnskabsmæssig sikring. Hvis Selskabet havde anvendt regnskabsmæssig sikring, og hvis afdækningen havde været effektiv, ville udskydelsen af historiske afdækningstransaktioner, indtil de afdækkede poster var realiseret, have haft en uvæsentlig effekt på resultatopgørelsen for 2014, 2013 og 2012.

Efter gennemførelsen af Udbuddet forventer NNIT at indgå afdækningsaftaler med forskellige banker om køb af valutaterminskontrakter til afdækning af CNY og muligvis også andre valutaer. Disse nye aftaler med eksterne banker afløser den nuværende afdækningsaftale med Novo Nordisk. Disse nye aftaler forventes at have en løbetid på op til to år. Selskabet vil fremover anvende reglerne om regnskabsmæssig sikring.

NNIT er også udsat for valutarisiko i forbindelse med omregning af Selskabets udenlandske dattervirksomheders nettoaktiver til danske kroner i koncernregnskabet. Selskabet forventer ikke at afdække sin risiko i forbindelse med sådanne udenlandske aktiver.

Der henvises til afsnittet *“Risikofaktorer – Risici forbundet med NNIT’s virksomhed og branche – Selskabets driftsresultat kan blive negativt påvirket af valutakursudsving”*.

Væsentlig anvendt regnskabspraksis

De Reviderede Koncernregnskaber indeholder oplysninger, som vedrører gennemgangen af Selskabets resultat og finansielle stilling, der fremgår af dette afsnit. Ved udarbejdelsen af de Reviderede Koncernregnskaber i overensstemmelse med IFRS er det nødvendigt for Selskabet at foretage vurderinger og skøn og anvende forudsætninger, der kan påvirke de rapporterede beløb. De foretagne vurderinger og skøn evalueres løbende og er baseret på historisk erfaring og andre faktorer, herunder forventninger til fremtidige begivenheder, som vurderes at være forsvarlige efter omstændighederne. De faktiske resultater kan dog afvige væsentligt fra disse estimater.

En anvendt regnskabspraksis anses for at være væsentlig, hvis den enten indebærer væsentlig skønsmæssig usikkerhed eller dens anvendelse kræver en væsentlig grad af vurdering.

Væsentlig skønsmæssig usikkerhed er til stede, hvis følgende to kriterier er opfyldt:

- Den kræver, at der foretages et regnskabsmæssigt skøn baseret på forudsætninger om forhold, der er meget usikre på det tidspunkt, hvor skønnet foretages
- Andre skøn, der med rimelighed kunne have været anvendt, eller ændringer i skøn, der med rimelig sandsynlighed kan opstå fra en periode til en anden, ville have en væsentlig effekt på de Reviderede Koncernregnskaber.

Der er tale om en væsentlig grad af vurdering ved anvendelsen af en regnskabspraksis, hvis:

- Anvendelsen af den pågældende praksis kræver en væsentlig grad af vurdering baseret på de givne fakta og forhold
- En anden vurdering ville have en væsentlig indflydelse på de Reviderede Koncernregnskaber.

Selskabet vurderer, at det er de nedenfor angivne regnskabsmetoder og -praksis, der med størst sandsynlighed vil blive påvirket af disse skøn og vurderinger. Selv om det er disse dele af den anvendte regnskabspraksis, der vurderes som mest væsentlig, kan andre dele også have væsentlig effekt på de Reviderede Koncernregnskaber, og nogle af disse kan også kræve anvendelse af skøn og vurderinger. Der henvises til Note 1 i de Reviderede Koncernregnskaber.

Forretningsområdet Solutions

NNIT’s rådgivningsydelser, forretningsløsninger og outsourcing af applikationsvedligeholdelse leveres primært af forretningsområdet Solutions. Forhandlede kontrakter om design eller udvikling af it-applikationer for kunder (en del af outsourcing af applikationsvedligeholdelse) behandles som entreprisekontrakter i overensstemmelse med IAS 11, og indregning af nettoomsætning vedrørende denne type kontrakter er beskrevet nedenfor under *“– Indregning af nettoomsætning – Entreprisekontrakter og produktionskriteriet”*. Nettoomsætning fra kontrakter, der ikke behandles som entreprisekontrakter, indregnes i takt med arbejdets udførelse i overensstemmelse med IAS 18 på basis af de kriterier, der er opstillet nedenfor under *“– Indregning af nettoomsætning”*.

Forretningsområdet Operations

NNIT’s outsourcing af infrastruktur og supportydelser leveres primært af forretningsområdet Operations. I forbindelse med en outsourcing-kontrakt skal der typisk udføres visse forberedende projekter (f.eks. transitionsprojekter) og drift af it-systemet. Som nærmere beskrevet nedenfor under *“– Indregning af nettoomsætning – Outsourcing-kontrakter”* fordeles nettoomsætning fra en outsourcing-kontrakt forholdsmæssigt mellem disse to komponenter i forhold til de omkostninger, der forventes afholdt i forbindelse med udførelsen af kontrakten som helhed. Dette skønnes ved kontraktstart, og fordelingen af nettoomsætningen ligger fast i hele kontraktperioden. Som beskrevet nedenfor er de forskellige projekter normalt underlagt forskellige kriterier for indregning af nettoomsætning. Nettoomsætning vedrørende både det forberedende projekt og driften af it-systemet indregnes i takt med arbejdets udførelse i overensstemmelse med IAS 18.

Indregning af nettoomsætning

Nettoomsætningen er dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag fra salg af Selskabets ydelser og løsninger og udgør bruttosalgsprisen med fradrag af moms og eventuelle prisreduktioner i form af rabatter og nedslag. Nettoomsætningen vedrørende alle Selskabets kontrakter indregnes i takt med arbejdets udførelse.

Nettoomsætningen fra salg af ydelser indregnes, når alle følgende betingelser er opfyldt:

- Alle væsentlige risici og fordele knyttet til ejerskabet er overført fra NNIT til køber
- Nettoomsætningens størrelse kan måles pålideligt
- Det er sandsynligt, at de økonomiske fordele forbundet med transaktionen vil tilgå NNIT
- Færdiggørelsesgraden af transaktionen ved regnskabsperiodens udgang kan opgøres pålideligt
- Omkostninger, der er afholdt eller vil blive afholdt i forbindelse med transaktionen, kan måles pålideligt.

Disse betingelser er sædvanligvis opfyldt, når NNIT har leveret ydelserne.

Entreprisekontrakter og produktionskriteriet

NNIT anvender produktionskriteriet for at fastlægge, hvor stor en del af en kontrakts salgpris, der skal indregnes som nettoomsætning i en given periode, samt om kontrakten er baseret på en fast pris, tids- og materialeforbrug eller en blanding af begge. Den andel af nettoomsætningen, der skal indregnes i en given periode, beregnes ud fra projektets færdiggørelsesgrad, der for de fleste kontraktens vedkommende opgøres ud fra de afholdte omkostninger til kontraktens udførelse indtil den pågældende balancedag i procent af de samlede skønnede omkostninger til kontraktens udførelse. Den i kontrakten aftalte salgpris indregnes over kontraktperioden på basis af denne metode.

Ledelsen må således skønne de samlede omkostninger til udførelsen af hver enkelt entreprisekontrakt, og sådanne skøn indebærer subjektive vurderinger. De samlede skønnede omkostninger vedrørende fastpriskontrakter skønnes normalt ud fra en kombination af historiske omkostninger i forbindelse med levering af lignende ydelser eller løsninger samt skøn eller tilbud (både interne og eksterne fra leverandører).

Justering af omkostningsskøn kan ske periodisk efter ledelsens gennemgang heraf, hvilket kan medføre en omvurdering af færdiggørelsesgraden pr. datoen for denne gennemgang. Sådanne ændringer vil medføre en revurdering af nettoomsætning vedrørende arbejder udført frem til datoen for gennemgangen. Effekten af sådanne ændrede skøn indregnes som en ændring i nettoomsætningen i den periode, hvor den revurderede omsætning er fastlagt.

For T&M-kontrakter indregnes nettoomsætningen i takt med arbejdets udførelse på grundlag af de faktiske afholdte timer. Risikoen vedrørende T&M-kontrakter er mindre end vedrørende fastpriskontrakter på grund af faktureringsgrundlaget.

Entreprisekontrakter, hvor den indregnede nettoomsætning fra det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer, indregnes under tilgodehavender i balancen. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer overstiger nettoomsætningen, indregnes under forpligtelser. Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

En del af NNIT's kontrakter indeholder et element af bonusbetalinger, og disse indregnes som nettoomsætning, hvis det anses for sandsynligt, at visse fastsatte mål eller standarder for arbejdet vil blive opfyldt, og at størrelsen af bonusbetalingen kan opgøres pålideligt.

Hvis det er sandsynligt, at de samlede omkostninger i forbindelse med en entreprisekontrakt vil overstige den samlede nettoomsætning fra et specifikt projekt, indregnes det forventede tab straks i resultatopgørelsen i indeværende periode.

Outsourcing-kontrakter

Nettoomsætningen fra store outsourcing-kontrakter er opdelt i to komponenter, forberedende projekter (f.eks. transitionsprojekter) og drift af it-systemerne. Disse separat identificerbare komponenter af nettoomsætningen behandles regnskabsmæssigt separat for at afspejle indholdet af leverancen.

Nettoomsætning fra forberedende projekter indregnes i takt med arbejdets udførelse i henhold til færdiggørelsesgraden, hvilket vil sige, at Selskabet indregner nettoomsætning efter produktionskriteriet som beskrevet ovenfor vedrørende omkostninger i relation til transitions- eller opstartsaktiviteter, der er nødvendige for leveringen af ydelsen eller løsningen.

Nettoomsætning fra driften af it-systemer indregnes i den periode, hvor outsourcing-ydelserne leveres, på grundlag af de beløb, der kan faktureres til kunden (de elementer af kontrakten, der afregnes til en fast pris, indregnes normalt lineært over et år, mens de variable elementer indregnes på grundlag af anvendelse af mængdeenheder samt prislister i henhold til kontrakten) med fradrag af eventuelle beløb, der kan henføres til forberedende projekter.

Som med andre kontrakter som beskrevet ovenfor er det nødvendigt ved starten af en outsourcing-kontrakt at skønne alle omkostninger forbundet med udførelsen af det forberedende projekt og driftsprojektet under kontrakten, herunder transitionsomkostninger og indledende investeringer, der er nødvendige for kontraktens udførelse. Outsourcing-kontrakter kræver ofte væsentlige investeringer i den indledende del af kontraktperioden (eksempelvis tidsforbrug til opsætning af kundernes systemer eller uddannelse eller anden forberedelse af den korrekte bemanning). At foretage sådanne skøn af omkostninger kræver, at ledelsen udøver en væsentlig grad af skøn, især fordi prissætning af kontrakter ofte medtager forventninger til effektiviseringer i den pågældende kontraktperiode (dvs. en reduktion af Selskabets omkostninger til levering af ydelserne).

Ved den foreløbige vurdering af omkostninger og indregning af nettoomsætning behandles en outsourcing-kontrakt bestående af både et forberedende projekt og et driftsprojekt som en samlet kontrakt, og der opgøres en samlet skønnet overskudsgrad for kontrakten baseret på de skønnede samlede omkostninger til udførelsen og den samlede skønnede nettoomsætning fra kontrakten. Dette sker, uanset hvordan kontrakten er prissat i forbindelse med forhandlingen af samlede honorarer og del-honorarer med kunden. Når allokeringen af nettoomsætning til de to projekter, der indgår i kontrakten, har fundet sted, ligger den fast i hele kontraktperioden og kan ikke reguleres, hvis de foreløbige skøn af omkostninger vedrørende kontrakten viser sig at være forkerte.

Hvis NNIT's omkostninger til udførelsen af det forberedende projekt eksempelvis overstiger det foreløbige skøn, vil overskudsgraden på dette projekt således blive lavere end det skønnede for kontrakten som helhed, og Selskabet kan få et tab på det forberedende projekt, hvis omkostningerne ved udførelsen af dette projekt overstiger den nettoomsætning, der er allokert til projektet på grundlag af den foreløbige vurdering. Det samme kan være tilfældet i forbindelse med driftsprojektet. Omvendt kan overskudsgraden være højere end vurderet i første omgang ud fra de foreløbige skønnede omkostninger og nettoomsætning, hvis NNIT's arbejde bliver udført mere effektivt efterhånden som projektet skrider frem eller hvis det lykkes at sælge ekstraydelser (som ikke var en del af den oprindelige kontrakt), som genererer yderligere nettoomsætning, som Selskabet ikke i første omgang havde forudset.

Selv om Selskabets samlede overskudsgrad vedrørende en given outsourcing-kontrakt over hele kontraktperioden afhænger af de samlede omkostninger og den samlede nettoomsætning, kan ovennævnte skøn betyde, at der indregnes væsentligt højere eller lavere overskudsgrader fra periode til periode igennem kontraktperiodens forløb, jf. "*Udstedt standard, der endnu ikke er trådt i kraft*" nedenfor.

Udskudt skat

Fastlæggelse af indregning af udskudte skatteaktiver i regnskabet kræver ledelsesmæssige skøn. NNIT indregner udskudte skatteaktiver, såfremt det er sandsynligt, at der vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst til stede i fremtiden til udnyttelse af de midlertidige forskelle. Ledelsen har på baggrund af udskudte skatteforpligtelser og godkendte budgetter og andre oplysninger taget den fremtidige skatemæssige indkomst i betragtning ved vurdering af, om de udskudte skatteaktiver vil kunne indregnes.

Personaleydelser og hensatte forpligtelser

NNIT's ledelse vurderer individuelt personaleydelse og hensatte forpligtelser, der afhænger af fremtidige begivenheder, og som af natur er usikre, på baggrund af kendte begivenheder på balancedagen samt historiske data.

Udstedt standard, der endnu ikke er trådt i kraft

IASB har udstedt IFRS 15, "Indtægter fra kontrakter med kunder" med ikrafttrædelse pr. 1. januar 2017. Standarden afventer godkendelse fra EU. IFRS 15 er et led i konvergensprojektet med FASB og erstatter IAS 18 og IAS 11. Den nye standard indeholder en enkelt, samlet model for indregning af omsætning. Nettoomsætning

indregnes, når kunden får rådighed over en ydelse og dermed er i stand til at beslutte dens anvendelse og opnå værdi af ydelsen. NNIT har vurderet effekten af den nye standard og har konkluderet, at den ikke vil få nogen væsentlig indvirkning på de Reviderede Koncernregnskaber, i særdeleshed for så vidt angår den store outsourcing-kontrakt, hvorved indregning af overskud i visse faser af bestemte kontrakter vil blive udskudt til senere perioder end den periode, hvor aktiviteten er udført.

Denne udskydelse skyldes, at der i visse af de aktiviteter, der udføres i overgangs- og transitionsfaserne, ikke sker overdragelse af ydelser til kunden i henhold til IFRS 15. I så fald vil omkostninger afholdt i forbindelse med udførelsen af sådanne aktiviteter blive anset som opstartsomkostninger, som aktiveres og afskrives over kontraktperioden. Dette vil ikke påvirke indregningen af indtægter på store outsourcing-kontrakter, der afsluttes før 31. december 2015.

FREMADRETTEDE KONSOLIDEREDE FINANSIELLE OPLYSNINGER FOR REGNSKABSÅRET 2015

Ledelsespåtegning

Vi har udarbejdet og præsenteret de i dette afsnit anførte fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015 på grundlag af de under “– *Metodik og forudsætninger*” anførte metodikker og forudsætninger. Selskabets anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den regnskabspraksis, som er anført i noterne til Selskabets Reviderede Koncernregnskaber, som er inkluderet i dette Prospekt. De fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015 er udarbejdet med henblik på dette Prospekt.

De fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015 er baseret på en række faktorer, herunder visse skøn og forudsætninger. De væsentlige forudsætninger, der er lagt til grund for de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015, og den metodik, der er anvendt til at foretage disse forudsigelser, er beskrevet under “– *Metodik og forudsætninger*”. Mange af de væsentlige forudsætninger, der er lagt til grund ved udarbejdelsen af disse oplysninger, er uden for Selskabets kontrol og indflydelse.

De fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015 repræsenterer Bestyrelsens og Direktionens bedste skøn pr. datoen for offentliggørelsen af Prospektet. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige. De fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015 bør læses i sammenhæng med afsnittet “*Risikofaktorer*”, der er medtaget andetsteds i dette Prospekt, jf. også afsnittet “*Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn*”.

Søborg, den 23. februar 2015

NNIT A/S

Bestyrelse

Jesper Brandgaard
Formand

Anne Broeng

Lars Fruergaard Jørgensen

René Stockner

Alex Steninge Jacobsen
Medarbejderrepræsentant

Kenny Smidt
Medarbejderrepræsentant

Direktion

Per Kogut
CEO

Carsten Krogsgaard Thomsen
CFO

Jess Julin Ibsen
*Senior Vice President –
IT Operation Services*

Erklæring afgivet af uafhængig revisor om fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015

Til læserne af dette Prospekt

Vi har undersøgt de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for NNIT A/S for regnskabsåret 2015, som fremgår på side 123-126. De konsoliderede fremadrettede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015 er udarbejdet på baggrund af de forudsætninger, som er beskrevet i afsnittet “– *Metodik og forudsætninger*” og i overensstemmelse med Selskabets regnskabspraksis, som er beskrevet i noterne til det Reviderede Koncernregnskab i dette Prospekt.

Denne erklæring er påkrævet af Prospektforordningen og afgives ikke med andet formål end overholdelse af denne. Erklæringen er udarbejdet i overensstemmelse med dansk praksis for sådanne erklæring og er alene til brug for aktionærerne og potentielle investorer i forbindelse med den påtænkte optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen af Aktier i NNIT A/S og det foreslåede offentlige udbud af visse af disse Aktier. Denne erklæring er ikke inkluderet eller indarbejdet ved reference i det Amerikanske Udbudsdokument.

Ledelsens ansvar

Bestyrelse og Direktionen har ansvaret for at udarbejde de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger på grundlag af de væsentlige forudsætninger, som er oplyst i afsnit “– *Metodik og forudsætninger*”, og i overensstemmelse med den for Selskabet gældende regnskabspraksis, der er beskrevet i noterne til det Reviderede Koncernregnskab i prospektet. Direktionen og Bestyrelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger er baseret på.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger på grundlag af vores undersøgelser. Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed (ISAE 3000DK) og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om at de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015 i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for Selskabet gældende regnskabspraksis. Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om resultatforventningen er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og den for Selskabet gældende regnskabspraksis, herunder kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i resultatforventningerne.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015 i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de i prospektets afsnit “– *Metodik og forudsætninger*” oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for Selskabet gældende regnskabspraksis.

De faktiske resultater for regnskabsåret 2015 vil sandsynligvis afvige fra de i de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Vores arbejde har ikke omfattet en vurdering af, om de anvendte forudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige eller om de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015 kan realiseres, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

Søborg, den 23. februar 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Holtug
Statsautoriseret revisor

Rasmus Friis Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Indledning

Selskabet har udarbejdet de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015 til brug for Prospektet i overensstemmelse med gældende love og bestemmelser. Bestyrelsen og Direktionen er ansvarlig for oplysningerne.

De fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger er ikke udarbejdet med henblik på overholdelse af de retningslinjer, som det amerikanske børstilsyn (U.S. Securities and Exchange Commission) eller American Institute of Certified Public Accountants ("AICPA") har udstedt vedrørende udarbejdelse og præsentation af fremadrettede finansielle oplysninger. Således indeholder oplysningerne ikke alle de oplysninger, der kræves i henhold til AICPA's retningslinjer eller andre regler eller anden regulering om fremadrettede finansielle oplysninger, bortset fra de, der er gældende i henhold til Prospektdirektivet. De fremadrettede finansielle oplysninger er nødvendigvis baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selvom de er præsenteret med specifikke tal, og NNIT anser dem for at være rimelige, i sagens natur er forbundet med væsentlige forretningsmæssige, driftsmæssige, økonomiske og konkurrencemæssige usikkerheder og uforudsete hændelser, samt baseret på forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis vil blive ændret.

NNIT's forventninger til den fremtidige udvikling kan afvige væsentligt fra den faktiske udvikling, og de realiserede resultater vil sandsynligvis afvige fra, og kan afvige væsentligt fra, de angivne forudsigelser. Potentielle investorer bør således behandle disse oplysninger med forsigtighed og ikke lægge for meget vægt på de nedenfor anførte forventninger.

Metodik og forudsætninger

De fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015 er udarbejdet på baggrund af Selskabets regnskabspraksis, som er i overensstemmelse med IFRS og i alle væsentlige henseender identisk med den regnskabspraksis, der er anført i det reviderede koncernregnskab for 2014, som anført i Selskabets Reviderede Koncernregnskaber, der er medtaget i Prospektet.

De fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015 er udarbejdet udelukkende med henblik på Prospektet i overensstemmelse med Selskabets sædvanlige analyse- og budgetprocedurer, og på et grundlag, der er sammenligneligt med de historiske regnskabsoplysninger, der er medtaget andetsteds i Prospektet. De fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger er dog baseret på en lang række estimater og forudsætninger om fremtidige hændelser og forhold, som begge er forbundet med mange og væsentlige risici og usikkerheder, der kan medføre, at NNIT's faktiske resultater afviger væsentligt fra de fremadrettede finansielle oplysninger præsenteret i Prospektet.

Nogle forudsætninger, usikkerheder og uforudsete hændelser ligger helt eller delvist inden for NNIT's kontrol, mens andre ligger uden for eller i al væsentlighed uden for NNIT's kontrol. Disse beskrives hver især herunder.

De væsentlige forudsætninger, som er anvendt ved udarbejdelsen af de fremadrettede finansielle oplysninger, fremgår nedenfor, men det er muligt, at en eller flere af de forudsætninger, som NNIT har lagt til grund, viser sig ikke at være korrekte.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige, og kan afvige væsentligt, fra NNIT's skøn som følge af andre forhold, herunder, men ikke begrænset til, de der er beskrevet i afsnittene "*Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn*" og "*Risikofaktorer*". Der henvises til afsnittet "*Gennemgang af drift og regnskaber – Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT's resultat*" for yderligere oplysninger om primære faktorer, som NNIT forventer, vil kunne få væsentlig indvirkning på resultaterne.

NNIT har ved udarbejdelsen af de fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2015 anvendt følgende primære forudsætninger:

Forudsætninger for regnskabsåret 2015

Nettoomsætning

- Forventningerne til nettoomsætningen for 2015 er i væsentlig grad baseret på ordrebeholdningen for 2015 på DKK 1.915,8 mio. pr. 31. december 2014 (hvilket omfatter den forventede nettoomsætning fra

Novo Nordisk i relation til adskillelsen herfra), og det er forudsat, at nettoomsætningen fra de kontrakter, der indgår i ordrebeholdningen, bliver realiseret på et niveau svarende til de seneste tre år. Derudover er det forudsat, at Selskabet opnår en nettoomsætning fra nye kontrakter og aftaler om opgaver, der er udført eller forventes udført efter 31. december 2014, svarende til Selskabets erfaringer fra de seneste tre år, og omfanget af nye kontrakter og ordrer væsentligt vil påvirke, hvordan nettoomsætningen bliver i forhold til det forventede spænd i nettoomsætningsvæksten, der fremgår i *“Forventninger til regnskabsåret 2015”* nedenfor. NNIT’s evne til at indgå nye kontrakter (som afhænger af salgspersonalets indsats, men også Selskabets prisstrategi) ligger delvist inden for Selskabets kontrol. Den er dog også baseret på forudsætninger, som ligger uden for, eller i al væsentlighed uden for, Selskabets kontrol, herunder forudsætninger om stabile makroøkonomiske forhold, ændringer i kundernes (særligt Novo Nordisk-koncernens) it-budget eller indkøbspolitik, sæsonmæssige udsving, ændringer i branche- eller markedsudviklingen på det danske marked for it-services og det internationale marked for it-services til life sciences-industrien (herunder en forudsætning om, at der ikke sker nogen branchemæssige eller teknologiske strukturelle ændringer, der påvirker Selskabets evne til at prissætte sine services) og konkurrenternes handlinger (herunder en forudsætning om, at Selskabets nuværende og mulige nye konkurrenter ikke lancerer større prisdrevne tiltag for at øge markedsandelen), som alle kan påvirke efterspørgslen efter NNIT’s ydelser, samt kundernes andre handlinger, herunder ændringer eller annullering af indgåede kontrakter eller ordrer, som også kan have en negativ effekt på NNIT’s evne til at realisere nettoomsætning fra ordrebeholdningen.

- Det forudsættes, at børsnoteringen og andre faktorer ikke betyder, at Novo Nordisk-koncernen reducerer den andel af deres it-budget, de lægger hos NNIT, eller ændrer deres indkøbspolitik. Disse forudsætninger ligger i al væsentlighed uden for Selskabets kontrol.
- Der forudsættes også fortsat spredning af Selskabets kundegrundlag. Der forventes begrænset vækst i nettoomsætningen fra Novo Nordisk-koncernen og større vækst fra andre kundegrupper, begge dele i overensstemmelse med de seneste tre års udvikling, jf. afsnittet *“Gennemgang af drift og regnskaber – Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT’s resultat – Spredning af kundegrundlaget”*. Endvidere forudsættes det, at der ikke sker væsentlige ændringer i kontraktsammensætningen mellem Operations og Solutions eller mellem kundegrupper. Forudsætningen vedrørende fortsat spredning af Selskabets kundegrundlag er delvist inden for NNIT’s kontrol, mens forudsætningen vedrørende kontraktsammensætningen i al væsentlighed ligger uden for Selskabets kontrol.
- Det forudsættes endvidere, at der ikke sker tab af store kunder eller af opgaver fra eksisterende kunder ud over det niveau, som er set i de seneste tre år. Denne forudsætning ligger i al væsentlighed uden for Selskabets kontrol.

Overskudsgrad

- I de senere år har NNIT’s overskudsgrad været forholdsvis stabil på henholdsvis 11,0%, 11,2% og 10,7% i 2014, 2013 og 2012, jf. afsnittet *“Gennemgang af drift og regnskaber”*. NNIT’s skøn over overskudsgraden for 2015 er baseret på overskudsgraderne for de nuværende kundekontakter og de forventede ændringer i omkostninger, herunder lavere leveringsomkostninger som følge af automatisering, yderligere offshoring og skalerbarhed af stabsfunktioner, hvilke forudsætninger delvist er inden for NNIT’s kontrol, og lavere prissætning af kontrakter på grund af prispres i et stærkt konkurrencepræget marked. Denne forudsætning ligger i al væsentlighed uden for Selskabets kontrol. Særligt forudsættes det, at omkostningen til (dvs. aflønning) og tilgængeligheden af it-medarbejdere i Danmark og lande, hvor Selskabet leverer ydelser, stort set ligger på det nuværende niveau. Denne forudsætning er uden for vores kontrol. Det forudsættes endvidere, at Selskabets overordnede forretning fortsat udvikler sig som beskrevet ovenfor under *“– Nettoomsætning”*.
- Det forudsættes, at omkostningerne til Selskabets opfyldelse af kontrakter samlet set er som forventet ved kontrakternes indgåelse, og at opfyldelsen af kontrakterne ikke giver anledning til budgetoverskridelser, der overstiger det niveau, Selskabet har oplevet i de senere år (bortset fra kontrakterne med Arla og DSB, som har involveret betydeligt større omkostninger end oprindeligt forventet). Det forudsættes i særdeleshed, at eventuelle nye kundekontrakter ikke involverer væsentlige initialomkostninger eller store transitionsomkostninger ud over det forventede. Forudsætningen vedrørende transitionsomkostninger i relation til opfyldelse af nye kundekontrakter ligger i al væsentlighed uden for Selskabets kontrol.
- Det forudsættes endvidere, at NNIT’s eksisterende voldgiftssager med kunder (jf. afsnittet *“Virksomhedsbeskrivelse – Retstvister og andre lovgivningsmæssige forhold – Tvist vedrørende*

kundekontrakt”) ikke bliver afklaret eller afgjort i 2015, og at den økonomiske effekt heraf (herunder omkostninger til et eventuelt forlig) ikke betyder, at NNIT skal tilbageføre yderligere tidligere indregnet nettoomsætning, og at dette ikke vil påvirke NNIT’s aktiviteter eller omdømme. Forudsætningen om udfaldet af NNIT’s eksisterende tvist vedrørende en kundekontrakt og konsekvenserne af udviklinger i den forbindelse, som Selskabet ikke er skyld i, ligger i al væsentlighed uden for Selskabets kontrol.

- Endvidere forudsættes det, at Selskabet vil have fordel af den videre implementering af vækststrategien som beskrevet i afsnittet “*Virksomhedsbeskrivelse – NNIT’s vækststrategi*”, herunder i særdeleshed den fortsatte ekspansion i Danmark. Forudsætningen vedrørende implementeringen af NNIT’s vækststrategi ligger delvist inden for Selskabets kontrol.
- I NNIT’s skønnede overskudsgrad for 2015 indgår DKK 8 mio. i skønnede omkostninger forbundet med at være et børsnoteret selskab og forbundet med Udbuddet, som forventes indregnet i 2015 samt DKK 20 mio. i omkostninger i 2015 til incitamentsprogrammet i forbindelse med børsnoteringen (“LIP”). I 2014 afholdt Selskabet omkostninger på DKK 10 mio. til opbygning af de nødvendige funktioner for et børsnoteret selskab samt ikke-tilbagevendende omkostninger i forbindelse med undersøgelser og forberedelser af en mulig børsnotering. Forudsætningen vedrørende disse omkostninger ligger kun delvist inden for Selskabets kontrol.

Anlægsinvesteringer

- De skønnede anlægsinvesteringer udgør NNIT’s forventede geninvesteringsbehov og investeringer vedrørende nye kunder baseret på det nuværende budget. Forudsætningerne vedrørende Selskabets forventede geninvesteringsbehov og investeringer i forbindelse med nye kontrakter ligger delvist inden for Selskabets kontrol.

Yderligere forudsætninger

NNIT har endvidere:

- Forudsat, i forbindelse med skønnet af resultat i rapporterede valutaer, at valutakurserne, herunder især kurserne på CNY, PHP, USD og CHF over for DKK, forbliver på det niveau, der fremgår af kolonnen ‘Gældende valutakurser’ i nedenstående skema. Selskabet har endvidere skønnet, at fastkurspolitikken mellem DKK og EUR vil blive fastholdt:

DKK pr. 100	2013 gennemsnitskurser	2014 gennemsnitskurser	ÅTD 2015 gennem- snitskurser pr. 31. januar 2015	Gældende valuta- kurser pr. 31. januar 2015
CNY	91,34	91,19	101,29	102,53
EUR	745,80	745,47	743,99	743,46
PHP	13,24	12,65	14,01	14,24
USD	561,66	561,76	628,66	635,00
CHF	605,95	613,79	629,78	723,21
CZK	28,72	27,08	26,62	26,70

Kilde: Nationalbanken

- Forudsat, at NNIT i 2015 vil anvende reglerne om regnskabsmæssig sikring af afdækningstransaktioner (jf. afsnittet “*Gennemgang af drift og regnskaber – Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT’s resultat – Valutakurser*”). Denne forudsætning er delvist inden for Selskabets kontrol. Der er dog ikke nogen sikkerhed for, at dette vil blive implementeret i 1. kvartal 2015. Indtil reglerne om regnskabsmæssig sikring er implementeret, vil resultatet blive påvirket af markedsværdireguleringer af alle Selskabets valutaafdækningspositioner, som vil blive indregnet under finansielle poster, netto (finansielle indtægter minus finansielle omkostninger). Det forudsættes også, at NNIT’s afdækningstransaktioner vil være effektive, således at den ønskede afdækning opnås
- Forudsat, at ændringer i valutakurser, trods valutaafdækningen (jf. “– *Supplerende oplysninger om påvirkningen af valutakurser*” nedenfor), fortsat vil påvirke resultaterne direkte, og at eventuelle afdækningsgevinster eller -tab vil påvirke finansielle poster, netto som følge af den regnskabsmæssige behandling i overensstemmelse med IFRS, jf. afsnittet “*Gennemgang af drift og regnskaber – Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT’s resultat – Valutakurser*”
- Forudsat, at Selskabet ikke vil blive part i nogen yderligere retssager, voldgiftssager eller administrative sager, som kan få væsentlig indvirkning på NNIT

- Forudsat, at der ikke sker ændringer i politiske, juridiske, skattemæssige, markedsmæssige eller samfundsøkonomiske forhold eller i gældende lovgivning, regulering eller regler, der hver især eller samlet har negativ betydning for NNIT's resultat.

Bortset fra som angivet ovenfor ligger ovenstående forudsætninger uden for eller i al væsentlighed uden for NNIT's kontrol.

Finansielle nøgletal, der ikke er defineret i IFRS

Overskudsgrad er ikke et nøgletal for finansielle resultater i henhold til IFRS og er defineret i afsnittet "Præsentation af regnskabsoplysninger og visse andre oplysninger". Overskudsgraden anvendes til at overvåge NNIT's underliggende resultater og drift. Ikke alle selskaber beregner overskudsgrad på samme måde eller på et ensartet grundlag, hvorfor NNIT's præsentation muligvis ikke er sammenlignelig med de nøgletal, der anvendes af andre selskaber under samme eller lignende betegnelser. Således bør overskudsgrad ikke anvendes alene eller som et alternativ til nøgletal, der er defineret i henhold til IFRS, f.eks. resultat af primær drift, årets resultat eller andre finansielle nøgletal beregnet i overensstemmelse med IFRS.

Forventninger til regnskabsåret 2015

NNIT forventer en vækst i nettoomsætningen for 2015 på omkring 5-8% i Fast Valutakurs, og væksten forventes at være 0,6 procentpoint højere end dette spænd i rapporterede valutaer (som beskrevet ovenfor). Selskabet forventer en overskudsgrad på ca. 11% i Fast Valutakurs, og i rapporterede valutaer ca. 1,2 procentpoint lavere end dette estimat. Selskabets anlægsinvesteringer for 2015 forventes at udgøre ca. 5-6% af nettoomsætningen for 2015. Hvis NNIT beslutter at bygge et nyt datacenter for at understøtte væksten, udgør de foreløbigt skønnede yderligere anlægsinvesteringer hertil DKK 250 mio. over en treårig periode. Der forventes at blive truffet beslutning herom på et senere tidspunkt i 2015.

Der henvises til afsnittet "Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn".

Selskabets finansielle og driftsmæssige resultater er påvirket af forskellige faktorer. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for en gennemgang af visse af de faktorer, der kan få negativ indvirkning på Selskabets driftsmæssige og finansielle resultater.

Supplerende oplysninger om påvirkningen af valutakurser

NNIT vurderer, at alt andet lige ville en svækkelse på 10% af den gennemsnitlige DKK-kurs for 2014 over for følgende valutaer have følgende effekt på resultatet af primær drift for 2015. De angivne følsomheder viser effekten af hypotetiske situationer og er alene til illustration. Følsomhederne er baseret på en forudsætning om, at NNIT's virksomhed udvikler sig i overensstemmelse med budgetplanlægningen for 2015.

	Årlig påvirkning af NNIT's resultat af primær drift	Afdækningsperiode (måneder)
CNY	DKK (14) mio.	11
EUR	DKK 11 mio.	—
CZK	DKK (4) mio.	—
PHP	DKK (3) mio.	11
USD	DKK (1) mio.	11
CHF	DKK (1) mio.	—

NNIT har indgået visse afdækningstransaktioner, som beskrevet i afsnittet "Gennemgang af drift og regnskaber – Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT's resultat – Valutakurser".

Ændringer i valutakurser vil fortsat have en direkte effekt på resultatet af primær drift, mens eventuelle afdækningsgevinster eller -tab vil påvirke finansielle poster, netto (jf. afsnittet "Gennemgang af drift og regnskaber – Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT's resultat – Valutakurser").

BESTYRELSE OG KONCERNLEDELSE

Oversigt

Selskabet har en todelt ledelsesstruktur bestående af Bestyrelsen og Direktionen. Bestyrelsen og Direktionen er separate organer og har ingen fælles medlemmer. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af virksomheden. Direktionen udgør sammen med øvrige medlemmer af den øverste ledelse Koncernledelsen.

Forretningsadressen for medlemmerne af Bestyrelsen og Koncernledelsen er: NNIT A/S, Østmarken 3A, 2860 Søborg.

Bestyrelse

Bestyrelsen fastsætter Koncernens overordnede strategi og fører tilsyn med Selskabets aktiviteter, ledelse og organisation. Bestyrelsen ansætter og afskediger medlemmerne af Direktionen, som er ansvarlig for den daglige ledelse, og godkender ansættelse og afskedigelse af de øvrige medlemmer af Koncernledelsen.

I henhold til Vedtægternes pkt. 8.1 vælger generalforsamlingen mindst fire og højst otte medlemmer til Bestyrelsen. Generalforsamlingen vælger et af disse medlemmer til formand ("Formanden"), og evt. et andet til næstformand ("Næstformanden") for Bestyrelsen. Ved permanent forfald af Formanden og/eller Næstformanden kan Bestyrelsen vælge en ny Formand og/eller Næstformand indtil næste ordinære generalforsamling, jf. Vedtægternes pkt. 8.1.

De af generalforsamlingen valgte medlemmer af Bestyrelsen vælges for ét år ad gangen. Medlemmerne af Bestyrelsen kan genvælges. Kun personer, der er yngre end 70 år på valgtidspunktet, kan vælges. Den eksisterende Bestyrelse består på nuværende tidspunkt af fire generalforsamlingsvalgte medlemmer (Formanden og tre andre bestyrelsesmedlemmer) samt to medarbejderrepræsentanter (den "Eksisterende Bestyrelse"). Medarbejderrepræsentanterne vælges for fire år ad gangen, og de nuværende medarbejderrepræsentanter blev valgt i marts 2011 og blev medlemmer af Bestyrelsen efter Selskabets ordinære generalforsamling i 2011. Der blev valgt nye medarbejderrepræsentanter i januar 2015, og disse indtræder i den Nye Bestyrelse (som defineret nedenfor) efter en ekstraordinær generalforsamling, som forventes afholdt den 6. marts 2015. Medarbejderrepræsentanterne har samme rettigheder og forpligtelser som de øvrige medlemmer af Bestyrelsen.

I forbindelse med optagelse af Selskabets Aktier til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen og Udbuddet forventes en ekstraordinær generalforsamling at blive afholdt den 6. marts 2015 senest kl. 7.00 (dansk tid) efter udløbet af Udbudsperioden, men før offentliggørelse af resultatet af Udbuddet, tildeling af Aktier til investorerne og optagelse af Aktierne til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen. Det forventes, at Wilbert A.M. Kieboom, Eivind Kolding og John Beck, der alle har accepteret at blive medlemmer af Bestyrelsen, vælges til Bestyrelsen på den pågældende ekstraordinære generalforsamling, og Wilbert A.M. Kieboom forventes at blive valgt til næstformand. Lars Fruergaard Jørgensen, der er medlem af den Eksisterende Bestyrelse, har tilkendegivet, at han vil udtræde på den pågældende ekstraordinære generalforsamling. Bestyrelsen vil efter valget af Wilbert A.M. Kieboom til næstformand og valget af Eivind Kolding og John Beck til bestyrelsesmedlemmer samt Lars Fruergaard Jørgensens udtrædelse bestå af seks generalforsamlingsvalgte medlemmer og to medarbejderrepræsentanter (den "Nye Bestyrelse"). Hvis Noteringsaktiesalget ikke gennemføres, udtræder Lars Fruergaard Jørgensen ikke på den ekstraordinære generalforsamling, der forventes afholdt den 6. marts 2015. I så fald bliver Lars Fruergaard Jørgensen medlem af den Nye Bestyrelse, og Eivind Kolding bliver ikke valgt til medlem af den Nye Bestyrelse. Hvis Udbuddet lukkes før den 5. marts 2015, kan dagen for den ekstraordinære generalforsamling blive fremrykket tilsvarende. Resultatet af den ekstraordinære generalforsamling vedrørende valg af nye bestyrelsesmedlemmer offentliggøres via Nasdaq Copenhagen og kan ses på Selskabets hjemmeside, www.nnit.com. Oplysningerne på Selskabets hjemmeside udgør ikke en del af dette Prospekt og indgår ikke ved henvisning i dette Prospekt.

Selskabet vurderer, at medlemmerne af den Nye Bestyrelse besidder den fornødne faglige kompetence og internationale erfaring til at varetage deres hverv som bestyrelsesmedlem i NNIT og føre tilsyn med og lede et selskab, der har aktier optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Nedenstående tabel viser en oversigt over den Eksisterende Bestyrelse og Selskabets forventede Nye Bestyrelse:

<u>Navn</u>	<u>Hverv</u>	<u>Vurdering af uafhængighed¹⁾</u>	<u>Valgt første gang</u>	<u>Periodens udløb</u>
<i>Eksisterende Bestyrelse</i>				
Jesper Brandgaard	Formand	Ikke uafhængig	1999 ²⁾	2016
Anne Broeng	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	2014	2016
Lars Fruergaard Jørgensen	Bestyrelsesmedlem	Ikke uafhængig	2005	2016
René Stockner	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	2009	2016
Alex Steninge Jacobsen	Medarbejderrepræsentant ⁵⁾	Ikke uafhængig	2011	2015
Kenny Smidt ⁵⁾	Medarbejderrepræsentant ⁵⁾	Ikke uafhængig	2011	2015
<i>Ny Bestyrelse</i>				
Jesper Brandgaard	Formand	Ikke uafhængig	1999 ²⁾	2016
Wilbert A.M. Kieboom	Næstformand	Uafhængig	2015 ⁴⁾	2016
Anne Broeng	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	2014	2016
Eivind Kolding ³⁾	Bestyrelsesmedlem	Ikke uafhængig	2015 ⁴⁾	2016
John Beck	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	2015 ⁴⁾	2016
René Stockner	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	2009	2016
Alex Steninge Jacobsen	Medarbejderrepræsentant ⁵⁾	Ikke uafhængig	2011	2019
Anders Vidstrup	Medarbejderrepræsentant ⁵⁾	Ikke uafhængig	2015	2019

- 1) NNIT har baseret sin vurdering af uafhængighed på de kriterier, der er indeholdt i Anbefalingerne for God Selskabsledelse (som defineret nedenfor).
- 2) Jesper Brandgaard var ikke medlem af Bestyrelsen mellem 19. april 2001 og 24. april 2002.
- 3) Hvis Noteringsaktiesalget ikke gennemføres, udtræder Lars Fruergaard Jørgensen ikke på den ekstraordinære generalforsamling, der forventes afholdt den 6. marts 2015. I så fald bliver Lars Fruergaard Jørgensen medlem af den Nye Bestyrelse, og Eivind Kolding bliver ikke valgt til medlem af den Nye Bestyrelse.
- 4) Forventes at blive valgt på en ekstraordinær generalforsamling, der afholdes den 6. marts 2015.
- 5) Henrik Vienberg Andersen er suppleant for medarbejderrepræsentanterne i den Eksisterende Bestyrelse. Kenny Smidt er medarbejderrepræsentant frem til den ekstraordinære generalforsamling, som forventes afholdt den 6. marts 2015. I den Nye Bestyrelse vil førstesuppleanten for medarbejderrepræsentanterne være Kenny Smidt, andensuppleanten for medarbejderrepræsentanterne vil være Henrik Vienberg Andersen og tredjesuppleanten for medarbejderrepræsentanterne vil være Janne Mazur.

Den Eksisterende Bestyrelse består på nuværende tidspunkt af fire generalforsamlingsvalgte medlemmer. NNIT anser Anne Broeng og René Stockner for at være uafhængige, mens Jesper Brandgaard og Lars Fruergaard Jørgensen repræsenterer Novo Nordisk og ikke anses for uafhængige. Efter valg og konstituering af den Nye Bestyrelse vil Novo Nordisk fortsat være repræsenteret i Bestyrelsen af Jesper Brandgaard. Desuden vil Novo A/S med virkning fra datoen for optagelse af Selskabets Aktier til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen være repræsenteret i Bestyrelsen af Eivind Kolding, forudsat Noteringsaktiesalget gennemføres. NNIT anser fire medlemmer af den Nye Bestyrelse for at være uafhængige. Som medarbejdere i Selskabet anses de to medarbejderrepræsentanter ikke for at være uafhængige.

I henhold til Aktionæroverenskomsten har Novo Nordisk og Novo A/S aftalt at stemme for ét, eller efter indbyrdes aftale mere end ét, bestyrelsesmedlem, der indstilles af den anden part til at være den pågældende parts repræsentant i Bestyrelsen. Parterne har til hensigt (men er ikke forpligtet til) at sikre, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige i overensstemmelse med Anbefalingerne for God Selskabsledelse. Parterne har ligeledes aftalt at stemme for valg og genvalg af en repræsentant fra Novo Nordisk til Formand for Bestyrelsen indtil i hvert fald den ordinære generalforsamling i 2016. Næstformanden vælges blandt de bestyrelsesmedlemmer, der hverken repræsenterer Novo Nordisk eller Novo A/S. Novo Nordisks og Novo A/S' rettigheder i henhold til dette afsnit er betinget af, at henholdsvis Novo Nordisk eller Novo A/S ejer mindst 10% af Selskabets samlede aktiekapital, jf. afsnittet "Ejerstruktur og sælgende aktionær – Aftaler mellem Novo Nordisk og Novo A/S – Aktionæroverenskomst". Hvis Noteringsaktiesalget ikke gennemføres, træder Aktionæroverenskomsten ikke i kraft.

Biografier

Ud over det nedenfor anførte har ingen medlemmer af Bestyrelsen eller suppleanten for medarbejderrepræsentanterne været medlem af bestyrelsen, direktionen eller tilsynsorganet i et selskab eller partnerskab eller partner i et partnerskab uden for Koncernen inden for de seneste fem år.

Eksisterende Bestyrelse

Jesper Brandgaard (født 1963, dansk statsborger) har været medlem af Bestyrelsen siden juni 1999 (undtagen i perioden fra 19. april 2001 til 24. april 2002) og Formand siden april 2002.

Jesper Brandgaard er Executive Vice President og Chief Financial Officer i Novo Nordisk. Endvidere er Jesper Brandgaard formand for bestyrelsen i Novo Nordisk Region Japan & Korea A/S, Novo Nordisk Region Europe A/S, Novo Nordisk Region International Operations A/S, Novo Nordisk GSC Holding A/S, Novo Nordisk Pharmaceuticals A/S, Novo Nordisk Invest 2 A/S, Novo Nordisk Region China A/S, Novo Nordisk Region North America II A/S og SimCorp A/S. Derudover er Jesper Brandgaard medlem af bestyrelsen i Novo Nordisk Holding Limited og Novo Nordisk (China) Pharmaceuticals Co. Ltd.

Inden for de seneste fem år har Jesper Brandgaard været formand for bestyrelsen i Novo Nordisk Invest 1 A/S (opløst ved betalingserklæring i 2014) og NNE Pharmaplan A/S.

Jesper Brandgaard er uddannet cand.merc.aud. og MBA fra CBS.

Anne Broeng (født 1961, dansk statsborger) har været medlem af Bestyrelsen siden april 2014.

Anne Broeng er medlem af bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), Lønmodtagernes Garantifond, Købmand Herman Sallings Fond, F. Salling Holding A/S, F. Salling Invest A/S, VKR Holding A/S og Bikubenfonden.

Inden for de seneste fem år har Anne Broeng været koncerndirektør og CFO i PFA Holding A/S, medlem af direktionen i PFA Pension Forsikringsaktieselskab og desuden formand for bestyrelsen i PFA Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S. Endvidere har Anne Broeng været medlem af bestyrelsen i 31-47 Victoria Street London A/S, 125 Wood Street London A/S, Danske Hus Hamburg A/S, Great Minster East London A/S, King's Pool York A/S, Komplementarselskabet PFA Absalon Ejendomme ApS, PFA Absalon Ejendomme P/S, PFA Ejendomme A/S, PFA Invest International A/S, PFA Portefølje Administration A/S, PFA Professionel Forening, PFA Udbetalingsbank A/S, Funktionærpension Pensionsforsikringsaktieselskab (opløst ved fusion i 2013), Holdingselskabet Funktionær Pension (opløst ved fusion i 2013), Abbey Gardens Reading A/S (opløst ved likvidation i 2011), Watling Court Estate London A/S (opløst ved likvidation i 2011) og PFA IT Service A/S (opløst ved fusion i 2010).

Anne Broeng er uddannet cand.oecon. fra Aarhus Universitet.

Lars Fruergaard Jørgensen (født 1966, dansk statsborger) har været medlem af Bestyrelsen siden marts 2005.

Lars Fruergaard Jørgensen er Executive Vice President og Chief of Staff i Novo Nordisk. Derudover er Lars Fruergaard Jørgensen formand for bestyrelsen i NNE Pharmaplan A/S.

Inden for de seneste fem år har Lars Fruergaard Jørgensen desuden været formand for bestyrelsen i Harno Invest A/S (opløst ved likvidation i 2013) samt medlem af bestyrelsen i Innate Pharma S.A. og Zymogenetics Inc. Lars Fruergaard Jørgensen har ligeledes været medlem af ekspertpanelet vedrørende it-ledelse, der blev nedsat af Finansministeriet.

Lars Fruergaard Jørgensen er uddannet cand.merc. fra Handelshøjskolen, Aarhus Universitet.

René Stockner (fulde navn: Hans René Stockner, født 1957, dansk statsborger) har været medlem af Bestyrelsen siden marts 2009.

René Stockner er Chief Executive Officer i Giritech A/S, Giritech US, Inc. og Excitor A/S samt medlem af bestyrelsen i Giritech A/S og Giritech US, Inc.

René Stockner er uddannet cand.polyt. og Ph.d. i systemvidenskab og databaseapplikationer fra DTU.

Alex Steninge Jacobsen (født 1978, dansk statsborger) har siden marts 2011 været medlem af Bestyrelsen som medarbejderrepræsentant.

Alex Steninge Jacobsen blev ansat i Selskabet i marts 2010 og har været Associate Service Delivery Director siden september 2013. Han har tidligere været Senior Service Delivery Manager i Selskabet. Derudover er Alex Steninge Jacobsen ejer og stifter af Numb Frog v/ Alex Steninge Jacobsen.

Inden for de seneste fem år har Alex Steninge Jacobsen været Service Delivery Manager i CSC Denmark A/S.

Alex Steninge Jacobsen er uddannet diplomingeniør fra Ingeniørhøjskolen i København samt cand.polyt. fra DTU.

Kenny Smidt (født 1978, dansk statsborger) har siden marts 2011 været medlem af Bestyrelsen som medarbejderrepræsentant.

Kenny Smidt blev ansat i Selskabet i maj 2007 og har været Business Consultant siden november 2013. Han har tidligere bestredet stillinger som SQL Database Administrator og IT Customer Consultant i Selskabet.

Kenny Smidt er uddannet markedsføringsøkonom fra IBA Erhvervsakademi i Kolding.

Henrik Vienberg Andersen (født 1957, dansk statsborger) har siden marts 2011 været suppleant for Bestyrelsen.

Henrik Vienberg Andersen blev ansat i Selskabet i december 1997 og har været Operations Specialist lige siden.

Henrik Vienberg Andersen er uddannet på Industri og Håndværkerskolen i Nykøbing Falster.

Ny Bestyrelse

Der henvises til “– Eksisterende Bestyrelse” ovenfor for oplysninger om Jesper Brandgaard, Anne Broeng, René Stockner, Alex Steninge Jacobsen, Henrik Vienberg Andersen og Kenny Smidt.

Wilbert A.M. Kieboom (fulde navn: Wilhelmus Adrianus Maria Kieboom, født 1959, hollandsk statsborger) forventes at blive valgt til medlem af og Næstformand for den Nye Bestyrelse på en ekstraordinær generalforsamling, der forventes afholdt den 6. marts 2015.

Wilbert A.M. Kieboom er Chief Executive Officer i Acti Consult.

Inden for de seneste fem år har Wilbert A.M. Kieboom været Chief Executive Officer for Benelux-enheden og medlem af den europæiske bestyrelse i Logica (CGI Group). Desuden har Wilbert A.M. Kieboom været Senior Vice President of Global Operations og medlem af den globale bestyrelse i Atos Origin. Wilbert A.M. Kieboom har ligeledes været konsulent for Computation.

Derudover har Wilbert A.M. Kieboom tidligere haft ledende stillinger i Syntegra (British Telecoms it-selskab), Tandem Computers Inc. (COMPAQ), Apple Computer og Lotus Development.

Wilbert A.M. Kieboom har en erhvervsuddannelse fra Fairleigh Dickinson University, USA.

Eivind Kolding (født 1959, dansk statsborger) forventes at blive valgt til medlem af den Nye Bestyrelse på en ekstraordinær generalforsamling, der forventes afholdt den 6. marts 2015.

Eivind Kolding er Chief Executive Officer i Novo A/S. Endvidere er Eivind Kolding medlem af bestyrelsen i Xilco (CH) AG, Schweiz, og Xilco Holding (CH) AG, Schweiz.

Inden for de seneste fem år har Eivind Kolding været ordførende direktør i Danske Bank A/S, administrerende direktør i Maersk Line, partner i Firmaet A.P. Møller og direktør i E. Kolding Shipping ApS (opløst ved betalingserklæring i december 2012). Desuden var Eivind Kolding henholdsvis formand og næstformand for bestyrelsen i Danske Bank A/S, før han blev ordførende direktør i banken. Derudover har Eivind Kolding været formand for bestyrelsen i Sonion Holdco A/S, Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab,

Forsikringselskabet Danica Skadesforsikringsaktieselskab, Maersk Line Agency Holding A/S, Seago Line A/S og Satmarine Container Lines UV. Eivind Kolding har ydermere været formand for bestyrelsen i International Council of Containership Operators (The Box Club) og European Liner Affairs Association. Endelig har Eivind Kolding været Senior Advisor for Boston Consulting Group.

I perioden fra 1998 til 2006 var Eivind Kolding Group Chief Financial Officer i A.P Møller-Mærsk A/S.

Eivind Kolding er uddannet cand.jur. fra Københavns Universitet.

John Beck (fulde navn: John Maurice Beck, født 1962, britisk statsborger) forventes valgt til medlem af den Nye Bestyrelse på en ekstraordinær generalforsamling, der forventes afholdt den 6. marts 2015.

John Beck er uafhængig virksomhedsrådgiver og autoriseret revisor (chartered accountant) hos Coniston General Services Ltd., hvor han også er medlem af bestyrelsen.

Inden for de seneste fem år har John Beck stået i spidsen for de britiske og irske distributionssektoraktiviteter for IBM Global Business Services (IBM GBS) i Storbritannien og Irland, og han har ligeledes haft ledende stillinger inden for kommercielle, finansielle og risikostyringsaktiviteter i samme organisation. Desuden har John Beck ledet IBM GBS' lægemiddelaktiviteter i både Storbritannien og Irland og forskellige steder i Europa. Han har i 17 år haft ledende stillinger inden for levering af konsulent-, IT- og outsourcingvirksomhed til life sciences-industrien i Europa og USA for IBM og tidligere for PricewaterhouseCoopers.

John Beck har en bachelorgrad i økonomi fra University of Leeds, og han er Fellow på Institute of Chartered Accountants of England and Wales.

Anders Vidstrup (født 1962, dansk statsborger) forventes at indtræde i den Nye Bestyrelse som medarbejderrepræsentant i umiddelbar forlængelse af en ekstraordinær generalforsamling, som forventes afholdt den 6. marts 2015.

Anders Vidstrup blev ansat i Selskabet i juni 2011 og har været Senior IT Quality Subject Matter Expert lige siden. Desuden er Anders Vidstrup formand for bestyrelsen i Residence Massena Nice A/S, og han er stifter og ejer af en enkeltmandsvirksomhed.

Inden for de seneste fem år har Anders Vidstrup været Senior IT Quality Manager i Novo Nordisk A/S.

Anders Vidstrup er uddannet HD fra CBS.

Janne Mazur (født 1974, dansk statsborger) forventes at blive suppleant for medarbejderrepræsentanterne i den Nye Bestyrelse i umiddelbar forlængelse af en ekstraordinær generalforsamling, som forventes afholdt den 6. marts 2015.

Janne Mazur blev ansat i Selskabet i oktober 2009 og har siden juli 2013 været Advanced Application Manager.

Janne Mazur har en ledelsesuddannelse fra CBS.

Bestyrelsens arbejdspraksis og udvalg

Bestyrelsen mødes mindst seks gange om året, herunder til et årligt strategimøde. Ekstraordinære bestyrelsesmøder indkaldes, når et medlem af Bestyrelsen, et medlem af Direktionen eller Selskabets revisor anmoder herom.

Formandskabet ("Formandskabet") bestående af Formanden og Næstformanden arrangerer bestyrelsesmøder og udgør hovedkontakten mellem Direktionen og Bestyrelsen. Formandskabet varetager de opgaver, som ellers skulle udføres af nomineringsudvalget og vederlagsudvalget.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne er repræsenteret. Bestyrelsens beslutninger afgøres ved simpelt flertal. I tilfælde af stemmelighed er Formandens – eller i dennes fravær Næstformandens – stemme udslagsgivende, jf. Vedtægternes pkt. 8.3 og pkt. 8.4.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg ("Revisionsudvalget") med virkning fra tidspunktet for Aktiernes optagelse til handel og officiel notering.

Revisionsudvalget gennemgår regnskabs- og revisionsforhold, som efter Bestyrelsens eller Revisionsudvalgets beslutning kræver en mere omfattende vurdering, og bistår Bestyrelsen med tilsynet med den årlige regnskabsaflæggelse, revision, interne kontrol og risikostyring. Revisionsudvalget fører desuden tilsyn med den eksterne revisors arbejde, tager stilling til behovet for intern revision, overvåger den interne regnskabsaflæggelse og gennemgår it-sikkerhedsstrategien.

Revisionsudvalget består af mindst tre medlemmer, der er valgt blandt medlemmerne af Bestyrelsen og forventes at bestå af Anne Broeng som formand for Revisionsudvalget, John Beck og Alex Steninge Jacobsen. I overensstemmelse med Anbefalingerne for God Selskabsledelse, der er udstedt af Komitéen for God Selskabsledelse i maj 2013 og opdateret i november 2014 ("Anbefalingerne for God Selskabsledelse") er det målet, at et flertal af medlemmerne af Revisionsudvalget opfylder betingelserne for uafhængighed som defineret i Anbefalingerne for God Selskabsledelse, og formanden for Revisionsudvalget må ikke være Formand. Revisionsudvalget vil opfylde dette krav, idet både Anne Broeng og John Beck anses for uafhængige som defineret i Anbefalingerne for God Selskabsledelse. Desuden skal mindst ét medlem være finansekspert i revisionsudvalget og have kvalifikationer inden for regnskab og/eller revision, og medlemmerne skal tilsammen råde over den sagkundskab og erfaring, der betyder, at de har en opdateret indsigt og erfaring med finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold i selskaber, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked. Revisionsudvalget opfylder dette krav, idet Anne Broeng via sine tidligere stillinger i PFA Pension (senest som koncerndirektør, CFO og CIO) opfylder betingelserne for at være finansekspert i revisionsudvalget. Medlemmerne af Revisionsudvalget råder tilsammen over den sagkundskab og erfaring inden for finansielle forhold og regnskabs- og revisionsforhold i selskaber, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked, og de har en opdateret indsigt i den henseende.

Andre medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen, enhver medarbejder eller den eksterne revisor deltager i Revisionsudvalgets møder efter Revisionsudvalgets anmodning.

Vederlag til Bestyrelsen

Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt honorar, som forelægges aktionærerne til godkendelse på den ordinære generalforsamling. Vederlaget til medlemmerne af Bestyrelsen omfatter ikke aktie- eller warrantbaserede incitamentsprogrammer.

Hvert år godkendes aflønningsniveauet for Bestyrelsen af generalforsamlingen for det løbende regnskabsår, mens den faktiske aflønning af Bestyrelsen godkendes på Selskabets ordinære generalforsamling i det følgende år.

For regnskabsåret 2014 udgjorde det samlede vederlag til Bestyrelsen DKK 0,950 mio. Jesper Brandgaard og Lars Fruergaard Jørgensen har givet afkald på deres ret til vederlag for regnskabsåret 2014.

Selskabets ordinære generalforsamling, der blev afholdt den 9. februar 2015, godkendte, at medlemmerne af Bestyrelsen betinget af og efter Udbuddets gennemførelse forventes at modtage en forholdsmæssig andel af et fast årligt honorar på DKK 300.000 for regnskabsåret 2015, mens Formanden modtager 2,5 gange det faste årlige honorar og Næstformanden modtager 1,5 gang det faste årlige honorar for deres ekstra pligter, herunder deres arbejde i Formandskabet, betinget af endelig godkendelse på den ordinære generalforsamling i 2016. Medlemmerne af Revisionsudvalget forventes at modtage et supplerende honorar på 0,25 gange en forholdsmæssig andel af det faste årlige honorar, og formanden for Revisionsudvalget modtager et supplerende honorar på 0,5 gange en forholdsmæssig andel af det faste årlige honorar, betinget af endelig godkendelse på den ordinære generalforsamling i 2016. Herudover har medlemmer af Bestyrelsen, der ikke er bosiddende i Danmark, ret til en rejsegodtgørelse, når de deltager i bestyrelsesmøder i Danmark. Endelig har medlemmerne af Bestyrelsen ret til at få refunderet visse rimelige udgifter i forbindelse med udførelsen af deres pligter som bestyrelsesmedlemmer. Jesper Brandgaard og Lars Fruergaard Jørgensen har givet afkald på deres ret til vederlag for perioden fra 1. januar 2015 til datoen for optagelse til handel og officiel notering, som forventes at være den 6. marts 2015.

Medlemmer af Bestyrelsen, der er valgt af generalforsamlingen, modtager ikke aktiebaseret variabelt vederlag fra Selskabet.

Selskabet har ikke ydet lån, stillet garantier eller påtaget sig andre lignende forpligtelser over for eller på vegne af Bestyrelsen eller nogen af Bestyrelsens medlemmer.

Intet medlem af Bestyrelsen har krav på nogen form for vederlag ved udtrædelse af Bestyrelsen. Selskabet har ikke afsat midler eller foretaget hensættelser til pensionsydelser, fratrædelsesordninger eller lignende til Bestyrelsen og er ikke forpligtet hertil.

I forbindelse med Udbuddet er medlemmerne af den Eksisterende og den Nye Bestyrelse blevet tilbudt at købe Udbudte Aktier til Udbudskursen for et beløb svarende til det pågældende medlems faste årlige honorar. Der vil blive reserveret op til 21.750 stk. Udbudte Aktier til dette formål. Jesper Brandgaard og Lars Fruergaard Jørgensen må ikke deltage i Udbuddet på grund af Novo Nordisks interne politik vedrørende investering i Novo Nordisk porteføljeselskaber.

Ingen af medlemmerne af Bestyrelsen har modtaget vederlag fra datterselskaber for ydelser til sådanne datterselskaber, mens de har været medlemmer af Bestyrelsen.

Direktion

I henhold til Vedtægternes pkt. 9.1 ansætter Bestyrelsen en Direktion bestående af to til seks medlemmer til at varetage den daglige ledelse af Selskabet.

Nedenstående tabel viser de nuværende medlemmer af Direktionen:

<u>Navn</u>	<u>Stilling</u>	<u>År for ansættelse i Koncernen</u>	<u>År for udnævnelse til nuværende stilling</u>
Per Kogut	CEO	2007	2007
Carsten Krogsgaard Thomsen ¹⁾	CFO	2014	2014
Jess Julin Ibsen	Senior Vice President – IT Operation Services	2013	2013

1) Carsten Krogsgaard Thomsens ansættelseskontrakt udløber den 31. januar 2019.

Selskabet vurderer, at alle medlemmer af Direktionen har den fornødne faglige kompetence og internationale erfaring til at bestride deres stillinger i NNIT og lede et selskab, der har aktier optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Biografier

Ud over det nedenfor anførte har medlemmerne af Direktionen ikke været medlem af bestyrelsen, direktionen eller tilsynsorganet i et selskab eller partnerskab eller partner i et partnerskab uden for Koncernen inden for de seneste fem år.

Per Kogut (fulde navn: Per Ove Kogut, født 1964, dansk statsborger) har været Senior Vice President og Chief Executive Officer, siden han blev ansat i Selskabet i januar 2007. Efter Udbuddets gennemførelse bliver Per Kogut President og CEO i Selskabet.

Per Kogut er desuden direktør i Rønmosgård Holding ApS. Endvidere er Per Kogut formand for bestyrelsen i Netgroup A/S. Per Kogut er også medlem af bestyrelsen for IT-Branchen (ITB).

Inden for de seneste fem år har Per Kogut været formand for bestyrelsen i Billetkontoret A/S og BKT Holding ApS.

Per Kogut er uddannet cand.scient.pol. fra Københavns Universitet.

Carsten Krogsgaard Thomsen (født 1957, dansk statsborger) har været Senior Vice President og Chief Financial Officer, siden han blev ansat i Selskabet i januar 2014. Efter Udbuddets gennemførelse bliver Carsten Krogsgaard Thomsen Executive Vice President og CFO i Selskabet. Han har tidligere været Næstformand i perioden fra 2007 til januar 2014, og han var medlem af Bestyrelsen i Selskabet i perioden fra marts 2004 til januar 2014.

Carsten Krogsgaard Thomsen er endvidere medlem af bestyrelsen i GN Netcom A/S, GN Resound A/S og GN Store Nord A/S. Herudover er Carsten Krogsgaard Thomsen formand for revisionskomitéen i GN Store Nord A/S.

Inden for de seneste fem år har Carsten Krogsgaard Thomsen været Chief Financial Officer i DONG Energy A/S, samtidig med at han bestred direktionsstillinger i DONG Naturgas A/S, DONG Energy Oil & Gas A/S, DONG Energy Wind Power A/S, DONG Energy Wind Power Holding A/S og DONG Energy Wind Power Denmark A/S. Desuden har Carsten Krogsgaard Thomsen været formand for bestyrelsen i DONG Insurance A/S, DE Power Nr. 2 2011 A/S (opløst ved spaltning i 2013), DONG E&P A/S, DONG EGJ A/S, DONG EI A/S, DONG Energy Nearshore Wind ApS, DONG Energy Sales & Distribution A/S, DONG Energy Oil & Gas A/S, DONG Energy Thermal Power A/S, DONG Energy Wind Power A/S, DONG Energy Wind Power Denmark A/S, DONG Energy Wind Power Holding A/S, DONG Naturgas A/S, Ejendomsselskabet Vangede A/S, Energigruppen Jylland El A/S, Energigruppen Jylland El Holding A/S, EM El Holding A/S, SE Blue Renewables DK P/S og DONG Energy Pipelines A/S. Derudover har Carsten Krogsgaard Thomsen været næstformand for bestyrelsen i Inter Terminals AOT ApS, Inter Terminals EOT ApS og Inter Terminals SGOT ApS. Endelig har Carsten Krogsgaard Thomsen været medlem af bestyrelsen i Dong Energy Power Holding A/S (opløst ved fusion i 2012).

Carsten Krogsgaard Thomsen er uddannet cand.polit. fra Københavns Universitet.

Jess Julin Ibsen (født 1962, dansk statsborger) har været Senior Vice President – IT Operation Services, siden han blev ansat i Selskabet i juni 2013. Efter Udbuddets gennemførelse bliver Jess Julin Ibsen Executive Vice President – IT Operation Services.

Jess Julin Ibsen er desuden medlem af direktionen i Cardiff Komplementar ApS, formand for bestyrelsen i K/S Cardiff og medlem af bestyrelsen i FastPassCorp A/S.

Før han blev ansat i Selskabet, bestred Jess Julin Ibsen stillingen som koncerndirektør og Group CTO i TDC A/S. Før sin ansættelse i TDC A/S havde Jess Julin Ibsen forskellige ledelseshverv i CSC Danmark A/S samt CSC EMEA og CSC Asia Pacific. Inden for de seneste fem år har Jess Julin Ibsen været medlem af Finansrådet i Akademiet for de Tekniske Videnskaber og har været konsulent for Koninklijke KPN N.V.

Jess Julin Ibsen er uddannet cand.polyt. fra DTU samt HD fra CBS.

Vederlag til Direktionen

Ud over den årlige grundløn og almindelige pensionsbidrag og andre goder kan Direktionens medlemmer modtage et variabelt vederlag, som kan bestå af enhver form for variabel vederlagskomponent, herunder ikke-aktiebaserede incitament, såsom kontant bonus, der kan omfatte både løbende, enkeltstående eller begivenhedsbaseret bonus, og aktiebaserede incitament, såsom aktier, aktieoptioner, restricted share units (“RSU”), warrants og fantomaktier.

Direktionens vederlag for regnskabsåret 2014 bestod af en fast løn og pension, en kontant bonus og sædvanlige goder, der svarer til markedsstandard. Ydermere deltog medlemmer af Direktionen i Selskabets langsigtede incitamentsprogram (long-term incentive programme, “LTIP”).

Nedenstående oversigt viser vederlaget til Direktionen for regnskabsåret 2014:

	Per Kogut	Carsten Krogsgaard Thomsen	Jess Julin Ibsen
		(tDKK) (revideret)	
Løn (herunder sædvanlige goder)	2.803	1.728	1.893
Bonus	767	461	508
Aktiebaseret vederlæggelse	2.117	1.387	1.703
Pension	846	510	559

Direktionens vederlag for regnskabsåret 2015 består af en kombination af fast løn og pension samt sædvanlige goder, der svarer til markedsstandard. Desuden deltager medlemmer af Direktionen i det kortsigtede incitamentsprogram (short-term incentive programme (“STIP”)), LTIP, LIP og Selskabets bonusordning i forbindelse med børsnoteringen (“Noteringsbonusordningen”).

I henhold til STIP er Selskabets CEO, Per Kogut, berettiget til at modtage en årlig kontant bonus på op til seks måneders fast grundløn, inklusive pensionsbidrag, mens andre medlemmer af Direktionen er berettiget til at modtage en årlig kontant bonus på op til fire måneders fast grundløn, inklusive pensionsbidrag. I begge tilfælde er udbetaling af bonus betinget af opfyldelse af visse funktionelle og individuelle forretningsmål. Der henvises til “– *Incitamentsprogrammer – Kortsigtet incitamentsprogram*” for yderligere oplysninger.

I henhold til LTIP må den maksimale tildeling til Selskabets CEO højst udgøre et beløb svarende til 10 måneders fast grundløn, inklusive pensionsbidrag, og den maksimale tildeling til de andre medlemmer af Direktionen må højst udgøre et beløb svarende til otte måneders fast grundløn, inklusive pensionsbidrag, for den pågældende person. Tildelinger vedrørende resultaterne i 2015 og senere perioder sker i form af Aktier, mens tildelinger vedrørende resultaterne i 2014 er sket i aktier i Novo Nordisk (som det har været tilfældet tidligere). Der henvises til “– *Incitamentsprogrammer – Langsigtet incitamentsprogram*” for yderligere oplysninger. Endvidere modtog Selskabets Senior Vice President – IT Operation Services, Jess Julin Ibsen 1.250 stk. aktier i Novo Nordisk i 2014, og han modtager 1.250 stk. aktier i Novo Nordisk i 2015 som kompensation for mistede incitamenter i forbindelse med fratrædelse fra sit tidligere job for at kunne tiltræde en stilling i Selskabet.

I henhold til LIP skal hvert medlem af Direktionen betinget af Udbuddets gennemførelse investere i Aktier til Udbudskursen for et beløb svarende til et års fast grundløn, inklusive pensionsbidrag, for det pågældende medlem. Betinget af Udbuddets gennemførelse og hvert direktionsmedlems egeninvestering tildeler Selskabet to RSU'er til hvert medlem af Direktionen for hver Aktie, som det pågældende medlem af Direktionen har købt. Der henvises til “– *Incitamentsprogrammer – Incitamentsprogram i forbindelse med børsnoteringen*” for yderligere oplysninger.

I henhold til Noteringsbonusordningen er Selskabets CEO, Per Kogut, berettiget til at modtage en kontant bonus på DKK 0,5 mio., Selskabets CFO, Carsten Krogsgaard Thomsen, er berettiget til at modtage en kontant bonus på DKK 1,0 mio., og Selskabets Senior Vice President – IT Operation Services, Jess Julin Ibsen, er berettiget til at modtage en kontant bonus på DKK 0,25 mio. Der henvises til “– *Incitamentsprogrammer – Noteringsbonusordning*” for yderligere oplysninger.

Der vil blive reserveret op til 182.125 stk. Udbudte Aktier til Koncernledelsen og visse andre medarbejdere, der deltager i LIP ved at investere i Udbudte Aktier til Udbudskursen i forbindelse med Udbuddet, jf. “– *Incitamentsprogrammer*”.

Vederlaget til medlemmerne af Direktionen vedrører alt arbejde for Koncernen.

Selskabet har ikke ydet lån, stillet garantier eller påtaget sig andre lignende forpligtelser over for eller på vegne af Direktionen eller nogen af Direktionens medlemmer.

Selskabet kan afskedige medlemmerne af Direktionen med 12 måneders varsel, men der kræves ikke varsel i tilfælde af et medlems konkurs. Opsigelsesperioden for Selskabets CFO, Carsten Krogsgaard Thomsen, nedsættes med en måned pr. måned fra februar 2018, idet Carsten Krogsgaard Thomsen er ansat på en tidsbegrænset kontrakt, der udløber den 31. januar 2019. Selskabets CEO, Per Kogut, og Senior Vice President – IT Operation Services, Jess Julin Ibsen, kan hver især opsiges deres stillinger i Selskabet med seks måneders varsel. Opsigelsesperioden for Selskabets CFO, Carsten Krogsgaard Thomsen, er tre måneder og nedsættes med en måned pr. måned fra november 2018.

Hvis Selskabet afskediger CEO Per Kogut, uden misligholdelse af kontrakten fra Per Koguts side, udløses en kontant fratrædelsesgodtgørelse til en værdi af 18 måneders løn baseret på den månedsløn, der blev udbetalt ved udgangen af opsigelsesperioden, inklusive pension, som forfalder til betaling ved udgangen af opsigelsesperioden. Hvis Selskabet afskediger Senior Vice President – IT Operation Services Jess Julin Ibsen uden misligholdelse af kontrakten fra Jess Julin Ibsens side, udløses en kontant fratrædelsesgodtgørelse efter seks måneders ansættelse til en værdi svarende til én månedsløn inklusive pension, som forhøjes med én måned for hver seks måneders ansættelse, dog med et loft på 12 måneders løn inklusive pension baseret på den månedsløn, der blev udbetalt ved udgangen af opsigelsesperioden. Fratrædelsesgodtgørelsen til Jess Julin Ibsen forfalder til betaling ved udgangen af opsigelsesperioden. Selskabets CFO, Carsten Krogsgaard Thomsen, har ikke ret til fratrædelsesgodtgørelse.

I henhold til deres respektive ansættelseskontrakter er alle medlemmer af Direktionen omfattet af visse konkurrencebegrænsninger i en periode på 12 måneder efter udløbet af deres opsigelsesperioder. Konkurrenceklausulerne gælder globalt og omfatter alle aktiviteter udført af NNIT, dets datterselskaber og

associerede selskaber. I henhold til ufravigelig dansk lovgivning kan konkurrenceklausuler ikke håndhæves efter udløbet af opsigelsesperioden, hvis NNIT opsiger et medlem af Direktionen, uden at vedkommende har givet rimelig anledning hertil.

Medlemmerne af Direktionen er omfattet af en pensionsordning, som Selskabet betaler et beløb til hver måned svarende til 25% af deres månedlige grundløn, herunder bonus i henhold til STIP, hver måned. Selskabet har ikke afsat midler eller foretaget hensættelser til pensionsydelse, fratrædelsesordninger eller lignende til Direktionen og er heller ikke forpligtet hertil.

De direktørkontrakter, der omfatter de beskrevne ansættelsesvilkår for Direktionen, er gældende efter Udbuddets gennemførelse.

Øvrige medlemmer af Koncernledelsen

De øvrige medlemmer af Koncernledelsen består af tre Corporate Vice Presidents, der er ansvarlige for hver deres funktions- eller forretningsområder.

Nedenstående oversigt angiver de øvrige medlemmer af Koncernledelsen:

<u>Navn</u>	<u>Stilling</u>	<u>År for ansættelse i Koncernen</u>	<u>År for udnævnelse til nuværende stilling</u>
Brit Kannegaard Johannessen	Corporate Vice President – People, Communication & Quality	2010	2010
Michael Bjerregaard	Corporate Vice President – Client Management	2005	2008
Søren Luplau-Pagh	Corporate Vice President – Solutions Division	2007	2011

Ingen af de øvrige medlemmer af Koncernledelsen må have ledelseshverv i selskaber uden for Koncernen, medmindre Selskabets CEO, Per Kogut, har givet sit specifikke samtykke hertil.

Biografier

Brit Kannegaard Johannessen (født 1973, dansk statsborger) har været Corporate Vice President og ansvarlig for People, Communication & Quality, siden hun blev ansat i Selskabet i maj 2010. Efter Udbuddets gennemførelse bliver hun Senior Vice President.

Brit Kannegaard Johannessen er desuden medlem af bestyrelsen i Mediehuset Ingeniøren A/S.

Brit Kannegaard Johannessen er uddannet cand.merc. i Business Administration & Commercial Law fra Aalborg Universitet.

Michael Bjerregaard (fulde navn: Michael Bjerregaard Vecht, født 1962, dansk statsborger) blev ansat i Selskabet i marts 2005 og har siden april 2008 været Corporate Vice President og ansvarlig for Client Management. Efter Udbuddets gennemførelse bliver han Senior Vice President.

Michael Bjerregaard er ligeledes medlem af bestyrelsen i Cohaesio Holding ApS, Keepit A/S og Surfstown A/S.

Michael Bjerregaard er uddannet ingeniør fra Danmarks Ingeniørakademi samt HD fra CBS.

Søren Luplau-Pagh (født 1974, dansk statsborger) blev ansat i Selskabet i juni 2007 og har siden juni 2011 været Corporate Vice President og ansvarlig for Solutions. Efter Udbuddets gennemførelse bliver han Senior Vice President. Søren Luplau-Pagh har tidligere været ansvarlig for Marketing & Communications og også for Selskabets Life Sciences Division.

Søren Luplau-Pagh er desuden medlem af bestyrelsen i Fonden 65-Ferie.

Søren Luplau-Pagh er uddannet Executive MBA fra Henley Management College, University of Reading og har to diplomer i ledelse fra Harvard Business School.

Vederlag til de øvrige medlemmer af Koncernledelsen

For regnskabsåret 2014 bestod vederlaget til de øvrige medlemmer af Koncernledelsen af en kombination af en fast løn (herunder sædvanlige goder) på i alt DKK 4,783 mio., pensionsbidrag på i alt DKK 0,463 mio., en kontant bonus på i alt DKK 1,340 mio. og tildeling af aktier i Novo Nordisk til en værdi af DKK 1,310 mio. på tildelingstidspunktet.

Vederlaget til de øvrige medlemmer af Koncernledelsen for regnskabsåret 2015 består af en kombination af fast løn og pensionsbidrag samt sædvanlige goder svarende til markedsstandard. Desuden deltager de øvrige medlemmer af Koncernledelsen i STIP, LTIP, LIP og Noteringsbonusordningen.

I henhold til STIP er de øvrige medlemmer af Koncernledelsen berettiget til at modtage en kontant bonus på op til tre måneders fast grundløn, eksklusiv pensionsbidrag. Udbetaling af bonus er betinget af opfyldelse af visse funktionelle og individuelle forretningsmål. Der henvises til “– *Incitamentsprogrammer – Kortsigtet incitamentsprogram*” for yderligere oplysninger. Endvidere deltager Selskabets Corporate Vice President med ansvar for Client Management, Michael Bjerregaard, i Selskabets salgsincitamentsprogram, som giver ham ret til en kontant bonus betinget af opfyldelse af visse salgsnøgletal.

I henhold til LTIP må den maksimale tildeling til de øvrige medlemmer af Koncernledelsen højst udgøre et beløb svarende til seks måneders fast grundløn, inklusive pensionsbidrag. Tildelinger vedrørende resultaterne i 2015 og senere perioder sker i form af Aktier, mens tildelinger vedrørende resultaterne i 2014 er sket i aktier i Novo Nordisk (som det har været tilfældet tidligere). Der henvises til “– *Incitamentsprogrammer – Langsigtet incitamentsprogram*” for yderligere oplysninger.

I henhold til LIP tilbydes de øvrige medlemmer af Koncernledelsen betinget af Udbuddets gennemførelse at investere seks måneders fast grundløn, inklusive pensionsbidrag, i Aktier til Udbudskursen. Betinget af Udbuddets gennemførelse og de pågældende personers egeninvestering tildeler Selskabet to RSU'er til hvert af de øvrige medlemmer af Koncernledelsen for hver Aktie, som det pågældende medlem af Koncernledelsen har købt. Der henvises til “– *Incitamentsprogrammer – Incitamentsprogram i forbindelse med børsnoteringen*” for yderligere oplysninger.

I henhold til Noteringsbonusordningen er de øvrige medlemmer af Koncernledelsen berettiget til at modtage en kontant bonus på i alt DKK 0,6 mio. Der henvises til “– *Incitamentsprogrammer – Noteringsbonusordning*” for yderligere oplysninger.

De øvrige medlemmer af Koncernledelsen har ikke ret til en aftalt fratrædelsesgodtgørelse, men da ansættelseskontrakterne for de øvrige medlemmer af Koncernledelsen reguleres af dansk ret, er de øvrige medlemmer af Koncernledelsen i henhold til bekendtgørelse af lov om retsforholdet mellem arbejdsgivere og funktionærer nr. 81 af 3. februar 2009 med senere ændringer (“Funktionærloven”) berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på en eller tre måneders løn ved opsigelse fra Selskabets side, hvis de har været ansat i henholdsvis 12 eller 17 år.

Selskabet kan afskedige de øvrige medlemmer af Koncernledelsen med 12 måneders varsel, men der kræves ikke varsel i tilfælde af et medlems konkurs. De øvrige medlemmer af Koncernledelsen kan opsiges deres stilling i Selskabet med seks måneders varsel.

I henhold til deres respektive ansættelseskontrakter er alle de øvrige medlemmer af Koncernledelsen omfattet af visse konkurrencebegrænsninger i en periode på 12 måneder efter udløbet af deres opsigelsesperioder. Konkurrenceklausulerne gælder globalt og omfatter alle aktiviteter udført af NNIT, dets datterselskaber og associerede selskaber. I henhold til ufravigelig dansk lovgivning kan konkurrenceklausuler ikke håndhæves efter udløbet af opsigelsesperioden, hvis NNIT opsiges et af de øvrige medlemmer af Koncernledelsen, uden at vedkommende har givet rimelig anledning hertil.

Vederlaget til de øvrige medlemmer af Koncernledelsen dækker alt arbejde for Koncernen.

De direktørkontrakter, der omfatter de beskrevne ansættelsesvilkår for de øvrige medlemmer af Koncernledelsen, er gældende efter Udbuddets gennemførelse.

Incitamentsprogrammer

Kortsigtet incitamentsprogram

Koncernledelsen og visse andre medarbejdere deltager i STIP, som giver hver deltager ret til at modtage en årlig resultatafhængig kontant bonus, der er bundet til opfyldelse af et antal foruddefinerede funktionelle og individuelle forretningsmål.

Deltagernes målopfyldelse vil blive vurderet for hvert regnskabsår, og eventuelle kontantbaserede incitamenter udbetales efter offentliggørelse af årsrapporten for det efterfølgende år.

Selskabets CEO, Per Kogut, er berettiget til at modtage en årlig kontant bonus på op til seks måneders fast grundløn, inklusive pensionsbidrag, mens andre medlemmer af Direktionen er berettiget til at modtage en årlig kontant bonus på op til fire måneders fast grundløn, inklusive pensionsbidrag. I begge tilfælde er udbetaling af bonus betinget af opfyldelse af visse funktionelle og individuelle forretningsmål.

I henhold til STIP er de øvrige medlemmer af Koncernledelsen berettiget til at modtage en kontant bonus på op til tre måneders fast grundløn, eksklusiv pensionsbidrag. Udbetaling af bonus er betinget af opfyldelse af visse funktionelle og individuelle forretningsmål.

Desuden deltager visse af NNIT's øvrige medarbejdere i STIP og er berettigede til at modtage en kontant bonus på op til 1,5 måneders fast grundløn, eksklusiv pensionsbidrag. Udbetaling af bonus er bundet til opfyldelsen af et antal foruddefinerede bonusmål.

Langsigtet incitamentsprogram

Hvert år beslutter Bestyrelsen diskretionært, om der skal etableres et LTIP for det pågældende kalenderår. I det omfang det etableres, deltager Koncernledelsen og visse andre af Selskabets medarbejdere i LTIP.

LTIP er baseret på indtjening før renter og skat i forhold til det fastsatte mål. Desuden kan den realiserede frie pengestrøm i forhold til det fastsatte mål tages i betragtning. Når de individuelle tildelinger i henhold til LTIP er blevet godkendt, konverteres det samlede kontantbeløb for disse tildelinger til Aktier til markedskurs og samles i en fælles pulje for deltagerne i LTIP. Markedskursen beregnes som den gennemsnitlige handelskurs for Aktierne på Nasdaq Copenhagen i det åbne handelsvindue efter offentliggørelsen af regnskabsresultaterne i det relevante bonusår, dvs. det åbne handelsvindue umiddelbart efter Bestyrelsens godkendelse af LTIP.

Godkendte tildelinger i henhold til LTIP vedrørende resultaterne i 2015 og senere perioder konverteres til Aktier, mens tildelinger vedrørende resultaterne i 2014 er sket i aktier i Novo Nordisk (som det har været tilfældet tidligere). Bestyrelsen kan beslutte at fjerne Aktier fra tidligere års tildelinger fra den fælles pulje, hvis Selskabets resultater ikke er så gode som planlagt i løbet af en lockup-periode på områder, som fastsættes af Bestyrelsen. I henhold til LTIP må den maksimale tildeling til Selskabets CEO ikke overstige et beløb svarende til 10 måneders fast grundløn, inklusive pensionsbidrag, og den maksimale tildeling til de øvrige medlemmer af Direktionen må ikke overstige et beløb svarende til otte måneders fast grundløn, inklusive pensionsbidrag, for den pågældende person, mens den maksimale tildeling til de øvrige medlemmer af Koncernledelsen ikke må overstige et beløb svarende til seks måneders fast grundløn, inklusive pensionsbidrag.

Aktier i henhold til LTIP tildeles med en lockup-periode på tre år. I løbet af lockup-perioden administreres Aktierne som en del af Selskabets egne aktier, og der udbetales ikke udbytte på de pågældende Aktier. Herudover vil deltagerne ikke kunne udøve deres stemmeret vedrørende de pågældende Aktier i puljen i løbet af lockup-perioden. Hvis en deltager fratræder i løbet af lockup-perioden, er deltageren ikke berettiget til at modtage Aktier omfattet af lockup-forpligtelsen med forbehold for gældende ufravigelig lovgivning.

Lockup-perioden fremskyndes ved hel eller delvis ændring af kontrollen med Selskabet, væsentlige frasalg, spaltning, fusion eller andre væsentlige begivenheder, som Bestyrelsen måtte fastsætte i forbindelse med godkendelse af LTIP.

Efter udløb af lockup-perioden for hver tildeling overdrages Aktierne til deltagerne.

Tildelingerne i henhold til LTIP forventes omkostningsført over en fireårig modningsperiode på grundlag af markedskursen på tildelingsdatoen. LTIP for 2011-2014 behandles som kontantafregnede aktiebaserede incitamentsprogrammer, fordi programmerne er i Novo Nordisk-aktier med værdireguleringer indregnet under finansielle poster. LTIP for 2015 og fremefter afregnes i NNIT-Aktier og forventes derfor at blive behandlet som aktieafregnede aktiebaserede incitamentsprogrammer og vil blive omkostningsført over en fireårig modningsperiode på grundlag af markedskursen på tildelingsdatoen.

Incitamentsprogram i forbindelse med børsnoteringen

Selskabet har vedtaget LIP, hvorefter hvert medlem af Direktionen betinget af Udbuddets gennemførelse skal investere i Aktier til Udbudskursen for et beløb svarende til et års fast grundløn, inklusive pensionsbidrag,

for det pågældende medlem. Betinget af Udbuddets gennemførelse og hvert direktionsmedlems egeninvestering tildeler Selskabet to RSU'er til hvert medlem af Direktionen for hver Aktie, som det pågældende medlem af Direktionen har købt.

I henhold til LIP tilbydes de øvrige medlemmer af Koncernledelsen og visse andre medarbejdere betinget af Udbuddets gennemførelse at investere henholdsvis seks måneders fast grundløn, inklusive pensionsbidrag, eller tre måneders fast grundløn, inklusive pensionsbidrag, i Aktier til Udbudskursen. Betinget af Udbuddets gennemførelse og de pågældende personers egeninvestering, tildeler Selskabet to RSU'er til hvert af de øvrige medlemmer af Koncernledelsen og visse andre medarbejdere for hver Aktie, som de pågældende personer har købt. De Aktier, som medlemmerne af Koncernledelsen og visse andre medarbejdere har købt i forbindelse med LIP, er underlagt en lockup-begrænsning og må tidligst sælges tre år efter datoen for tildeling af RSU'er i henhold til LIP, medmindre der sker en ændring af kontrollen med Selskabet, som medfører, at Novo Nordisk og Novo A/S tilsammen ejer mindre end 1/3 af Selskabets aktiekapital. I så fald frigives Aktierne umiddelbart efter ændringen af kontrollen. Det forventes, at de Aktier, som medlemmerne af Koncernledelsen og visse andre medarbejdere har købt i forbindelse med LIP, overdrages til køberne i forbindelse med Udbuddets gennemførelse, og medlemmerne af Koncernledelsen og visse andre medarbejdere vil herefter kunne udnytte deres stemmeret og modtage udbytte på Aktierne købt i henhold til LIP.

De RSU'er, som Selskabet tildeler medlemmerne af Koncernledelsen og visse andre medarbejdere er underlagt en lockup-begrænsning i mindst tre år fra tildelingsdatoen, og efter udløbet af lockup-perioden modnes de og konverteres samtidig til Aktier på den første dag i det først åbne handelsvindue i 2018 (dvs. efter offentliggørelse af årsrapporten for regnskabsåret 2017) betinget af opfyldelse af resultatkrævier vedrørende den årlige vækst i salget (målt som gennemsnitsvæksten i salget i DKK) og driftsmarginalen (målt som gennemsnitsdriftsmarginalen) målt på koncernniveau. Resultatkrævierne vægtes med 50% hver. Det faktiske antal RSU'er, som Selskabet tildeler, og som modnes og konverteres til Aktier, der overdrages til henholdsvis medlemmerne af Koncernledelsen og visse andre medarbejdere, afhænger af disse resultatkrævier. Hvis en ændring af kontrollen medfører, at Novo Nordisk og Novo A/S tilsammen ejer mindre end 1/3 af Selskabets aktiekapital, modnes de RSU'er og konverteres straks til Aktier på grundlag af opfyldelse af resultatkrævierne frem til datoen for ændringen af kontrollen.

Forudsat at alle øvrige medlemmer af Koncernledelsen og alle andre medarbejdere, der tilbydes at investere i Aktier i henhold til LIP, investerer i Aktier til Udbudskursen, vil Selskabet i alt tildele RSU'er svarende til DKK 36,4 mio. til Koncernledelsen og visse andre medarbejdere.

LIP behandles som et aktieafregnet aktiebaseret incitamentsprogram og vil blive omkostningsført over en treårig modningsperiode på grundlag af markedskursen på tildelingsdatoen.

Noteringsbonusordning

Selskabets Koncernledelse og visse andre medarbejdere deltager i Noteringsbonusordningen, som giver hver deltager ret til at modtage en kontant bonus betinget af Udbuddets gennemførelse.

Selskabets CEO, Per Kogut, er berettiget til at modtage en kontant bonus på DKK 0,5 mio., Selskabets CFO, Carsten Krogsgaard Thomsen, er berettiget til at modtage en kontant bonus på DKK 1,0 mio. og Selskabets Senior Vice President – IT Operation Services, Jess Julin Ibsen, er berettiget til at modtage en kontant bonus på DKK 0,25 mio.

I henhold til Noteringsbonusordningen er de øvrige medlemmer af Koncernledelsen berettigede til at modtage en kontant bonus på op til i alt DKK 0,6 mio. Desuden deltager visse andre medarbejdere i Noteringsbonusordningen og er berettigede til at modtage en kontant bonus betinget af Udbuddets gennemførelse.

Den samlede maksimale kontante bonus, der skal udbetales til deltagerne i henhold til Noteringsbonusordningen, udgør DKK 3,475 mio., hvilken bonus forventes at blive udbetalt i måneden efter Udbuddets gennemførelse.

Medarbejderincitamentsprogram i forbindelse med børsnoteringen

I forbindelse med og betinget af Udbuddets gennemførelse tilbydes de af Selskabets medarbejdere, der ikke bliver tilbudt at deltage i LIP, at deltage i ELI. Hver medarbejder, der deltager i ELI, tildeles et antal RSU'er

baseret på Udbudskursen, som udgør en værdi ved tildeling på mellem DKK 9.000 og DKK 18.000, eller tildeles en ret til en betinget kontant bonus på et beløb svarende til værdien af det relevante antal Aktier, som deltageren ellers ville være berettiget til ved modning af RSU'er.

For medarbejdere i Danmark, der deltager i ELI, er de RSU'er, der tildeles i henhold til ELI, underlagt en lockup-begrænsning i mindst tre år fra tildelingsdatoen, og efter udløbet af lockup-perioden modnes de og konverteres automatisk til Aktier betinget af opfyldelse af et resultatkrav baseret på den årlige vækst i salget målt som gennemsnittet i DKK for årene 2015-2017.

For medarbejdere uden for Danmark, der deltager i ELI, vil der blive udbetalt en betinget kontant bonus svarende til værdien af det relevante antal Aktier, som deltageren ellers ville været berettiget til efter modning af RSU'er, efter udløbet af den treårige lockup-periode betinget af opfyldelse af et resultatkrav baseret på den årlige vækst i salget målt som gennemsnittet i DKK for årene 2015-2017. Den betingede kontante bonus kan ved modning efter henholdsvis Bestyrelsens eller Direktionens beslutning modnes som RSU'er og konverteres til Aktier.

Hvis en ændring af kontrollen indtræffer, som medfører, at Novo Nordisk og Novo A/S tilsammen ejer mindre end 1/3 af Selskabets aktiekapital, modnes RSU'er og konverteres til Aktier, og den betingede kontante bonus frigives straks på grundlag af opfyldelse af førnævnte resultatkrav frem til datoen for ændringen af kontrollen.

Den samlede værdi af RSU'er, og den betingede kontante bonus, der tildeles i henhold til ELI udgør DKK 36,7 mio. under forudsætning af at alle medarbejdere, der er berettigede til at deltage i ELI, også deltager.

Den del af ELI, der afregnes i Aktier, behandles som et aktieafregnet aktiebaseret incitamentsprogram og vil blive omkostningsført over en treårig modningsperiode på grundlag af markedskursen på tildelingsdatoen. Den del, der afregnes kontant, behandles som et kontantafregnet aktiebaseret incitamentsprogram og vil blive omkostningsført over en treårig modningsperiode på grundlag af markedskursen på tildelingsdatoen med værdireguleringer indregnet under finansielle poster.

Salgsincitamentsprogram

Selskabets Corporate Vice President med ansvar for Client Management, Michael Bjerregaard, og visse andre medarbejdere deltager i Selskabets salgsincitamentsprogram, som giver deltagerne ret til en kontant bonus betinget af opfyldelse af visse salgsmål.

Erklæring om tidligere aktiviteter

Ingen medlemmer af den Eksisterende Bestyrelse, den Nye Bestyrelse eller Koncernledelsen har inden for de seneste fem år været 1) dømt for svigagtige lovovertrædelser, 2) ledende medarbejdere i selskaber, der er gået konkurs, kommet under bobehandling eller trådt i likvidation bortset fra tilfælde som anført umiddelbart nedenfor, eller 3) genstand for offentlige anklager og/eller sanktioner fra lovregulerede myndigheder eller tilsynsmyndigheder (herunder udpegede faglige organer) og er ikke af en domstol blevet frakendt retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller til at varetage nogen udsteders ledelse eller andre anliggender.

Jesper Brandgaard var formand for bestyrelsen i Novo Nordisk Invest 1 A/S, da selskabet blev opløst ved betalingserklæring i januar 2014.

Lars Fruergaard Jørgensen var formand for bestyrelsen i Harno Invest A/S, da selskabet trådte i frivillig likvidation i juni 2013.

Carsten Krogsgaard Thomsen var formand for bestyrelsen i DE Power Nr. 2 2011 ApS, da selskabet blev opløst ved fusion med SE Blue Renewables DK P/S i juli 2013.

Anne Broeng var medlem af bestyrelsen i 1) Abbey Gardens Reading A/S, da selskabet trådte i frivillig likvidation i september 2011, 2) Funktionærpension Pensionsforsikringsaktieselskab, da selskabet blev opløst ved fusion i september 2013, 3) Holdingaktieselskabet Funktionær Pension, da selskabet blev opløst ved fusion i september 2013, 4) PFA IT Service A/S, da selskabet blev opløst ved fusion i august 2010, og 5) Watling Court Estate London A/S, da selskabet trådte i frivillig likvidation i september 2011.

Erklæring om interessekonflikter

Der er ingen familierelationer mellem medlemmerne af den Eksisterende Bestyrelse, den Nye Bestyrelse og Koncernledelsen.

Bortset fra Jesper Brandgaard, Lars Fruergaard Jørgensen og Eivind Kolding er Selskabet ikke bekendt med, at noget medlem af den Eksisterende Bestyrelse, den Nye Bestyrelse eller Koncernledelsen er udpeget til deres nuværende stilling i henhold til aftale eller i forståelse med Selskabets større aktionærer, kunder, leverandører eller andre parter. Jesper Brandgaard er Executive Vice President og Chief Financial Officer i Novo Nordisk. Lars Fruergaard Jørgensen er Executive Vice President og Chief of Staff i Novo Nordisk. Eivind Kolding er Chief Executive Officer i Novo A/S.

Ingen medlemmer af den Eksisterende Bestyrelse, den Nye Bestyrelse eller Koncernledelsen har interessekonflikter i forbindelse med deres hverv som medlemmer af Bestyrelsen eller Koncernledelsen, bortset fra Jesper Brandgaard, Lars Fruergaard Jørgensen og Eivind Kolding med hensyn til transaktioner mellem Selskabet og Novo Nordisk eller Novo A/S. I relation til sådanne eventuelle transaktioner er disse bestyrelsesmedlemmer inhabile med hensyn til deltagelse i Bestyrelsens beslutningsproces.

Medlemmerne af den Eksisterende Bestyrelse, den Nye Bestyrelse eller Koncernledelsen bestrider ikke hverv i andre selskaber, der kan føre til en interessekonflikt i forhold til disse selskaber, enten fordi NNIT har en kapitalandel i det pågældende selskab, eller fordi NNIT og det pågældende selskab har et løbende samarbejde bortset fra som anført i afsnittet "*Transaktioner med nærtstående parter*". Som led i den almindelige drift kan NNIT dog gøre forretning med selskaber, som medlemmerne af den Eksisterende Bestyrelse, den Nye Bestyrelse eller Koncernledelsen har bestyrelses- eller direktionsposter i.

I henhold til forretningsordenen for Bestyrelsen og selskabsloven, må et medlem af Selskabets Bestyrelse eller Direktion ikke deltage i forberedelse, drøftelser eller beslutningsprocesser vedrørende en aftale eller retssag mellem Selskabet (eller et andet selskab i Koncernen) og det pågældende medlem eller en aftale eller retssag mellem Selskabet (eller et andet selskab i Koncernen) og tredjemand, hvis det pågældende medlem har en betydelig interesse deri, som kan være i modstrid med Selskabets interesser. Desuden vil medlemmer af Bestyrelsen, der repræsenterer Novo Nordisks og Novo A/S' interesser, ikke kunne deltage i behandlingen af anliggender, der vedrører en aftale mellem Selskabet og henholdsvis Novo Nordisk eller Novo A/S, eller en retssag mod henholdsvis Novo Nordisk eller Novo A/S, og Novo Nordisk og Novo A/S vil ikke kunne deltage i en afstemning på Selskabets generalforsamling, som vedrører retssager mod henholdsvis Novo Nordisk eller Novo A/S.

Beskrivelse af procedurer for intern kontrol og finansiel rapportering

Selskabet har fastlagt procedurer for og intern kontrol med den finansielle rapportering for at kunne overvåge resultater, drift, finansiering og risiko. Selskabet forbedrer løbende sine procedurer og interne kontrol, men vurderer, at de nuværende rapporterings- og interne kontrolsystemer sikrer overholdelse af oplysningsforpligtelserne for udstedere af aktier noteret på Nasdaq Copenhagen.

Selskabets procedurer for intern kontrol og finansiel rapportering omfatter bl.a.:

- Konsolideret månedsrapportering, der omfatter konsoliderede resultater, herunder sammenligning med budgetterede resultater, seneste skøn og tidligere års resultater, pengestrømme, tilgodehavender, rapportering om større projekter, driftsmæssige KPI'er og HR-data
- Månedsrapporter fra datterselskaber, der omfatter faktiske resultater sammenlignet med budgetterede resultater, seneste skøn og tidligere års resultater med forklaringer på eventuelle afvigelser
- Data fra salgs- og ordrepipelinen opdateres dagligt i de centrale systemer og er tilgængelig for den relevante ledelse og økonomiafdelingen
- Al rapportering om finansielle systemer styres og kontrolleres centralt
- Selskabet og alle dets datterselskaber anvender og rapporterer i de samme centrale ERP-, CRM-, tidsregistrerings- og HR-systemer
- Centrale planlægningsprocesser, herunder centralt planlagte og drevne budgetprocesser, kvartalsvis opdatering af forventninger for helåret, rullende budgetopdateringer samt løbende rapportering af seneste estimat af årets resultat i de sidste fire måneder af regnskabsåret
- Halvårlig forretningsgennemgang for alle funktionsområder, herunder datterselskaber, forestået af Direktionen.

Corporate governance

Selskabet lægger vægt på at udøve god selskabsledelse og i den forbindelse følge lovgivningens krav og Anbefalingerne for God Selskabsledelse. I forbindelse med Udbuddet og med virkning fra optagelsen af Selskabets Aktier til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen har Bestyrelsen udarbejdet en redegørelse for virksomhedsledelse, som beskriver den corporate governance-praksis, som Selskabet har vedtaget.

Nasdaq Copenhagen har indarbejdet Anbefalingerne for God Selskabsledelse i sine Regler for udstedere af aktier. Selskabet agter i alle væsentlige henseender at følge Anbefalingerne for God Selskabsledelse, dog med de nedenfor beskrevne undtagelser:

- I kraft af den nuværende ejerstruktur, hvor Novo A/S, betinget af Udbuddets og Noteringsaktiesalgets gennemførelse, direkte og indirekte ejer en bestemmende aktiepost i Selskabet, har Bestyrelsen ikke fundet det nødvendigt eller hensigtsmæssigt at vedtage en beredskabsplan ved overtagelsesforsøg med formaliserede beredskabsprocedurer.
- Henset til Selskabets størrelse har Bestyrelsen ikke fundet det nødvendigt eller hensigtsmæssigt at nedsætte andre bestyrelsesudvalg end Revisionsudvalget. Nominerings- og vederlagsudvalgets opgaver varetages af Formandskabet.

De ovenfor beskrevne undtagelser fremgår også af den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, som er udarbejdet i forbindelse med Udbuddet og optagelsen af Aktierne til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og som kan ses på Selskabets hjemmeside www.nnit.com. Oplysningerne på Selskabets hjemmeside udgør ikke en del af og indgår ikke ved henvisning i dette Prospekt.

Selskabets kommunikation og samspil med investorer og øvrige interessenter

Investorer og andre interessenter er vigtige for NNIT, og det er Selskabets mål at have en konstruktiv dialog og en høj grad af gennemsigtighed i kommunikationen med investorerne og andre interessenter. Bestyrelsen har således vedtaget en kommunikationspolitik og en politik for investor relations. Selskabet tager sit samfundsansvar alvorligt og søger konstant at skabe forretningsværdi, samtidig med at medarbejderne sikres ordentlige arbejdsforhold, forretningen drives på lovlig vis, og Selskabet bestræber sig på at have en positiv indflydelse på samfundet. I overensstemmelse hermed har Bestyrelsen vedtaget en CSR-politik.

Selskabet agter at overholde lovkravene vedrørende offentliggørelse af væsentlige oplysninger, der er relevante for aktionærernes og de finansielle markeders vurdering af Selskabets aktiviteter, forretningsmål, strategier og resultater.

Ud over en politik for investor relations og en kommunikationspolitik har Bestyrelsen vedtaget interne regler med det formål at sikre, at offentliggørelse af oplysninger overholder gældende børsregler og regler for NNIT's værdipapirer, der er noteret på regulerede markeder. Alle selskabsmeddelelser offentliggøres via Nasdaq Copenhagen og kan efterfølgende ses på Selskabets hjemmeside www.nnit.com. Alle selskabsmeddelelser offentliggøres på dansk og engelsk, bortset fra årsrapporten og eventuelle delårsrapporter, der udarbejdes på engelsk og efter Bestyrelsens beslutning på dansk.

Det forventes, at der vil blive givet investorpræsentationer og afholdt telefonkonferencer efter offentliggørelsen af hver delårs- og årsrapport for at give deltagerne mulighed for at stille spørgsmål til medlemmer af Direktionen. Audiocasts af disse præsentationer vil efterfølgende være tilgængelige på Selskabets hjemmeside www.nnit.com. Investorerne kan ligeledes kontakte NNIT's investor relations-afdeling for at få yderligere oplysninger.

Bestyrelsen vil bestræbe sig på at planlægge generalforsamlingen, således at den tilskynder til aktivt ejerskab fra aktionærernes side.

Senest otte uger før dagen for den påtænkte afholdelse af Selskabets ordinære generalforsamling offentliggør Selskabet datoen for generalforsamlingen samt fristen for fremsættelse af anmodning om optagelse af bestemte forslag på dagsordenen. I overensstemmelse med Vedtægterne indkaldes generalforsamlinger af Bestyrelsen med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel. Generalforsamlingsindkaldelser vil blive offentliggjort på Selskabets hjemmeside www.nnit.com og vil blive sendt til alle navnenoterede aktionærer, der har anmodet herom, enten elektronisk eller med almindelig post efter Selskabets beslutning.

Enhver aktionær har ret til at få behandlet et bestemt emne på den ordinære generalforsamling, såfremt der fremsættes en skriftlig anmodning derom over for Bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingen. De aktionærer, der deltager i generalforsamlingen, skal have mulighed for at stille spørgsmål til Bestyrelsen og Direktionen vedrørende punkterne på dagsordenen.

Bestyrelsens og Direktionens opgaver og ansvar

Som det på nuværende tidspunkt er praksis i Danmark, er ledelsesbeføjelserne delt mellem Selskabets Bestyrelse og Direktion, som er uafhængige af hinanden, og der er ikke nogen personer, der er medlemmer af begge disse organer. Bestyrelsen fører tilsyn med Direktionens arbejde, og Direktionen varetager den daglige ledelse af Selskabet. Kravene til Direktionens rettidige, præcise og tilstrækkelige rapportering til Bestyrelsen er fastsat i Direktionens forretningsorden, der årligt gennemgås og godkendes af Bestyrelsen.

Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse. Bestyrelsens opgaver og hovedansvar evalueres årligt. Mindst én gang årligt tager Bestyrelsen stilling til Selskabets overordnede strategi med henblik på fortsat at sikre værdiskabelse samt vurderer kapital- og aktiestrukturen for at sikre, at NNIT's strategi og langsigtede værdiskabelse er i NNIT's og aktionærernes interesse.

En gang årligt drøfter Bestyrelsen Selskabets tiltag for at sikre relevant diversitet på ledelsesniveau og fastsætter i den forbindelse konkrete mål, og i ledelsesberetningen i Selskabets årsrapport og/eller på Selskabets hjemmeside, www.nnit.com, redegøres for såvel målsætning som status for opfyldelsen heraf. Det er Selskabets mål, at Bestyrelsen i 2017 skal bestå af mindst et generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem, som er dansk statsborger, og mindst et generalforsamlingsvalgt medlem, som har en anden nationalitet end dansk, samt mindst et generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem af hvert køn. Desuden har Selskabet som målsætning, at et bestyrelsesmedlem ikke skal indstilles til valg eller genvalg, hvis det pågældende bestyrelsesmedlem har været medlem af Bestyrelsen i NNIT i 12 år på tidspunktet for generalforsamlingen. For så vidt angår Formanden er målsætningen i forbindelse med Udbuddet reguleret til en højeste valgperiode på 15 år. Selskabet vil altid udvælge den bedste person til Bestyrelsen ved nomineringen af nye bestyrelsesmedlemmer.

En gang årligt vil Bestyrelsen evaluere Bestyrelsens og de enkelte bestyrelsesmedlemmers effektivitet, præstation, resultater og kompetencer. Betydelige ændringer, som følger af evalueringen, vil blive oplyst i ledelsesberetningen i årsrapporten eller på Selskabets hjemmeside, www.nnit.com.

Selskabet har ikke fastsat nogen grænse for det antal bestyrelsesposter, medlemmerne af Bestyrelsen må have, men medlemmerne af Bestyrelsen forventes og er forpligtet til at afsætte tilstrækkelig tid og tilstrækkelige ressourcer til deres opgaver som medlemmer af Bestyrelsen.

Vederlagsprincipper for Bestyrelsen og Direktionen

Bestyrelsen har vedtaget vederlagsprincipper, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning, som er godkendt af generalforsamlingen og er tilgængelige på Selskabets hjemmeside www.nnit.com. Eventuelle ændringer i vederlagsprincipperne, herunder de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning, forelægges aktionærerne til godkendelse på en generalforsamling.

Formandskabet vil bistå Bestyrelsen i forhold vedrørende vederlæggelse, herunder komme med anbefalinger til Bestyrelsen vedrørende ændringer i vederlagsprincipperne, bl.a. de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning. Indholdet af eventuelle incitamentsprogrammer vil blive beskrevet i årsrapporten i overensstemmelse med gældende regler og bestemmelser.

Regnskabsaflæggelse, risikostyring og intern kontrol

På grundlag af Selskabets aktiviteter og drift overvejer Bestyrelsen løbende, om det vil være hensigtsmæssigt at inkludere yderligere finansielle og ikke-finansielle oplysninger i de finansielle rapporter.

Bestyrelsen vurderer løbende de væsentlige risici, der er forbundet med Selskabets drift, realiseringen af Selskabets strategi samt risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og søger at sikre, at disse risici styres proaktivt og effektivt. Som led i risikostyringen har Selskabet etableret forskellige interne kontrolsystemer, som løbende vil blive evalueret af Bestyrelsen efter anbefaling fra Revisionsudvalget for at sikre, at disse systemer er hensigtsmæssige og tilstrækkelige i forhold til Selskabets aktiviteter og drift. Årsrapporten vil indeholde oplysninger om styring af driftsmæssige risici, jf. tillige “– *Beskrivelse af procedurer for intern kontrol og finansiell rapportering*”.

Revision

Selskabets eksterne revisor vælges af aktionærerne for ét år ad gangen på den ordinære generalforsamling efter anbefaling fra Revisionsudvalget. Bestyrelsen vurderer revisors uafhængighed og kompetencer og andre forhold i relation til denne. Rammerne for revisors aflønning og pligter, herunder revision og andre ydelser, aftales årligt mellem Bestyrelsen og revisoren efter anbefaling fra Revisionsudvalget. Selskabet har løbende dialog og informationsudveksling med revisorerne.

EJERSTRUKTUR OG SÆLGENDE AKTIONÆR

Pr. prospektdatoen udgør Selskabets aktiekapital nominelt DKK 250.000.000 fordelt på 25.000.000 stk. Aktier à nominelt DKK 10.

Selskabets Aktier ejes af Novo Nordisk. Novo Nordisk er et børsnoteret selskab, der kontrolleres af Novo A/S. Novo A/S er et 100% ejet datterselskab af Novo Nordisk Fonden.

I forbindelse med Udbuddet har Novo Nordisk og Novo A/S indgået en aftale, hvorefter Novo A/S på visse betingelser, herunder Udbuddets gennemførelse, vil erhverve 6.375.000 stk. Aktier svarende til 25,5% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen ("Noteringsaktiesalget"). Novo A/S har accepteret et sådant køb på grundlag af de oplysninger, der fremgår af det Engelsksprogede Prospekt. Hvis der offentliggøres et tillæg til dette Prospekt, har Novo A/S fået option på, men er ikke forpligtet til at købe de pågældende Aktier på grundlag af de oplysninger, der fremgår af det Engelsksprogede Prospekt med senere tillæg. Noteringsaktiesalget vil, hvis det gennemføres, medføre, at Novo A/S bliver direkte aktionær i Selskabet og bliver anset som NNIT's moderselskab i henhold til dansk ret, mens Novo Nordisk forbliver storaktionær. Hvis Noteringsaktiesalget ikke gennemføres, vil Novo Nordisk fortsat eje de Aktier, som Novo A/S skulle have købt i forbindelse med Noteringsaktiesalget, og Novo Nordisk vil således fortsat være kontrollerende aktionær og NNIT's moderselskab i henhold til dansk ret.

Selskabet og Novo Nordisk har endvidere indgået en aftale, hvorefter Selskabet betinget af Udbuddets gennemførelse vil erhverve 750.000 stk. Aktier svarende til 3% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen for at kunne levere Aktier til deltagere i Selskabets aktiebaserede incitamentsprogrammer, jf. i øvrigt afsnittet "*Bestyrelse og Koncernledelse – Incitamentsprogrammer*".

Oversigt over Aktionærer

Den Eksisterende og den Nye Bestyrelse har fået tilbudt at deltage i Udbuddet ved at investere i Aktier til Udbudskursen. Der vil blive reserveret op til 21.750 stk. Udbudte Aktier til dette formål. Jesper Brandgaard og Lars Fruergaard Jørgensen må ikke deltage i Udbuddet på grund af Novo Nordisks interne politik vedrørende investering i Novo Nordisk porteføljeselskaber.

Der vil blive reserveret op til 182.125 stk. Udbudte Aktier til Koncernledelsen og visse andre medarbejdere, der deltager i LIP ved at investere i Udbudte Aktier til Udbudskursen i forbindelse med Udbuddet.

Nedenstående tabel viser oplysninger vedrørende Selskabets ejerstruktur umiddelbart før og efter Udbuddets gennemførelse 1) ved fuld udnyttelse af Overallokeringsretten, 2) ved en Udbudskurs svarende til henholdsvis den laveste kurs, midtpunktet og den højeste kurs i Udbudskursintervallet, 3) ved gennemførelse af Noteringsaktiesalget, og 4) ved gennemførelse af Selskabets køb af 750.000 stk. Aktier fra Novo Nordisk.

Aktionærer	Aktier ejet umiddelbart efter Udbuddet og gennemførelse af Noteringsaktiesalget ved fuld udnyttelse af Overallokeringsretten ¹⁾							
	Aktier ejet umiddelbart før Udbuddet		Ved en Udbudskurs svarende til den laveste kurs i Udbudskursintervallet		Ved en Udbudskurs svarende til midtpunktet i Udbudskursintervallet		Ved en Udbudskurs svarende til den højeste kurs i Udbudskursintervallet	
	Antal Aktier	%	Antal Aktier	%	Antal Aktier	%	Antal Aktier	%
Novo Nordisk ²⁾	25.000.000	100	6.375.000	25,5	6.375.000	25,5	6.375.000	25,5
Novo A/S ³⁾	—	—	6.375.000	25,5	6.375.000	25,5	6.375.000	25,5
Nye aktionærer ⁴⁾	—	—	11.360.222	45,4	11.372.929	45,5	11.383.518	45,5
Selskabet (egne aktier) ⁵⁾	—	—	750.000	3,0	750.000	3,0	750.000	3,0
Eksisterende Bestyrelse⁶⁾								
Jesper Brandgaard (jf. nedenfor)	—	—	—	—	—	—	—	—
Anne Broeng (jf. nedenfor)	—	—	—	—	—	—	—	—
Lars Fruergaard Jørgensen	—	—	—	—	—	—	—	—
René Stockner (jf. nedenfor)	—	—	—	—	—	—	—	—
Alex Steninge Jacobsen (jf. nedenfor)	—	—	—	—	—	—	—	—
Kenny Smidt	—	—	2.500	0,0	2.273	0,0	2.083	0,0

**Aktier ejet umiddelbart efter Udbuddet og gennemførelse af
Noteringsaktiesalget ved fuld udnyttelse af
Overallokeringsretten¹⁾**

Aktionærer	Aktier ejet umiddelbart før Udbuddet		Ved en Udbudskurs svarende til den laveste kurs i Udbudskursintervallet		Ved en Udbudskurs svarende til midtpunktet i Udbudskursintervallet		Ved en Udbudskurs svarende til den højeste kurs i Udbudskursintervallet	
	Antal Aktier	%	Antal Aktier	%	Antal Aktier	%	Antal Aktier	%
Ny Bestyrelse⁶⁾								
Jesper Brandgaard	—	—	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Wilbert A.M. Kieboom	—	—	1.500	0,0	1.364	0,0	1.250	0,0
Eivind Kolding	—	—	3.000	0,0	2.727	0,0	2.500	0,0
Anne Broeng	—	—	4.500	0,0	4.091	0,0	3.750	0,0
John Beck	—	—	3.750	0,0	3.409	0,0	3.125	0,0
René Stockner	—	—	3.000	0,0	2.727	0,0	2.500	0,0
Alex Steninge Jacobsen	—	—	2.000	0,0	1.818	0,0	1.667	0,0
Anders Vidstrup	—	—	1.500	0,0	1.364	0,0	1.250	0,0
Eksisterende og Nye Bestyrelse, i alt	—	—	21.750	0,1	19.773	0,1	18.125	0,1
Direktion⁶⁾								
Per Kogut	—	—	40.830	0,2	37.118	0,1	34.025	0,1
Carsten Krogsgaard Thomsen	—	—	24.060	0,1	21.873	0,1	20.050	0,1
Jess Julin Ibsen	—	—	27.255	0,1	24.777	0,1	22.713	0,1
Direktion, i alt	—	—	92.145	0,4	83.768	0,3	76.788	0,3
Øvrige medlemmer af Koncernledelsen⁶⁾⁷⁾								
Brit Kannegaard Johannessen	—	—	8.045	0,0	7.314	0,0	6.705	0,0
Michael Bjerregaard	—	—	9.669	0,0	8.790	0,0	8.058	0,0
Søren Luplau-Pagh	—	—	9.669	0,0	8.790	0,0	8.058	0,0
Øvrige medlemmer af Koncernledelsen, i alt	—	—	27.383	0,1	24.894	0,1	22.820	0,1

- 1) Antallet af Aktier, som ejes af Selskabet, Bestyrelsen og Koncernledelsen efter Udbuddets gennemførelse, påvirkes ikke af fuld eller delvis udnyttelse af Overallokeringsretten.
- 2) Hvis Overallokeringsretten ikke udnyttes, vil Novo Nordisk efter Udbuddet eje 7.875.000 stk. Aktier svarende til 31,5% af Selskabets aktiekapital. Hvis Noteringsaktiesalget ikke gennemføres, vil Novo Nordisk efter Udbuddet eje 12.750.000 stk. Aktier svarende til 51% af Selskabets aktiekapital ved fuld udnyttelse af Overallokeringsretten og 14.250.000 stk. Aktier efter Udbuddet svarende til 57% af Selskabets aktiekapital uden udnyttelse af Overallokeringsretten.
- 3) Hvis Noteringsaktiesalget ikke gennemføres, vil Novo A/S ikke købe Aktier i Selskabet i forbindelse med Udbuddet.
- 4) Nye aktionærer omfatter ikke Novo A/S, medlemmerne af Bestyrelsen og Koncernledelsen samt egne aktier ejet af Selskabet, som alle er angivet særskilt i tabellen ovenfor.
- 5) Afspejler Aktier, som erhverves af Selskabet fra Novo Nordisk til Udbudskursen i forbindelse med Udbuddet, jf. afsnittet "Beskrivelse af Aktierne og aktiekapitalen – Bemyndigelse til at købe egne Aktier".
- 6) Ud over det i ovenstående tabel anførte ejer ingen andre medlemmer af den Eksisterende Bestyrelse, den Nye Bestyrelse eller Koncernledelsen direkte Aktier før Udbuddet. Ovenstående tabel afspejler ikke eventuelle indirekte økonomiske interesser i Selskabet, som medlemmer af den Eksisterende Bestyrelse, den Nye Bestyrelse og/eller Koncernledelsen måtte have gennem minoritetsaktieposter i Novo Nordisk. Desuden forudsættes det i tabellen ovenfor, at medlemmerne af den Eksisterende og den Nye Bestyrelse deltager i Udbuddet ved at købe Udbudte Aktier for et beløb svarende til de interessetilkendegivelser om at deltage i Udbuddet, som de enkelte medlemmer har givet før Udbuddet.
- 7) Under forudsætning af deltagelse i Udbuddet i henhold til LIP.

Efter gennemførelsen af Udbuddet og Noteringsaktiesalget vil Selskabet være kontrolleret af Novo A/S gennem dennes direkte og indirekte aktiebeholdning i Selskabet. Selskabet er blevet informeret om, at Novo A/S efter Udbuddets gennemførelse kan købe yderligere aktier i Selskabet som Selskabets kontrollerende aktionær uden at fremsætte et pligtmæssigt købstilbud til de øvrige aktionærer i Selskabet i henhold til værdipapirhandelsloven. Selskabet er ikke bekendt med nogen aftale, som senere kan medføre, at andre overtager kontrollen med Selskabet.

Den sælgende aktionær

Den sælgende aktionær, Novo Nordisk, er et aktieselskab stiftet i henhold til dansk ret med CVR-nr. 24 25 67 90. Novo Nordisks adresse er Novo Allé 1, 2880 Bagsværd.

Pr. prospektdatoen og før Udbuddets og Noteringsaktiesalgets gennemførelse ejer Novo Nordisk alle Aktier og stemmerettigheder i Selskabet.

Pr. prospektdatoen er Novo A/S moderselskab for Novo Nordisk gennem sit ejerskab af 26,46% af den samlede aktiekapital i Novo Nordisk og 73,97% af alle stemmerettighederne i Novo Nordisk.

Novo Nordisks B-aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen og på New York Stock Exchange som amerikanske depotbeviser.

Efter gennemførelse af Udbuddet, Noteringsaktiesalget og salget af Aktier til Selskabet vil Novo Nordisk eje mellem 6.375.000 stk. Aktier svarende til 25,5% af aktiekapitalen og stemmerettighederne, hvis Overallokeringsretten udnyttes fuldt ud, og 7.875.000 stk. Aktier svarende til 31,5% af aktiekapitalen og stemmerettighederne, hvis Overallokeringsretten ikke udnyttes. Hvis Noteringsaktiesalget ikke gennemføres, vil Novo Nordisk efter Udbuddet eje 12.750.000 stk. Aktier svarende til 51% af Selskabets aktiekapital ved fuld udnyttelse af Overallokeringsretten og 14.250.000 stk. Aktier efter Udbuddet svarende til 57% af Selskabets aktiekapital uden udnyttelse af Overallokeringsretten.

Selskabets indirekte storaktionærer, Novo A/S og Novo Nordisk Fonden, er beskrevet nedenfor.

Novo A/S

Novo A/S er holdingselskab i Novo-koncernen (der består af Novo A/S og dets datterselskaber, herunder Novo Nordisk og Novozymes A/S) og 100% ejet af Novo Nordisk Fonden. Ud over at have bestemmende indflydelse i Novo Nordisk og Novozymes A/S er Novo A/S ansvarlig for at forvalte Novo Nordisk Fondens aktiver.

Umiddelbart efter gennemførelse af Udbuddet og Noteringsaktiesalget vil Novo A/S eje 6.375.000 stk. Aktier svarende til 25,5% af aktiekapitalen og stemmerettighederne.

Novo Nordisk Fonden

Novo Nordisk Fonden er en uafhængig dansk erhvervsdrivende fond. Novo A/S er et 100% ejet datterselskab af Novo Nordisk Fonden. Novo Nordisk Fondens formål er todelt: at skabe et stabilt grundlag for Novo Koncernens selskabers erhvervs- og forskningsaktiviteter og at støtte videnskabelige og humanitære formål. Novo Nordisk Fondens vision er at yde et betydende bidrag til forskning og udvikling, som forbedrer menneskers helbred og velfærd. I praksis søger Novo Nordisk Fonden at virkeliggøre sin vision om at fremme forskning i verdensklasse gennem sin uafhængighed, fleksibilitet og sit langsigtede perspektiv.

Aftaler mellem Novo Nordisk og Novo A/S

Aktiesalgs- og købsaftale

I forbindelse med Udbuddet er Selskabet blevet informeret om, at Novo Nordisk og Novo A/S har indgået en aftale, hvorefter Novo A/S på visse betingelser, herunder Udbuddets gennemførelse, vil erhverve 6.375.000 stk. Aktier svarende til 25,5% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen. Novo A/S har accepteret et sådant køb på grundlag af de oplysninger, der fremgår af det Engelsksprogede Prospekt. Hvis der offentliggøres et tillæg til dette Prospekt, har Novo A/S fået option på, men er ikke forpligtet til at købe de pågældende Aktier på grundlag af de oplysninger, der fremgår af det Engelsksprogede Prospekt med senere tillæg. NNIT er ikke part i denne aftale mellem Novo Nordisk og Novo A/S, der kan ændre eller opsiges aftalen. Selskabet har forstået, at Novo Nordisk fortsat vil eje de Aktier, som Novo A/S skulle have købt i forbindelse med Noteringsaktiesalget, hvis Noteringsaktiesalget ikke gennemføres, og Novo Nordisk vil i så fald fortsat være Selskabets kontrollerende aktionær og moderselskab i henhold til dansk ret.

Aktionæroverenskomst

Selskabet er blevet informeret om, at Novo Nordisk og Novo A/S har indgået en aktionæroverenskomst af 23. februar 2015 ("Aktionæroverenskomsten"), og at Aktionæroverenskomstens ikrafttræden er betinget af gennemførelsen af Udbuddet og Noteringsaktiesalget. I henhold til Aktionæroverenskomsten har Novo Nordisk og Novo A/S visse rettigheder og forpligtelser i forbindelse med deres ejerskab af Aktier efter Udbuddet. Selskabet er ikke part i Aktionæroverenskomsten.

Medmindre andet er udtrykkeligt angivet, begrænser Aktionæroverenskomsten ikke Novo Nordisk og Novo A/S til at afgive stemme på en bestemt måde. Forudsat at Novo Nordisk og Novo A/S hver ejer mindst 10% af Selskabets samlede aktiekapital, har Novo Nordisk og Novo A/S aftalt at nedsætte et udvalg med deres

respektive repræsentanter med det formål at drøfte forhold vedrørende parternes respektive aktiebeholdninger i Selskabet samt forhold vedrørende Selskabet og om muligt aftale en fælles tilgang til alle sådanne forhold. Navnlig skal udvalget forud for Selskabets generalforsamling drøfte og om muligt aftale en fælles tilgang til alle emner, der skal fremlægges og/eller besluttes på Selskabets generalforsamling. Desuden har hver part accepteret 1) at stemme for beslutninger, der støttes enstemmigt af udvalget, på Selskabets generalforsamling, og 2) med forbehold for overholdelse af gældende lovgivning (herunder deres pligt til at handle i Selskabets bedste interesse) at foranledige, at bestyrelsesmedlemmerne, som den pågældende part har indstillet, på bestyrelsesmøder stemmer for beslutninger, som støttes enstemmigt af udvalget. Hvis et forhold er blevet drøftet af, men ikke støttes enstemmigt af udvalget, har Novo Nordisk og Novo A/S hver især ret til at stemme, som den pågældende part efter eget skøn måtte beslutte. Novo Nordisk og Novo A/S er dog kun, forudsat at de hver ejer mindst 10% af Selskabets samlede aktiekapital, forpligtet til at støtte ændringer i Selskabets udbyttepolitik i det omfang det aftales mellem parterne,

Desuden har Novo Nordisk og Novo A/S aftalt at stemme for ét, eller efter indbyrdes aftale mere end ét, bestyrelsesmedlem, der indstilles af den anden part til at være den pågældende parts repræsentant i Bestyrelsen. Parterne har til hensigt (men er ikke forpligtet til) at sikre, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige i overensstemmelse med Anbefalingerne for God Selskabsledelse. Parterne har ligeledes aftalt at stemme for valg og genvalg af en repræsentant fra Novo Nordisk til Formand for Bestyrelsen indtil i hvert fald 2016. Næstformanden vælges blandt de bestyrelsesmedlemmer, der hverken repræsenterer Novo Nordisk eller Novo A/S. Novo Nordisks og Novo A/S' rettigheder, der er beskrevet i dette afsnit, er betinget af, at henholdsvis Novo Nordisk eller Novo A/S ejer mindst 10% af Selskabets samlede aktiekapital.

I henhold til Aktionæroverenskomsten har Novo Nordisk og Novo A/S ligeledes visse rettigheder vedrørende udstedelse af nye Aktier og overdragelse og afhændelse af Aktier. Hver part har ret til at deltage i fremtidige udstedelser af Aktier (eller værdipapirer, der kan konverteres til aktier) op til deres respektive forholdsmæssige aktiebeholdning i Selskabet. Hvis enten Novo Nordisk eller Novo A/S ikke har til hensigt at udnytte alle deres tegningsrettigheder ved en fortegningsmission, kan den anden part vælge at købe nogle eller alle tegningsrettighederne af den part, der ikke udnytter sine rettigheder, til markedskurs, eller parten kan kræve, at den part, der ikke selv ønsker at udnytte sine rettigheder, udnytter nogle eller alle tegningsrettigheder på den betingelse, at den udnyttende part køber aktierne af den ikke-udnyttende part umiddelbart efter tegning.

Novo Nordisk og Novo A/S har aftalt i Aktionæroverenskomsten, at de hverken direkte eller indirekte vil sælge, overdrage, pantsætte eller behæfte de Aktier, som de ejer umiddelbart efter Udbuddets gennemførelse, i 360 dage fra den første handels- og officielle noteringsdag for Aktierne, dog med den undtagelse, at hver part under visse omstændigheder har ret til at sælge, overdrage, pantsætte eller behæfte de Aktier, som de ejer, til et selskab, hvis aktiekapital og stemmer ejes, direkte eller indirekte, 100% af den pågældende part.

Hvis enten Novo Nordisk eller Novo A/S (den "Overdragende Part") efter udløb af perioden på 360 dage ønsker af sælge, overdrage eller transportere alle eller en del af sine Aktier til en tredjepart, skal parten først tilbyde Aktierne til den anden part (den "Erhvervende Part"). Den Erhvervende Part kan udnytte sin fortegningsret til at købe op til 50% af de Aktier, som den Overdragende Part tilbyder, eller parten kan udnytte sin tag-along-rettighed til at sælge op til det antal aktier, der svarer til den andel, som de tilbudte aktier udgør af det samlede antal Aktier, som den Overdragende Part ejer. Den Erhvervende Part kan udnytte sin fortegningsret, så længe den Erhvervende Part ejer mindst 10% af Selskabets samlede aktiekapital. Parten kan udøve sin tag-along-rettighed, så længe både Novo Nordisk og Novo A/S ejer mindst 10% af Selskabets samlede aktiekapital.

Aktionæroverenskomsten er underlagt dansk lovgivning. Aktionæroverenskomsten forbliver i kraft, så længe både Novo Nordisk og Novo A/S er aktionærer i Selskabet, forudsat at hver parts ret til at indstille et eller flere bestyrelsesmedlemmer, alle koordineringsaktiviteter og forpligtelser imellem parterne i henhold til Aktionæroverenskomsten samt fortegnings- og tag along-rettigheder er underlagt og betinget af ejerskab af mindst 10% af Selskabets samlede aktiekapital. Hvis en parts aktiebeholdning i Selskabet på noget tidspunkt er faldet til under 10% af Selskabets samlede aktiekapital, og den pågældende parts aktiebeholdning i Selskabet efterfølgende stiger til eller forventes at stige til mindst 10% af Selskabets samlede aktiekapital og på langt sigt forbliver mindst 10%, skal parterne i god tro drøfte og forhandle om, hvorvidt og i bekræftende fald i hvilket omfang rettighederne vedrørende repræsentation i bestyrelsen og tag-along-rettigheden skal træde i kraft igen, og/eller om et koordineringsudvalg skal gennedsættes. Efter den 31. december 2017 har parterne ingen forpligtelse til at drøfte eller forhandle herom.

Hvis Noteringsaktiesalget ikke gennemføres, træder Aktionæroverenskomsten ikke i kraft.

FORHOLDET TIL NOVO NORDISK-KONCERNEN

Novo Nordisk, den sælgende aktionær, ejer på nuværende tidspunkt 100% af Selskabets aktier. Novo Nordisk-koncernen, som Novo Nordisk er moderselskab for, er en global medicinalvirksomhed og førende i verden inden for behandling af diabetes, jf. i øvrigt afsnittet *“Virksomhedsbeskrivelse – Kunder – Life sciences – Novo Nordisk-koncernen”*. Novo Nordisk-koncernen er NNIT’s største kunde og tegnede sig for henholdsvis 52,3%, 53,1% og 56,9% af Selskabets nettoomsætning i 2014, 2013 og 2012. Generelt er både bruttomarginer og overskudsgrad fra salg til Novo Nordisk-koncernen høje og stabile i forhold til NNIT’s andre kundegruppers bruttomarginer og overskudsgrader, og også højere end Koncernens gennemsnitlige bruttomarginer og overskudsgrader, jf. afsnittet *“Gennemgang af drift og regnskaber – Væsentlige faktorer der har en indvirkning på NNIT’s resultat – Marginer – Kundegruppe”*.

Novo Nordisk har indgået aftale med sit moderselskab, Novo A/S, om at overdrage 25,5% af Selskabets Aktier til Novo A/S i forbindelse med Udbuddet og på visse betingelser, herunder Udbuddets gennemførelse, jf. afsnittet *“Ejerstruktur og sælgende aktionær – Aftaler mellem Novo Nordisk og Novo A/S”*. Således vil Novo Nordisk efter Udbuddet, og forudsat at Noteringsaktiesalget gennemføres, blive en af NNIT’s storaktionærer og eje mellem ca. 25,5% af Aktierne i NNIT (hvis Overallokeringsretten udnyttes fuldt ud) og 31,5% af Aktierne i NNIT (hvis Overallokeringsretten ikke udnyttes). Desuden vil Novo A/S eje 25,5% af Aktierne i NNIT, hvis Noteringsaktiesalget gennemføres. Novo Nordisk og Novo A/S har i henhold til Aktionæroverenskomsten aftalt at udnytte deres rettigheder som aktionærer (herunder på generalforsamlingen og gennem deres repræsentanter i Bestyrelsen) efter gensidigt samråd. Således vil Novo A/S individuelt og gennem sin kontrol med Novo Nordisk kontrollere mellem 51,0% af Aktierne (hvis Overallokeringsretten udnyttes fuldt ud) og 57,0% af Aktierne (hvis Overallokeringsretten ikke udnyttes), jf. afsnittet *“Ejerstruktur og sælgende aktionær – Aftaler mellem Novo Nordisk og Novo A/S – Aktionæroverenskomst”*.

Kundeforhold

NNIT sælger sine ydelser og løsninger til Novo Nordisk-koncernen på markedsmæssige vilkår. Når engagementet forventes at medføre honorarer, der overstiger et af Novo Nordisk-koncernen fastsat niveau, som også gælder for andre it-leverandører, deltager Selskabet normalt i en licitationsproces, hvor der afgives tilbud i konkurrence med andre potentielle leverandører for det pågældende arbejde på samme vilkår som de øvrige leverandører. Dette gælder dog ikke for Selskabets store outsourcing-kontrakter, som i dag er underlagt visse benchmarking-arrangementer, der skal sikre, at disse kontrakter indgås til markedspriser. Hvis Novo Nordisk-koncernen i fremtiden beslutter også at gennemføre licitationsprocesser vedrørende sine store outsourcing-kontrakter, som NNIT forventer, at Novo Nordisk-koncernen gør, forventer Selskabet at deltage i disse licitationsprocesser i konkurrence med andre it-leverandører. Princippet om handel på markedsmæssige vilkår har i mange år været kendetegnende for Selskabets forhold til Novo Nordisk-koncernen, og det bidrager til at sikre, at Selskabets kontrakter med Novo Nordisk-koncernen afspejler de generelle markedsvilkår. Der kan dog opstå interessekonflikter, fordi Novo Nordisk både er tilknyttet Selskabets kontrollerende aktionær, Novo A/S, og er Selskabets største kunde, og Novo A/S kontrollerer Selskabet sammen med Novo Nordisk i henhold til Aktionæroverenskomsten, jf. afsnittet *“Ejerstruktur og sælgende aktionær – Aftaler mellem Novo Nordisk og Novo A/S – Aktionæroverenskomst”*. Novo A/S kan alene eller sammen med Novo Nordisk i udøvelsen af sine rettigheder som kontrollerende aktionær påvirke NNIT på en måde, som i højere grad tjener deres interesser end NNIT’s øvrige aktionærers interesser, jf. afsnittet *“Risikofaktorer – Risici forbundet med Selskabets forhold til Novo Nordisk-koncernen og Novo A/S – Novo Nordisk og Novo A/S vil efter Udbuddet tilsammen eje 51,0% af stemmerettighederne i Selskabet (hvis Overallokeringsretten udnyttes fuldt ud, og Noteringsaktiesalget gennemføres), og deres interesser vil måske ikke være sammenfaldende med andre aktionærers interesser”*.

Aktionærernes rettigheder

Da Novo A/S sammen med Novo Nordisk vil kontrollere over 50% af stemmerettighederne og aktiekapitalen på NNIT’s generalforsamling, forudsat at Noteringsaktiesalget gennemføres, vil de direkte eller indirekte være i stand til at udøve bestemmende indflydelse på alle beslutninger, der kræver simpelt flertal af de på generalforsamlingen repræsenterede stemmerettigheder og aktiekapital, herunder bl.a. valg eller afsættelse af Selskabets bestyrelsesmedlemmer samt beslutninger om udlodning af udbytte. Afhængigt af fremmødet på, eller skriftlig afstemning forud for, en generalforsamling kan Novo Nordisk og Novo A/S i forening eller Novo A/S alene gennem sin kontrol med Novo Nordisk også kontrollere 2/3 eller mere af de(n) på generalforsamlingen repræsenterede stemmerettigheder og aktiekapital og derved have bestemmende indflydelse på beslutninger, der kræver 2/3 flertal, herunder ændringer af Vedtægterne, forhøjelse eller nedsættelse af aktiekapitalen, beslutninger om fusion eller spaltning, mv., jf. afsnittet *“Ejerstruktur og sælgende aktionær – Aftaler mellem Novo Nordisk og*

Novo A/S – Aktionæroverenskomst”. Hvis Noteringsaktiesalget ikke gennemføres, vil Novo Nordisk fortsat eje de Aktier, som Novo A/S skulle have købt i forbindelse med Noteringsaktiesalget, og Novo Nordisk vil således fortsat være Selskabets kontrollerende aktionær og moderselskab i henhold til dansk ret. Der henvises til afsnittet *“Risikofaktorer – Risici forbundet med Selskabets forhold til Novo Nordisk-koncernen og Novo A/S”* og *“Beskrivelse af Aktierne og aktiekapitalen – Generalforsamlingsbeslutninger og vedtægtsændringer”* for yderligere oplysninger om majoritetskrav på Selskabets generalforsamling.

Novo Nordisk og Novo A/S vil være underlagt visse regler om interessekonflikter, f.eks. vil medlemmer af Bestyrelsen, der repræsenterer Novo Nordisks eller Novo A/S’ interesser, ikke kunne deltage i behandlingen af anliggender, der vedrører en aftale mellem Selskabet og henholdsvis Novo Nordisk eller Novo A/S, eller en eventuel retssag mod henholdsvis Novo Nordisk eller Novo A/S, og Novo Nordisk og Novo A/S vil ikke kunne deltage i en afstemning på Selskabets generalforsamling, som vedrører retssager mod henholdsvis Novo Nordisk eller Novo A/S.

Igangværende adskillelse fra Novo Nordisk

Som datterselskab af Novo Nordisk har NNIT været afhængig af Novo Nordisk i forbindelse med visse administrative funktioner samt i forbindelse med ydelse af en koncernintern driftskapitalfacilitet og forsikringsdækning. NNIT og Novo Nordisk har aftalt, at NNIT i sine driftsforhold skal være uafhængig af Novo Nordisk. NNIT har etableret egne driftskapitalfaciliteter (jf. afsnittet *“Gennemgang af drift og regnskaber – Likviditet og kapitalberedskab – Driftskapital”*). NNIT forventer i en overgangsperiode at opretholde det meste af sin forsikringsdækning gennem Novo Nordisk-koncernens forsikring med undtagelse af D&O-forsikring, som NNIT forventer at tegne særskilt i forbindelse med Udbuddet, jf. afsnittet *“Virksomhedsbeskrivelse – Forsikring”*.

NNIT og Novo Nordisk deler visse administrative it-systemer og funktioner. NNIT har indgået en adskillelsesaftale, som fastlægger den fulde adskillelse af NNIT’s og Novo Nordisks it-systemer og andre systemer, applikationer og funktioner. I henhold til aftalen er NNIT ansvarlig for gennemførelsen af adskillelsen i samarbejde med Novo Nordisk mod et honorar på DKK 68 mio., som betales af Novo Nordisk. Hvis NNIT imidlertid ikke rettidigt når visse milepæle, vil NNIT være forpligtet til at betale bod til Novo Nordisk.

Adskillellesprocessen pågår i øjeblikket og forventes at være gennemført ved udgangen af 2015. I overgangsfasen forventer Selskabet fortsat at være afhængig af Novo Nordisk-koncernen i relation til visse ydelser, selv om afhængigheden vil blive reduceret i omfang og varighed. NNIT betalte DKK 8,2 mio. til Novo Nordisk-koncernen i 2014 og forventer at betale ca. DKK 5 mio. i 2015 for de pågældende ydelser. Arbejdet i henhold til adskillelsesaftalen vil ikke have nogen indflydelse på de omkostninger, der er forbundet med andre eksisterende aftaler med Novo Nordisk-koncernen, jf. i øvrigt afsnittet *“Risikofaktorer – Risici forbundet med Selskabets forhold til Novo Nordisk-koncernen og Novo A/S – Der kan opstå risici i forbindelse med, at NNIT’s systemer adskilles fra Novo Nordisks systemer”*.

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses Koncernledelsen, Bestyrelsen, Novo Nordisk Fonden, Novo A/S, Novo Nordisk-koncernen, Novozymes A/S og dennes datterselskaber ("Novozymes-koncernen"), Xellia Pharmaceuticals (et datterselskab af Novo Nordisk) og bestyrelserne i disse enheder. Nærtstående parter omfatter endvidere de pågældende personers slægtninge samt virksomheder, hvori de pågældende personer har væsentlige interesser. Alle aftaler er forhandlet på markedsvilkår.

Pr. prospektdatoen ejer Novo Nordisk 100% af Selskabets Aktier og har desuden repræsentanter i Bestyrelsen, jf. afsnittet "*Bestyrelse og Koncernledelse*". Novo Nordisk har stået for visse administrative funktioner for NNIT (såsom forsikrings- og finansfunktioner).

Medmindre det er anført nedenfor, har NNIT ikke indgået væsentlige transaktioner med Bestyrelsen, Direktionen, Novo Nordisk, Novo A/S, Novozymes A/S eller Novo Nordisk Fonden eller virksomheder uden for Koncernen, som nærtstående parter har interesser i.

I de sidste tre regnskabsår har NNIT indgået følgende transaktioner med nærtstående parter, som alle blev gennemført på markedsvilkår (jf. afsnittet "*Forhold til Novo Nordisk-koncernen – Kundeforhold*"), medmindre andet er angivet nedenfor:

- I forbindelse med Udbuddet har Selskabet og Novo Nordisk indgået en aftale, hvorefter Selskabet betinget af Udbuddets gennemførelse vil erhverve 750.000 stk. Aktier svarende til 3% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen for at kunne levere Aktier til deltagere i Selskabets aktiebaserede incitamentsprogrammer, jf. afsnittet "*Ejerstruktur og sælgende aktionær*".
- NNIT sælger sine ydelser og løsninger til Novo Nordisk-koncernen. Der henvises til afsnittet "*Forholdet til Novo Nordisk-koncernen*" for yderligere oplysninger. Derudover sælger Selskabet sine ydelser og løsninger til Novozymes-koncernen og Novo A/S. Nedenstående tabel viser Selskabets salg til Novo Nordisk-koncernen, Novozymes-koncernen og Novo A/S i de sidste tre år.

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
		(tDKK)	
Novo Nordisk-koncernen	1.260.270	1.170.042	1.153.622
Novozymes-koncernen	36.483	40.206	42.106
Novo A/S	25	274	1.315
I alt	1.296.778	1.210.522	1.197.043

- NNIT køber aktier fra Novo Nordisk i forbindelse med sine aktiebaserede incitamentsprogrammer, og disse aktiekøb prissættes med udgangspunkt i markedskurserne. Desuden betaler NNIT leje og visse ydelser til Novo Nordisk, f.eks. ydelser i forbindelse med sikkerheds-, forsikrings- og facilitetsforhold, økonomiske forhold, HR og leverandørstyringsydelser samt finansfunktioner. NNIT har også adgang til en kreditfacilitet på DKK 300 mio., der garanteres af Novo Nordisk. Der er ikke trukket på faciliteten pr. prospektdatoen, og den ophæves ved Udbuddets gennemførelse. Nedenstående tabel viser Selskabets køb fra Novo Nordisk-koncernen i de sidste tre år.

	Regnskabsåret		
	2014	2013	2012
		(tDKK)	
Novo Nordisk-koncernen	54.551	51.843	35.411

- NNIT har indgået en adskillelsesaftale med Novo Nordisk, som fastlægger den fulde adskillelse af NNIT's og Novo Nordisks it-systemer og andre systemer, applikationer og funktioner, og forventer, at NNIT's køb af disse ydelser fra Novo Nordisk efter Udbuddet vil blive reduceret, jf. "*Forhold til Novo Nordisk-koncernen – Igangværende adskillelse fra Novo Nordisk*".
- Selskabet har indgået en aftale med Novo Nordisk, hvori parterne er nået til enighed om rettighederne til at anvende navnene "Novo Nordisk" og "NNIT". Novo Nordisk har aftalt og bekræftet, at Selskabet er indehaver af en eksklusiv ret til navnet "NNIT". Desuden har Selskabet ikke uden Novo Nordisks forudgående skriftlige samtykke ret til at anvende navnet eller varemærket Novo Nordisk. Selskabet har ligeledes påtaget sig at ansøge om en navneændring af sit kinesiske datterselskab til et navn, hvori der ikke indgår navnet "Novo Nordisk" inden for en aftalt kortere tidshorisont. Novo A/S og

Novozymes A/S har anerkendt, at Selskabets kinesiske datterselskab efter Novo Nordisks skøn fortsat kan have "Novo Nordisk" i sit selskabsnavn, indtil registreringen af det nye selskabsnavn er gennemført. Novo A/S har desuden anerkendt, at navnene på visse komponenter i NNIT's it-infrastruktur (f.eks. servere) kan indeholde navnet "Novo", dog således at disse komponenter ikke må sælges eller leveres til kunder eller tredjemand med navnet "Novo" på eller bruges til markedsføring af produkter, tjenesteydelser eller løsninger.

I øvrigt henvises til Note 5.6 i de Reviderede Koncernregnskaber.

BESKRIVELSE AF AKTIERNE OG AKTIEKAPITALEN

Nedenstående er et resumé af væsentlige oplysninger vedrørende Selskabets aktiekapital, herunder et resumé af visse bestemmelser i Selskabets Vedtægter af 17. februar 2015 samt en kort beskrivelse af visse af selskabslovens bestemmelser. Resuméet foregiver ikke at være udtømmende og bør læses i sammenhæng med de fulde Vedtægter samt i sammenhæng med gældende dansk lovgivning, jf. "Bilag A – Vedtægter for NNIT A/S".

Selskabet er et aktieselskab, der blev stiftet den 1. maj 1998 i henhold til dansk ret under navnet NNIT A/S med hjemsted på adressen Østmarken 3A, 2860 Søborg. Selskabet er registreret i Erhvervsstyrelsen under CVR-nr. 21 09 31 06.

Den registrerede aktiekapital

Pr. prospektdatoen udgjorde Selskabets aktiekapital nominelt DKK 250.000.000, fordelt på 25.000.000 stk. Aktier à nominelt DKK 10. Aktierne er ikke inddelt i aktieklasser, og alle Aktier har samme rettigheder som alle øvrige Aktier med hensyn til stemmeret, fortegningsret, indløsning og konvertering, samt i forbindelse med ret til udbytte eller provenu i tilfælde af opløsning eller likvidation. I henhold til Vedtægterne er ingen Aktier omfattet af særlige rettigheder, restriktioner eller begrænsninger. Alle Aktier er udstedt og fuldt indbetalt. Hvert aktiebeløb på nominelt DKK 1 giver én stemme på Selskabets generalforsamling. Aktierne udstedes med en nominal værdi på DKK 10 pr. Aktie, og hver Aktie giver således ret til 10 stemmer på Selskabets generalforsamling.

Selskabet har ikke udstedt nogen værdipapirer, der kan konverteres eller ombyttes, eller som har tilknyttede warrants.

Historisk udvikling i aktiekapitalen

Nedenstående tabel viser udviklingen i Selskabets aktiekapital fra stiftelsen til prospektdatoen:

Godkendelsesdato	Transaktion	Aktiekapital før ændring (DKK)	Ændring af aktiekapitalen (DKK)	Aktiekapital efter ændring (DKK)	Kurs (DKK) ¹⁾	Antal Aktier efter ændring
1. maj 1998	Stiftelse af Selskabet	—	500.000	500.000	100,00	500
18. juni 1999	Kapitalforhøjelse ²⁾	500.000	500.000 ²⁾	1.000.000	18.270,89	1.000
16. september 2014 . . .	Aktiesplit ³⁾	1.000.000	0	1.000.000	N/A	100.000
16. september 2014 . . .	Kapitalforhøjelse ⁴⁾	1.000.000	249.000.000 ⁴⁾	250.000.000	100,00	25.000.000

1) Beregnet i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens praksis, hvorefter betaling af et beløb svarende til den nominelle værdi af en aktie fastsættes til kurs 100.

2) Aktierne i kapitalforhøjelsen blev tegnet ved apportindskud.

3) Aktiesplittet blev gennemført ved at nedsætte den nominelle værdi af hver aktie fra DKK 1.000 til DKK 1 eller multipla heraf, og Aktierne udstedes med en nominal værdi på DKK 10 som et multiplum af den nominelle værdi på DKK 1. Efter aktiesplittet blev Selskabets aktiekapital fordelt på 100.000 stk. Aktier.

4) Aktierne i kapitalforhøjelsen blev udstedt ved at overdrage det overførte resultat til Selskabets aktiekapital (fondsaktier).

Bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen

I henhold til Vedtægterne har Bestyrelsen bemyndigelse til at forhøje Selskabets aktiekapital.

I henhold til pkt. 3.1 i Vedtægterne er Bestyrelsen i perioden indtil den 30. april 2018 bemyndiget til uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer at forhøje Selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 25.000.000 ved kontant betaling, omlægning af gæld eller ved indskud af andre aktiver end kontanter. Enhver kapitalforhøjelse skal ske til markedskurs.

Bestyrelsen er desuden i henhold til Vedtægternes pkt. 3.2 i perioden indtil den 30. april 2018 bemyndiget til uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer at forhøje Selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 7.500.000 i forbindelse med udstedelse af nye aktier til fordel for Selskabets medarbejdere og/eller medarbejdere i dets datterselskaber. De nye aktier udstedes mod kontant betaling til en tegningskurs, der fastsættes af Bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.

De nye aktier udstedt i henhold til Vedtægternes pkt. 3.1 og pkt. 3.2 kan alene udnyttes til at forhøje aktiekapitalen med et samlet nominelt beløb på højst DKK 25.000.000.

Aktier udstedt i henhold til Bestyrelsens bemyndigelse skal lyde på navn, skal noteres på navn i Selskabets ejerbog, er omsætningspapirer og har i øvrigt i enhver henseende samme rettigheder som de eksisterende Aktier.

Bemyndigelse til at købe egne Aktier

Bestyrelsen er i perioden indtil den ordinære generalforsamling i 2016 bemyndiget til at godkende, at Selskabet erhverver egne aktier ad én eller flere gange for en nominel værdi på op til 10% af Selskabets aktiekapital, idet Selskabets beholdning af egne aktier efter denne erhvervelse ikke må overstige 10% af Selskabets aktiekapital. Vederlaget må højst afvige 10% fra den officielle kurs på Nasdaq Copenhagen på erhvervelsestidspunkt.

Selskabet ejer ingen egne aktier pr. prospektdatoen, men har indgået aftale med Novo Nordisk om at købe 750.000 stk. Aktier svarende til 3% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen i forbindelse med Udbuddet, for at Selskabet kan opfylde visse forpligtelser til at levere Aktier til deltagere i Selskabets aktiebaserede incitamentsprogrammer, jf. afsnittet "*Ejerstruktur og sælgende aktionær*".

Bemyndigelse til at udlodde ekstraordinært udbytte

Bestyrelsen er pr. prospektdatoen bemyndiget af Selskabets generalforsamling til at udlodde ekstraordinært udbytte, men har aktuelt ingen planer herom inden for den nærmeste fremtid.

Der henvises til afsnittet "*Udbytte og udbyttepolitik*" for nærmere oplysninger om udbytte og Selskabets udbyttepolitik.

Generalforsamling og stemmeret

Selskabets generalforsamlinger afholdes i Region Hovedstaden.

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes inden udgangen af april hvert år. Senest otte uger før dagen for den påtænkte afholdelse af den ordinære generalforsamling offentliggør Selskabet datoen for generalforsamlingen samt datoen for den seneste fremsættelse af krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når generalforsamlingen eller Bestyrelsen træffer beslutning herom, eller Selskabets revisor forlanger det. Endvidere indkalder Bestyrelsen til ekstraordinær generalforsamling senest to uger efter det skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer mindst 5% af aktiekapitalen, og som har anmodet om behandling af et bestemt angivet emne.

Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel ved offentliggørelse af indkaldelsen på NNIT's hjemmeside. Indkaldelse sendes endvidere elektronisk eller med almindelig post alt efter Selskabets beslutning til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.

I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, hvoraf det fremgår, hvilke anliggender der skal behandles på generalforsamlingen. Såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslagets væsentligste indhold angives i indkaldelsen.

Generalforsamlinger afholdes på dansk, men Bestyrelsen kan beslutte at tilbyde simultantolkning til engelsk. Dokumenter udarbejdet i forbindelse med generalforsamlingen, udarbejdes på dansk og efter Bestyrelsens beslutning på engelsk.

Enhver aktionær har ret til at få behandlet et bestemt emne på den ordinære generalforsamling, såfremt aktionæren skriftligt fremsætter krav derom over for Bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingen.

En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de Aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er en uge før generalforsamlingen. De Aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens kapitalejerforhold i ejerbogen samt eventuelle meddelelser om ejerforhold, som Selskabet har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.

Hver aktiebeløb à nominelt DKK 1 giver ret til én stemme på generalforsamlingen. Aktierne udstedes med en nominel værdi på DKK 10 pr. Aktie, og hver Aktie giver således ret til 10 stemmer på Selskabets generalforsamling.

En aktionær, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen i henhold til Selskabets Vedtægter, og som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før dens afholdelse anmode om adgangskort. Forudsat at anmodning om adgangskort er fremsat i overensstemmelse med Selskabets Vedtægter, kan en aktionær møde personligt eller ved fuldmægtig, og både aktionæren og fuldmægtigen kan møde med en rådgiver.

Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning herom. Selskabets Bestyrelse kan udpeges som fuldmægtig. En aktionær, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling i henhold til Selskabets Vedtægter, kan endvidere stemme via brevstemme i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Brevstemmer skal være Selskabet i hænde senest hverdagen før generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes.

Generalforsamlingsbeslutninger og vedtægtsændringer

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal blandt de afgivne stemmer, medmindre andet følger af lovgivningen eller af Selskabets Vedtægter.

Til vedtagelse af beslutning om vedtægtsændringer, Selskabets opløsning, fusion eller spaltning kræves, at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, medmindre der i medfør af lovgivningen stilles strengere eller lempeligere vedtagelseskraav eller tillægges Bestyrelsen eller andre organer selvstændig kompetence.

Vedtægtsændringer, som generalforsamlingen i henhold til lovgivningen skal vedtage med et flertal på mindst 2/3 af de afgivne stemmer samt den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, kan kun vedtages af generalforsamlingen, hvis mindst 1/3 af den samlede aktiekapital er repræsenteret (quorum-krav). Hvis generalforsamlingen ikke er beslutningsdygtig skal Bestyrelsen indkalde til en ny generalforsamling inden for 14 dage, hvor forslaget kan vedtages i henhold til Vedtægterne uanset om quorum-kravet er opfyldt eller ej.

Bortset fra ovenstående er bestemmelserne i Selskabets Vedtægter vedrørende ændringer i aktionærens rettigheder eller i kapitalen ikke strengere, end selskabsloven kræver.

Registrering af Aktier

Aktierne leveres elektronisk ved overførsel til konti i VP Securities gennem et dansk pengeinstitut eller et andet institut, der er godkendt som depotbank.

Aktierne udstedes i papirløs form gennem VP Securities. VP Securities' adresse er Weidekampsgade 14, postboks 4040, 2300 København S.

Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i Selskabets ejerbog gennem aktionærens depotbank. Selskabets aktiebog føres af VP Services A/S.

Overdragelse af Aktier

Aktierne er frit omsættelige omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed i henhold til dansk ret. Der henvises til afsnittene "*Fordelingsplan – Salgsbegrænsninger*" og "*Overdragelsesbegrænsninger*" for en beskrivelse af visse begrænsninger, der gælder for de Udbudte Aktier.

Fortegningsret

I henhold til dansk ret har aktionærene i Selskabet som udgangspunkt fortegningsret, hvis Selskabets generalforsamling træffer beslutning om at forhøje aktiekapitalen ved kontant indbetaling. Aktionærernes fortegningsret kan dog fraviges af et flertal bestående af mindst 2/3 af de afgivne stemmer og af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, hvis kapitalforhøjelsen sker til markedskurs. Bestyrelsen er bemyndiget til uden fortegningsret for Selskabets aktionærer at forhøje Selskabets aktiekapital ad en eller flere gange til markedskurs, jf. "*Bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen*".

Udnyttelse af fortegningsretten kan være begrænset for aktionærer bosiddende i visse jurisdiktioner, herunder, men ikke begrænset til, USA, Canada, Japan og Australien, medmindre Selskabet beslutter at iagttage gældende lokale krav. Amerikanske aktionærer og visse andre aktionærer kan derfor muligvis ikke udnytte deres fortegningsret henholdsvis deltage i en fortegningsmission, medmindre der findes en registreringserklæring i henhold til U.S. Securities Act vedrørende sådanne rettigheder, eller der er en relevant undtagelse fra registreringskravene.

NNIT har til hensigt på tidspunktet for aktieemission med fortegningsret henholdsvis fortegningsmission at vurdere omkostningerne og de mulige forpligtelser, der er forbundet med overholdelse af lokale krav, herunder en eventuel registreringserklæring i USA samt de indirekte fordele for Selskabet ved at give aktionærer uden for Danmark mulighed for at udnytte deres fortegningsret til Aktier eller at deltage i en fortegningsmission samt andre faktorer, der på det pågældende tidspunkt måtte anses for relevante, og derefter træffe beslutning om overholdelse af eventuelle lokale krav, herunder indgivelse af en eventuel registreringserklæring i USA. Der kan ikke gives sikkerhed for, at lokale krav vil blive overholdt, eller at der vil blive indgivet en registreringserklæring i USA, med henblik på at de pågældende aktionærer kan udnytte deres fortegningsret eller deltage i en eventuel fortegningsmission.

Indløsnings- og konverteringsbestemmelser

Medmindre andet er bestemt i selskabsloven, jf. afsnittet "*Det danske værdipapirmarked – Pligtmæssig indløsning af Aktier*", er ingen aktionær forpligtet til at lade Selskabet eller andre indløse sine aktier helt eller delvist, og ingen Aktier har tilknyttet en indløsnings- eller konverteringsret eller andre særlige rettigheder.

Opløsning og likvidation

I tilfælde af opløsning eller likvidation er aktionærerne berettigede til at deltage i udlodningen af aktiver i forhold til deres nominelle aktiebesiddelse efter betaling af Selskabets kreditorer.

Meddelelse om Overtagelsestilbud

Der er ikke fremsat købstilbud fra tredjemand vedrørende Selskabets Aktier i foregående eller indeværende regnskabsår.

Selskabets Vedtægter indeholder ingen bestemmelser, der potentielt kan forsinke, udsætte eller forhindre en ændring af kontrollen med Selskabet.

BESKATNING

Beskatning i Danmark

Nedenstående er et resumé af visse danske skattemæssige aspekter i relation til en investering i Aktierne.

Resuméet er alene til generel oplysning og tilsigter ikke at udgøre udtømmende skattemæssig eller juridisk rådgivning. Der gøres udtrykkeligt opmærksom på, at dette resumé ikke behandler alle de mulige skattemæssige konsekvenser af investering i Aktierne. Resuméet er udelukkende baseret på gældende skattelovgivning i Danmark pr. prospektdatoen. Dansk skattelovgivning kan ændres, eventuelt med tilbagevirkende kraft.

Resuméet omfatter ikke investorer, for hvem der gælder særlige skatteregler, og er derfor muligvis ikke relevant for eksempelvis investorer, der er underlagt pensionsafkastbeskatningsloven (dvs. pensionsopsparing), og professionelle investorer, visse institutionelle investorer, forsikringsselskaber, pensionselskaber, banker, børsrådgivere og investorer, der skal betale skat af pensionsafkast. Resuméet vedrører ikke beskatning af personer og selskaber, der driver næring med køb og salg af aktier. Resuméet beskriver kun den skattemæssige stilling for de egentlige ejere af Aktierne og udbytte heraf. Salg forudsættes at være salg til tredjemand.

Det anbefales, at potentielle investorer i Aktierne rådfører sig med deres skatterådgivere med hensyn til de aktuelle skattemæssige konsekvenser af at købe, eje og afstå Aktierne på grundlag af deres individuelle forhold. Investorer, som kan være berørt af skattelovgivningen i andre jurisdiktioner, bør rådføre sig med deres skatterådgivere med hensyn til de skattemæssige konsekvenser i relation til deres individuelle forhold, idet disse kan afvige væsentligt fra det nedenfor beskrevne.

Beskatning af aktionærer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Salg af aktier – Fysiske personer

Avance ved salg af aktier beskattes som aktieindkomst med 27% af de første DKK 49.900 i 2015 (for samlevende ægtefæller i alt DKK 99.800), og med 42% af aktieindkomst over DKK 49.900 (for samlevende ægtefæller i alt DKK 99.800). Disse beløb reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst (dvs. aktieavance og udbytte for den pågældende person henholdsvis de pågældende samlevende ægtefæller).

Avance og tab ved salg af aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, beregnes som differencen mellem anskaffelsessummen og afståelsessummen. Anskaffelsessummen fastsættes normalt ved hjælp af gennemsnitsmetoden, hvilket betyder, at hver aktie anses for købt til en sum svarende til den gennemsnitlige købesum for alle aktionærens aktier i det udstedende selskab.

Tab på salg af aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, kan kun modregnes i anden aktieindkomst fra aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked (dvs. modtaget udbytte og avance fra salg af aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked). Uudnyttede tab modregnes automatisk i den samlevende ægtefælles aktieindkomst fra aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Tab på salg af aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, kan fremføres uden tidsbegrænsning og modregnes i fremtidig aktieindkomst fra aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked.

Tab på aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, kan alene modregnes i avance og udbytte på andre aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, hvis skattemyndighederne har modtaget visse oplysninger vedrørende ejerskab af aktierne. Værdipapirhandleren forsyner normalt skattemyndighederne med disse oplysninger.

Salg af aktier – Selskaber

I forbindelse med beskatning af aktionærs salg af aktier sondres der mellem Datterselskabsaktier, Koncernselskabsaktier, Skattefrie Porteføljeaktier og Skattepligtige Porteføljeaktier:

“**Datterselskabsaktier**” defineres generelt som aktier, der ejes af en aktionær, som ejer mindst 10% af det udstedende selskabs nominelle aktiekapital.

“**Koncernselskabsaktier**” defineres generelt som aktier i et selskab, hvor selskabets aktionær og det udstedende selskab sambeskattes i Danmark eller opfylder kriterierne for international sambeskatning i henhold til dansk lovgivning.

“**Skattefrie Porteføljeaktier**” defineres generelt som aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, og som er ejet af en aktionær, der ejer mindre end 10% af det udstedende selskabs nominelle aktiekapital.

“**Skattepligtige Porteføljeaktier**” er aktier, der ikke er Datterselskabsaktier, Koncernselskabsaktier eller Skattefrie Porteføljeaktier.

Avance eller tab ved afståelse af Datterselskabsaktier, Koncernselskabsaktier og Skattefrie Porteføljeaktier medregnes ikke ved opgørelsen af aktionærens skattepligtige indkomst.

Der gælder særlige regler for at forhindre omgåelse af kravet om en ejerandel på 10% ved samling af aktiebeholdninger i et holdingselskab. Disse regler er ikke nærmere beskrevet.

Avance ved salg af Skattepligtige Porteføljeaktier beskattes til selskabsskattesatsen på 23,5% (2015) uanset ejertid. Tab på sådanne aktier er generelt fradragsberettiget. Selskabsskatten nedsættes til 22% i 2016.

Avance og tab på Skattepligtige Porteføljeaktier beregnes som udgangspunkt efter lagerprincippet. I henhold til lagerprincippet opgøres årets skattepligtige avance eller tab som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved skatteårets begyndelse og afslutning. Beskatning sker således på et periodiseret grundlag, selv hvis der ikke er afstået aktier eller realiseret avance eller tab. Hvis de Skattepligtige Porteføljeaktier sælges eller på anden måde afstås inden indkomstårets udløb, er årets skattepligtige indkomst forskellen mellem værdien af de Skattepligtige Porteføljeaktier ved begyndelsen af indkomståret og værdien af de Skattepligtige Porteføljeaktier på afståelsestidspunktet. Hvis de Skattepligtige Porteføljeaktier anskaffes og afstås i samme indkomstår, udgør den skattepligtige indkomst forskellen mellem anskaffelsessummen og afståelsessummen. Hvis de Skattepligtige Porteføljeaktier anskaffes i indkomståret og ikke afstås i samme indkomstår, beregnes den skattepligtige indkomst som forskellen mellem anskaffelsessummen og værdien af Aktierne ved udgangen af indkomståret.

Skitte fra status som Datterselskabsaktier/Koncernselskabsaktier/Skattefrie Porteføljeaktier til Skattepligtige Porteføljeaktier (eller omvendt) behandles skattemæssigt som afståelse af aktierne og genanskaffelse af aktierne til markedskursen på tidspunktet for statusskiftet.

Udbytte – Fysiske personer

For fysiske personer, som er fuldt skattepligtige til Danmark, beskattes udbytte som aktieindkomst. Aktieindkomst beskattes med 27% af de første DKK 49.900 i 2015 (for samlevende ægtefæller i alt DKK 99.800), og med 42% af aktieindkomst over DKK 49.900 (for samlevende ægtefæller i alt DKK 99.800). Disse beløb reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst (dvs. aktieavance og udbytte for den pågældende person henholdsvis de pågældende samlevende ægtefæller).

Ved betaling af udbytte til fysiske personer indeholdes normalt 27% kildeskat.

Udbytte – Selskaber

Udbytte på Porteføljeaktier beskattes med den almindelige selskabsskattesats på 23,5% (2015) uanset ejertid. Selskabsskatten nedsættes til 22% i 2016. Det er dog kun 70% af udbyttet på Skattefrie Porteføljeaktier, der beskattes med selskabsskat. Således udgør den effektive skattesats på sådant udbytte 16,4% i 2015 og 15,4% i 2016.

Udbytteskattesatsen er 22%. Hvis det udloddende selskab tilbageholder et højere beløb, kan aktionæren ansøge om refusion af den overskydende skat. Ansøgning om tilbagebetaling skal være indgivet inden for to måneder. Ellers vil den overskydende skat i stedet blive modregnet i selskabsskatten for året. Fra 2016 vil der blive indeholdt 15,4% skat på Skattefrie Porteføljeaktier.

Udbytte, der modtages på Datterselskabsaktier og Koncernselskabsaktier, er skattefrit.

Beskatning af aktionærer bosiddende uden for Danmark

Salg af aktier – Fysiske personer og selskaber

Aktionærer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, er normalt ikke skattepligtige til Danmark af aktieavance, uanset ejertid. Hvis en udenlandsk investor ejer Skattepligtige Porteføljeaktier, som kan henføres til et fast driftssted i Danmark, beskattes sådanne avancer efter de samme regler som for investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark som beskrevet ovenfor.

Udbytte – Fysiske personer

I henhold til dansk lov skal selskaber normalt indeholde 27% i kildeskat af aktieudbytte. Aktionæren kan dog ansøge om refusion af dansk udbytteskat i følgende situationer:

1) Dobbeltbeskatningsoverenskomst

Hvis den person, der modtager udbyttet, er bosiddende i en stat, der har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark, kan aktionæren ansøge om refusion fra de danske skattemyndigheder af det skattebeløb, der overstiger dobbeltbeskatningsoverenskomstens sats gennem visse ansøgningsprocedurer. Danmark har indgået dobbeltbeskatningsoverenskomster med ca. 75 lande, herunder USA og næsten alle EU-medlemsstaterne. Dobbeltbeskatningsoverenskomsterne fastsætter generelt en kildeskattesats på 15%. Udbytteskatten tilbagesøges ved at udfylde blanket 06.003 og indsende den til de danske skattemyndigheder. Blanketten kan downloades fra de danske skattemyndigheders hjemmeside på følgende webadresse: <http://www.skat.dk/getFile.aspx?Id=70193>.

2) Tilbagesøgning i henhold til dansk lovgivning

Endvidere gælder, at hvis aktionæren ejer mindre end 10% af selskabets nominelle aktiekapital, og aktionæren er skattemæssigt hjemmehørende i et land, som har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst eller en international aftale, konvention eller anden administrativ aftale vedrørende assistance i skattesager, hvorefter den kompetente myndighed i aktionærens hjemland er forpligtet til at udveksle oplysninger med Danmark, beskattes udbytte med en reduceret sats på 15%. Hvis aktionæren er skattemæssigt hjemmehørende uden for EU, er det en yderligere betingelse for anvendelse af skattesatsen på 15%, at aktionæren sammen med interesseforbundne aktionærer ejer mindre end 10% af selskabets nominelle aktiekapital. Bemærk, at den reducerede skattesats ikke påvirker udbytteskattesatsen. Aktionæren skal således også i denne situation ansøge om refusion som beskrevet ovenfor for at drage fordel af den reducerede sats.

Endelig gælder en særlig skatteordning for udbytte udloddet til fysiske personer, der er hjemmehørende i visse lande, f.eks. USA, Storbritannien og Nordirland, Belgien, Canada, Grækenland, Holland, Irland, Luxembourg, Finland, Schweiz, Sverige og Tyskland. I henhold til denne ordning kan skat af udbytte indeholdes med den sats, som er gældende i den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst. For at kunne benytte denne ordning skal aktionærer, der opfylder betingelserne, deponere deres aktier i en dansk bank, og aktiebeholdningen skal registreres i og administreres af VP Securities. Sidstnævnte betingelse vil være opfyldt, idet Aktierne registreres hos VP Securities som beskrevet i afsnittet "*Udbuddet – Registrering og betaling*". Aktionæren skal udfylde blanket 02.009 og indsende den til den danske bank, som aktierne er deponeret i. Blanketten kan downloades fra de danske skattemyndigheders hjemmeside på følgende webadresse: <http://www.skat.dk/getFile.aspx?ID=14951>. Hvis aktionæren er bosiddende i Storbritannien, skal aktionæren bruge blanket 02.012 i stedet. Blanketten kan findes på følgende webadresse: <http://www.skat.dk/getFile.aspx?ID=14949>. Dokumentationen er gyldig i fem år. Hvis dokumentationen ikke er indsendt, før udbyttet betales, må den overskydende udbytteskat tilbagesøges efter fremgangsmåden beskrevet i foranstående afsnit.

Det bemærkes, at den danske skatteformular, der er beskrevet i dette afsnit, skal attesteres af den relevante lokale skattemyndighed. For så vidt angår amerikanske personer vil en behørigt udfyldt IRS Form 6166 normalt opfylde dette krav.

Hvis en udenlandsk investor ejer aktier, som kan henføres til et fast driftssted i Danmark, beskattes udbytte efter de ovenfor beskrevne regler, som gælder for investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark, jf. "*Beskatning af aktionærer der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark*".

Udbytte – Selskaber

Der indeholdes ikke dansk skat af udbytte på Datterselskabsaktier, hvis beskatning af udbyttet skal frafaldes eller nedsættes i henhold til moder-/datterselskabsdirektivet (2011/96/EU) eller en dobbeltbeskatningsoverenskomst med den stat, det investerende selskab er hjemmehørende i. Udbytte på Koncernselskabsaktier er fritaget for dansk kildeskat, hvis det investerende selskab er hjemmehørende i EU eller EØS, og beskatning af udbytte skal frafaldes eller nedsættes i henhold til moder-/datterselskabsdirektivet (2011/96/EU) eller en dobbeltbeskatningsoverenskomst med den stat, hvor det investerende selskab er hjemmehørende, hvis aktierne havde været Datterselskabsaktier. Der kan blive pålagt udbytteskat, medmindre det selskab, der modtager udbyttet, er den egentlige ejer af udbyttet. Hvis Danmark skal nedsætte beskatningen af udbytte for både Datterselskabsaktier og Koncernselskabsaktier til et udenlandsk selskab i henhold til en dobbeltbeskatningsoverenskomst, vil Danmark – som følge af national ret – ikke udøve denne ret og vil generelt ikke pålægge skat overhovedet.

Ved udbetaling af udbytte på Porteføljeaktier (både Skattefrie Porteføljeaktier og Skattepligtige Porteføljeaktier) indeholdes 27% skat uanset ejertid. Aktionæren kan dog ansøge om refusion af dansk udbytteskat i følgende situationer:

1) Dobbeltbeskatningsoverenskomst

Hvis det selskab, der modtager udbyttet, er hjemmehørende i en stat, der har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark, kan aktionæren ansøge om refusion fra de danske skattemyndigheder af det skattebeløb, der overstiger dobbeltbeskatningsoverenskomstens sats gennem visse attestationsprocedurer. Danmark har indgået dobbeltbeskatningsoverenskomster med ca. 75 lande, herunder USA og næsten alle EU-medlemsstaterne. Dobbeltbeskatningsoverenskomsterne fastsætter generelt en kildeskattesats på 15%. Udbytteskatten tilbagesøges ved at udfylde blanket 06.003 og indsende den til de danske skattemyndigheder. Blanketten kan downloades fra de danske skattemyndigheders hjemmeside på følgende webadresse: <http://www.skat.dk/getFile.aspx?Id=70193>.

Det bemærkes, at den danske skatteformular, der er beskrevet i dette afsnit, skal attesteres af den relevante lokale skattemyndighed. For så vidt angår amerikanske personer vil en behørigt udfyldt IRS Form 6166 normalt opfylde dette krav.

2) Tilbagesøgning i henhold til dansk lovgivning

Endvidere gælder, at hvis aktionæren ejer mindre end 10% af selskabets nominelle aktiekapital, og aktionæren er skattemæssigt hjemmehørende i et land, som har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst eller en international aftale, konvention eller anden administrativ aftale vedrørende assistance i skattesager, hvorefter den kompetente myndighed i aktionærens hjemland er forpligtet til at udveksle oplysninger med Danmark, beskattes udbytte med en reduceret sats på 15%. Hvis aktionæren er skattemæssigt hjemmehørende uden for EU, er det en yderligere betingelse for anvendelse af skattesatsen på 15%, at aktionæren sammen med interesseforbundne aktionærer ejer mindre end 10% af den nominelle aktiekapital. Bemærk, at den reducerede skattesats ikke påvirker udbytteskattesatsen. Aktionæren skal således også i denne situation ansøge om refusion som beskrevet ovenfor for at drage fordel af den reducerede sats.

Hvis en udenlandsk investor ejer aktier, som kan henføres til et fast driftssted i Danmark, beskattes udbytte efter de ovenfor beskrevne regler, som gælder for investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark (jf. “– *Beskatning af aktionærer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark*”).

Aktieafgift og stempelafgift

Der skal ikke betales dansk aktie- eller stempelafgift ved overdragelse af Aktierne.

Forpligtelse til at indeholde skat

En udsteder af aktier er underlagt danske forpligtelser til at indeholde skat i overensstemmelse med gældende dansk ret.

Visse skatteforhold i USA

Nedenstående er en beskrivelse af visse skattemæssige konsekvenser vedrørende amerikansk forbundsstatsskat for de nedenfor beskrevne Amerikanske Aktionærer, der ejer eller afstår Udbudte Aktier, men den foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige overvejelser, der måtte være relevante for en persons beslutning om at erhverve Udbudte Aktier. Gennemgangen omhandler kun Amerikanske Aktionærer, som ejer Udbudte Aktier som en anlægsinvestering med hensyn til amerikansk forbundsstatsskat. Desuden beskriver den ikke alle de skattemæssige konsekvenser, der kan være relevante med hensyn til den Amerikanske Aktionærs særlige forhold, herunder konsekvenser med hensyn til alternativ minimumskat, den mulige anvendelse af bestemmelserne i den amerikanske skattelov Internal Revenue Code of 1986 med senere ændringer (“Skatteloven”) kendt som Medicare-bidragsskat samt skattemæssige konsekvenser for Amerikanske Aktionærer, der er omfattet af særlige regler, herunder:

- visse finansielle institutioner
- fondshandlere eller visse værdipapirhandlere
- personer, som ejer Udbudte Aktier som del af en straddle, wash sale, konverteringstransaktion eller integreret transaktion, eller personer, der indgår et konstruktivt salg vedrørende de Udbudte Aktier

- personer, hvis funktionelle valuta med hensyn til amerikansk forbundsstatsskat ikke er USD
- interessentskaber eller andre enheder, der klassificeres som interessentskaber med hensyn til amerikansk forbundsstatsskat
- skattefritagne enheder
- aktionærer, som ejer eller anses for at eje 10% eller mere af NNIT's stemmeberettigede aktiekapital eller
- aktionærer, der ejer Udbudte Aktier i forbindelse med forretnings- eller virksomhedsudøvelse uden for USA.

Hvis en enhed, der klassificeres som et interessentskab med hensyn til amerikansk forbundsstatsskat, ejer Udbudte Aktier, afhænger den skattemæssige behandling for så vidt angår amerikansk forbundsstatsskat normalt af interessentens status og interessentskabets aktiviteter. Interessentskaber, der ejer Udbudte Aktier, og interessenter i sådanne interessentskaber bør rådføre sig med deres skatterådgivere med hensyn til de skattemæssige konsekvenser for så vidt angår amerikansk forbundsstatsskat af at eje og afstå de Udbudte Aktier.

Beskrivelsen er baseret på Skatteloven, administrative kendelser, domstolsafgørelser, det amerikanske skattevæsens endelige, midlertidige og foreslåede regler samt dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem Danmark og USA ("Dobbeltbeskatningsoverenskomsten"), alt som gældende pr. prospektdatoen. Alle disse kan ændres, eventuelt med tilbagevirkende kraft.

En "Amerikansk Aktionær" er en aktionær, som med hensyn til amerikansk forbundsstatsskat er den egentlige ejer af Udbudte Aktier, opfylder betingelserne for at være omfattet af Dobbeltbeskatningsoverenskomsten og er:

- en fysisk person, som er statsborger eller hjemmehørende i USA
- et selskab eller anden enhed, der beskattes som et selskab, der er dannet eller organiseret i henhold til lovgivningen i USA, en enkeltstat i USA eller District of Columbia, eller
- et bo eller en fond, hvis indtægter er skattepligtige i USA, uanset hvor indtægten stammer fra.

Amerikanske Aktionærer bør rådføre sig med deres skatterådgivere vedrørende konsekvenserne for amerikansk forbundsstats-, enkeltstats-, lokal og udenlandsk skat i forbindelse med eje og afståelse af Udbudte Aktier i relation til deres individuelle forhold.

Denne beskrivelse forudsætter, at Selskabet ikke er og ikke bliver et Passive Foreign Investment Company ("PFIC") som beskrevet nedenfor.

Beskatning af udlodninger

Udlodninger på Udbudte Aktier, med undtagelse af visse forholdsmæssige udlodninger af ordinære aktier, behandles som udbytte i det omfang de betales af Selskabets løbende eller akkumulerende indtjening og overskud (som fastsat i henhold til praksis for amerikansk forbundsstatsbeskatning). Selskabet foretager ikke beregninger af sin indtjening og overskud i henhold til principperne for amerikansk forbundsstatsbeskatning, og det forventes derfor, at eventuelle udlodninger generelt indberettes til Amerikanske Aktionærer som udbytte. Med visse begrænsninger beskattes udbytte betalt til visse Amerikanske Aktionærer, der ikke er selskaber, muligvis med en lavere sats end den sats, der gælder for almindelig indkomst. Amerikanske Aktionærer, der ikke er selskaber, bør rådføre sig med deres skatterådgivere vedrørende muligheden for at blive beskattet med lavere udbytteskattesatser i forbindelse med deres individuelle forhold.

Udbyttebeløbet omfatter eventuel dansk udbytteskat indeholdt af Selskabet. Udbyttet behandles som udenlandsk udbytteindkomst for Amerikanske Aktionærer og er ikke omfattet af det udbyttefradrag, der normalt ydes til amerikanske selskaber i henhold til Skatteloven. Udbytte indregnes normalt i den Amerikanske Aktionærs indkomst pr. den dato, hvor den Amerikanske Aktionær modtager udbyttet. Udbyttebeløbet betalt i DKK vil være USD-beløbet beregnet efter den gældende valutakurs på modtagelsesdatoen, uanset om beløbet omregnes til USD. Hvis udbyttet omregnes til USD på modtagelsesdagen, vil den Amerikanske Aktionær normalt ikke skulle indregne valutafortjeneste eller -tab vedrørende det modtagne beløb. En Amerikansk Aktionær kan få en valutakursgevinst eller et valutakurstab, hvis udbyttet omregnes til USD efter modtagelsesdagen og en sådan gevinst eller et sådant tab vil være almindelig indkomst eller tab fra amerikansk kilde. Amerikanske Aktionærer anbefales at rådføre sig med deres skatterådgivere vedrørende den mulige

indregning af en valutakursgevinst eller et valutakurstab for så vidt angår eventuel indeholdt dansk skat modtaget som tilbagebetaling fra de danske skattemyndigheder efter udlodningstidspunktet (jf. “– *Beskatning i Danmark – Beskatning af aktionærer bosiddende uden for Danmark – Udbytte – Fysiske personer*” samt “– *Beskatning af aktionærer bosiddende uden for Danmark – Udbytte – Selskaber*”).

Ikke-refunderbar dansk skat, der indeholdes i udbytte på Udbudte Aktier med en sats, der ikke overstiger en i Dobbeltbeskatningsoverenskomsten gældende sats, kan modregnes i den Amerikanske Aktionærs forbundsstatsskat med visse begrænsninger, som varierer efter den Amerikanske Aktionærs forhold. Dansk skat, der overstiger den i Dobbeltbeskatningsoverenskomsten fastsatte sats, kan ikke modregnes i den Amerikanske Aktionærs forbundsstatsskat, jf. “– *Beskatning i Danmark – Beskatning af aktionærer bosiddende uden for Danmark – Udbytte – Fysiske personer*” og “*Beskatning i Danmark – Beskatning af aktionærer bosiddende uden for Danmark – Udbytte – Selskaber*” for en beskrivelse af, hvordan Dobbeltbeskatningsoverenskomstens sats opnås eller om refusion af indeholdt dansk skat ud over den i Dobbeltbeskatningsoverenskomstens fastsatte sats. Udenlandsk skat, som kan modregnes, beregnes særskilt for særlige klasser af indtægt fra en udenlandsk kilde. I denne forbindelse udgør udbytte, Selskabet har betalt på de Udbudte Aktier normalt “passiv indkomst” eller i visse tilfælde “generel indkomst”. I stedet for at søge modregning af udenlandsk udbytteskat kan Amerikanske Aktionærer vælge at fratække udenlandske skatter, herunder den danske skat, ved beregningen af deres skattepligtige indkomst med de begrænsninger, der følger af amerikansk lovgivning. Et valg om at fratække udenlandsk skat i stedet for at søge om modregning gælder for al udenlandsk skat, der er betalt eller skal betales i skatteåret. Reglerne om modregning af udbytteskat er komplekse, og Amerikanske Aktionærer anbefales at rådføre sig med deres skatterådgivere vedrørende muligheden for modregning i relation til deres individuelle forhold.

Salg eller anden skattepligtig afståelse af Udbudte Aktier

I relation til amerikansk forbundsstatsskat vil avance og tab ved salg eller anden skattepligtig afståelse af Udbudte Aktier blive betragtet som kursavance eller -tab, og vil blive betragtet som langsigtet, hvis den Amerikanske Aktionær har ejet de Udbudte Aktier i mere end et år. Avancen eller tabet vil svare til forskellen mellem den Amerikanske Aktionærs skattegrundlag i de afståede Udbudte Aktier og det realiserede beløb ved afståelsen, i hvert tilfælde beregnet i USD. Avance eller tab udgør normalt avance eller tab fra amerikansk kilde i forbindelse med modregning af udenlandsk udbytteskat. Muligheden for at fradrage aktietab er begrænset.

Regler vedrørende Passive Foreign Investment Company

Generelt vil et udenlandsk selskab få status som PFIC i et skatteår, hvis 1) mindst 75% af bruttoresultatet består af passiv indkomst eller 2) mindst 50% af den gennemsnitlige kvartalsvise værdi af aktiverne består af aktiver, som skaber eller ejes for at skabe passiv indkomst. Hvis et selskab ejer mindst 25% (værdimæssigt) af aktierne i et andet selskab, vil selskabet med hensyn til PFIC-kriterierne blive behandlet, som om det ejer en forholdsvis andel af det 25%-ejede selskabs aktiver og modtager en forholdsvis andel af det 25%-ejede selskabs indtægter. “Passiv indkomst” omfatter normalt renter, udbytte, lejeindtægter, royalties og visse gevinster. Selskabet vurderer, at det ikke har haft status som PFIC med hensyn til amerikansk forbundsstatsskat i det seneste skatteår og forventer ikke at få status som PFIC i indeværende skatteår eller i den nærmeste fremtid. Da status som PFIC afhænger af arten af et selskabs indtægter og aktiver samt markedsværdien af dets aktiver (herunder aktiver i 25% ejede datterselskaber) til enhver tid, kan der dog ikke gives sikkerhed for, at Selskabet ikke vil være et PFIC i noget skatteår.

Hvis Selskabet skulle være et PFIC i et skatteår, hvor en Amerikansk Aktionær ejer Udbudte Aktier, vil avance indregnet af en Amerikansk Aktionær ved salg eller anden afståelse (herunder visse former for pantsætning) af Udbudte Aktier og indtægter fra visse “overskydende udlodninger” blive allokert forholdsvis over den Amerikanske Aktionærs ejertid for de Udbudte Aktier. De beløb, der henføres til det skatteår, hvor salg eller anden afståelse eller modtagelse af den overskydende udlodning fandt sted, og til ethvert skatteår, før Selskabet fik status som PFIC, beskattes som almindelig indkomst. Det beløb, der henføres til hvert af de andre skatteår, beskattes med den højeste gældende sats for henholdsvis personer og selskaber i det pågældende skatteår, og der beregnes rente af det dermed forbundne skattetilsvare for det pågældende skatteår. Den Amerikanske Aktionær vil have visse valgmuligheder, der vil føre til anderledes behandling (f.eks. behandling efter lagerprincippet) af de Udbudte Aktier. Amerikanske Aktionærer bør rådføre sig med deres skatterådgivere for at afgøre, hvilke af disse valgmuligheder, der er tilgængelige, og i givet fald hvilke konsekvenser disse vil få i forbindelse med deres individuelle forhold.

Hvis Selskabet herudover skulle have status som PFIC i det skatteår, hvor det har betalt udbytte, eller det foregående skatteår, vil ovennævnte reducerede skattesatser for udbytte betalt til visse Amerikanske Aktionærer, der ikke er selskaber, ikke være gældende.

Amerikanske Aktionærer bør rådføre sig med deres skatterådgivere vedrørende anvendelsen af PFIC-reglerne på deres investering i de Udbudte Aktier.

Indberetning af oplysninger og aconto-udbytteskat

Betaling af udbytte og provenu fra salg eller anden skattepligtig afståelse af Udbudte Aktier i USA eller gennem visse amerikansk-relaterede finansielle formidlere skal muligvis indberettes, og der skal muligvis indeholdes aconto-udbytteskat, medmindre 1) den Amerikanske Aktionær er et selskab eller på anden måde har status som skattefritaget, eller 2) den Amerikanske Aktionær i forbindelse med aconto-udbytteskat opgiver et korrekt skatteydernummer samt godtgør sin fritagelse for aconto-udbytteskat. Aconto-udbytteskat indeholdt i en betaling til en Amerikansk Aktionær kan modregnes i amerikansk forbundsstatsskat, og den Amerikanske Aktionær kan have ret til tilbagebetaling, forudsat de krævede oplysninger indberettes til de amerikanske skattemyndigheder.

Indberetning af udenlandske finansielle aktiver

Visse Amerikanske Aktionærer, som er fysiske personer (og i henhold til foreslåede regler, visse enheder) skal muligvis indberette oplysninger vedrørende de Udbudte Aktier, medmindre de Udbudte Aktier opbevares på konti i pengeinstitutter (i så fald kan disse konti skulle indberettes, hvis de findes i ikke-amerikanske pengeinstitutter). Amerikanske Aktionærer bør rådføre sig med deres skatterådgivere vedrørende deres indberetningsforpligtelser i forbindelse med eje og afståelse af de Udbudte Aktier.

UDBUDET

Joint Global Coordinators og Joint Bookrunners

Udbuddet arrangeres af Danske Bank A/S og Morgan Stanley & Co. International plc som Joint Global Coordinators og Joint Bookrunners.

Udbuddet

Udbuddet består af 1) børsnotering og et offentligt udbud til private og institutionelle investorer i Danmark, 2) en privatplacering i USA til personer, der er "qualified institutional buyers" eller "QIBs" (som defineret i Rule 144A i henhold til U.S. Securities Act) i medfør af Rule 144A, og 3) privatplaceringer til institutionelle investorer i resten af verden. Udbuddet uden for USA foretages i overensstemmelse med Regulation S i U.S. Securities Act.

Novo Nordisk udbyder 10.000.000 stk. Udbudte Aktier ekskl. eventuelle Aktier i forbindelse med Overallokeringsretten.

Novo Nordisk har indgået aftale om på vegne af Emissionsbankerne at give Joint Global Coordinators en Overallokeringsret til at købe op til 1.500.000 stk. Overallokeringsaktier til Udbudskursen, som kan udnyttes helt eller delvist fra Aktiernes første handels- og officielle noteringsdag og indtil 30 kalenderdage derefter, alene til dækning af eventuel overallokering eller korte positioner i forbindelse med Udbuddet, jf. afsnittet "*Fordelingsplan*".

Den Eksisterende og den Nye Bestyrelse har fået tilbudt at deltage i Udbuddet ved at investere i Aktier til Udbudskursen. Der vil blive reserveret op til 21.750 stk. Udbudte Aktier til dette formål. Jesper Brandgaard og Lars Fruergaard Jørgensen må ikke deltage i Udbuddet på grund af Novo Nordisks interne politik vedrørende investering i Novo Nordisk porteføljeselskaber.

Der vil blive reserveret op til 182.125 stk. Udbudte Aktier til Koncernledelsen og visse andre medarbejdere, der deltager i LIP ved at investere i Udbudte Aktier til Udbudskursen i forbindelse med Udbuddet.

I forbindelse med Udbuddet har Novo Nordisk og Novo A/S indgået en aftale, hvorefter Novo A/S på visse betingelser, herunder Udbuddets gennemførelse, vil erhverve 6.375.000 stk. Aktier svarende til 25,5% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen, jf. afsnittet "*Ejerstruktur og sælgende aktionær*".

Selskabet og Novo Nordisk har endvidere indgået en aftale, hvorefter Selskabet på visse betingelser, herunder Udbuddets gennemførelse, vil erhverve 750.000 stk. Aktier svarende til 3% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen for at kunne levere Aktier til deltagere i Selskabets aktiebaserede incitamentsprogrammer, jf. afsnittet "*Ejerstruktur og sælgende aktionær*".

Udbudskurs

Udbudskursen fastlægges ved bookbuilding. Bookbuilding består i, at Joint Global Coordinators før den endelige kursfastlæggelse i Udbuddet fastlægger Udbudskursen ved at indhente interessetilkendegivelser for de Udbudte Aktier fra potentielle institutionelle investorer. Udbudskursen er uden kurtage og forventes at ligge mellem DKK 100 og DKK 120 pr. Udbudt Aktie. Dette indikative kursinterval er fastlagt af Novo Nordisk efter samråd med Selskabets Bestyrelse og Joint Global Coordinators under hensyntagen til bl.a. NNIT's historiske og forventede omsætning og indtjening samt NNIT's målsætning om at skabe et effektivt eftermarked for de Udbudte Aktier under de herskende markedsforhold. Efter bookbuilding fastlægges Udbudskursen af Novo Nordisk i samråd med Bestyrelsen og Joint Global Coordinators, og Udbudskursen forventes offentliggjort via Nasdaq Copenhagen senest den 6. marts 2015 kl. 8.00 (dansk tid).

Det forventes på nuværende tidspunkt, at Udbudskursen vil ligge inden for Udbudskursintervallet. Hvis Udbudskursintervallet ændres, vil Selskabet meddele dette via Nasdaq Copenhagen og offentliggøre et tillæg til dette Prospekt. Efter offentliggørelsen af et sådant tillæg har investorer, der har indleveret ordrer på Udbudte Aktier i Udbuddet, to handelsdage til at tilbagekalde deres købsordre. I dette tilfælde vil meddelelsen om Udbudskursen først blive offentliggjort, når fristen for udnyttelse af retten til tilbagekaldelse er udløbet, jf. i øvrigt "*Investorerne ret til tilbagekaldelse*".

Udbudsperiode

Udbudsperioden løber fra og med den 25. februar 2015 og til og med senest den 5. marts 2015 kl. 16.00 (dansk tid).

Udbudsperioden kan lukkes før den 5. marts 2015, men hel eller delvis lukning af Udbudsperioden vil dog tidligst finde sted den 4. marts 2015 kl. 00.01 (dansk tid). Hvis Udbuddet lukkes før den 5. marts 2015, kan første handels- og officielle noteringsdag samt datoen for betaling og afvikling blive fremrykket tilsvarende. Udbudsperioden for ordrer til og med en kursværdi på DKK 3 mio. kan lukkes før resten af Udbuddet. En sådan tidligere hel eller delvis lukning offentliggøres i givet fald via Nasdaq Copenhagen.

Indlevering af købsordrer

Købsordrer til og med DKK 3 mio.

Ordre fra investorer bosiddende i Danmark om køb for beløb til og med DKK 3 mio. skal afgives på den ordrebillet, der er indeholdt i det Engelsksprogede Prospekt og det Danske Prospekt. Ordrebilletten skal indsendes til investors eget kontoførende institut i løbet af Udbudsperioden eller en eventuelt kortere periode, der måtte blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen. Ordre er bindende og kan ikke ændres eller annulleres. Ordre kan afgives med en maksimumkurs i DKK pr. Udbudt Aktie. Hvis Udbudskursen overstiger maksimumkursen pr. Udbudt Aktie, der er anført på ordrebilletten, vil der ikke blive tildelt Udbudte Aktier til investor. Hvis der ikke er angivet en maksimumkurs, anses ordren for afgivet til Udbudskursen. Alle ordre, der er afgivet til en kurs lig med Udbudskursen eller en højere kurs, afregnes til Udbudskursen efter eventuel tildeling. Ordre skal afgives for et antal Udbudte Aktier eller for et samlet beløb afrundet til nærmeste kronebeløb. Der kan kun indleveres én ordrebillet for hver VP-konto. For at en ordre er bindende, skal den udfyldte og underskrevne ordrebillet indsendes til investors eget kontoførende institut i så god tid, at det kontoførende institut kan behandle og fremsende ordren, således at den modtages af Danske Bank A/S senest den 5. marts 2015 kl. 16.00 (dansk tid) eller på det eventuelle tidligere tidspunkt, hvor Udbuddet lukkes.

Købsordrer på beløb, der overstiger DKK 3 mio.

Investorer, som ønsker at afgive ordre på køb for beløb over DKK 3 mio., kan afgive interessetilkendegivelse til en eller flere af Emissionsbankerne i løbet af Udbudsperioden. Disse investorer kan i Udbudsperioden løbende ændre eller tilbagekalde deres interessetilkendegivelser, men disse interessetilkendegivelser bliver bindende ordre ved udløbet af Udbudsperioden. Umiddelbart efter fastsættelsen af Udbudskursen vil investorerne få tildelt et antal Udbudte Aktier til Udbudskursen inden for rammerne af investors sidst afgivne eller justerede interessetilkendegivelse. Alle ordre, der er afgivet til en kurs lig med Udbudskursen eller en højere kurs, afregnes til Udbudskursen efter eventuel tildeling.

Mindste og højeste købsbeløb

Der skal som minimum købes ét stk. Udbudt Aktie. Der gælder intet maksimum for købsbeløbet i Udbuddet. Antallet af aktier begrænses dog til antallet af Udbudte Aktier i Udbuddet.

Tildeling og reduktion

Hvis de samlede ordre i Udbuddet overstiger antallet af Udbudte Aktier, vil der blive foretaget reduktion på følgende måde:

- Ved ordre med en kursværdi til og med DKK 3 mio. foretages matematisk tildeling og reduktion.
- Ved ordre med en kursværdi på mere end DKK 3 mio. sker der individuel tildeling. Joint Global Coordinators vil tildele de Udbudte Aktier efter aftale herom med Novo Nordisk og i samråd med Selskabets Bestyrelse.
- Den Eksisterende og den Nye Bestyrelse har fået tilbudt at deltage i Udbuddet ved at investere i Aktier til Udbudskursen. Der vil blive reserveret op til 21.750 stk. Udbudte Aktier (svarende til 0,2% af de Udbudte Aktier) til dette formål. Jesper Brandgaard og Lars Fruergaard Jørgensen må ikke deltage i Udbuddet på grund af Novo Nordisks interne politik vedrørende investering i Novo Nordisk porteføljeselskaber, jf. afsnittet "*Ejerstruktur og sælgende aktionær*".
- Der vil blive reserveret op til 182.125 stk. Udbudte Aktier (svarende til 1,6% af de Udbudte Aktier) til Koncernledelsen og visse andre medarbejdere, der deltager i LIP ved at investere i Udbudte Aktier til Udbudskursen i forbindelse med Udbuddet, jf. afsnittet "*Bestyrelse og Koncernledelse – Incitamentsprogrammer*" og "*Ejerstruktur og sælgende aktionær*".

I forbindelse med Udbuddet har Novo Nordisk og Novo A/S indgået en aftale, hvorefter Novo A/S på visse betingelser, herunder Udbuddets gennemførelse, vil erhverve 6.375.000 stk. Aktier svarende til 25,5% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen, jf. afsnittet "*Ejerstruktur og sælgende aktionær*".

Selskabet og Novo Nordisk har endvidere indgået en aftale, hvorefter Selskabet betinget af Udbuddets gennemførelse vil erhverve 750.000 stk. Aktier svarende til 3% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen for at kunne levere Aktier til deltagere i Selskabets aktiebaserede incitamentsprogrammer, jf. afsnittene "*Transaktioner med nærtstående parter*" og "*Bestyrelse og Koncernledelse – Incitamentsprogrammer*".

Resultatet af Udbuddet, Udbudskursen og fordelingsgrundlaget forventes offentliggjort via Nasdaq Copenhagen senest den 6. marts 2015 kl. 8.00 (dansk tid). Hvis Udbuddet lukkes før den 5. marts 2015, vil offentliggørelsen af Udbudskursen og tildelingen blive rykket tilsvarende frem.

Efter Udbudsperiodens udløb modtager investorerne en opgørelse over det eventuelle antal Udbudte Aktier, der er tildelt dem, og værdien heraf til Udbudskursen, medmindre andet aftales mellem investor og den pågældendes kontoførende institut.

Ordre og interessetilkendegivelser medfører muligvis ikke tildeling af Udbudte Aktier.

Hvis de samlede ordre i Udbuddet overstiger antallet af Udbudte Aktier, vil der blive foretaget reduktion. I denne situation forbeholder Joint Global Coordinators sig ret til at kræve dokumentation med henblik på at verificere, at hver ordre vedrører en særskilt konto hos VP Securities. Joint Global Coordinators forbeholder sig desuden ret til at kræve dokumentation, der verificerer ægtheden af samtlige ordre, til at kræve navne på de enkelte investorer og til at videregive disse oplysninger til Selskabet og Novo Nordisk samt til at foretage individuel tildeling, hvis en række ordre skønnes at stamme fra samme depot. I det omfang det fastslås, at flere ordre kommer fra samme depot, vil kun den største ordre i danske kroner blive taget i betragtning, og alle øvrige ordre vil blive afvist.

Handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen

Aktierne er søgt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen. Under forudsætning af godkendelse fra Nasdaq Copenhagen forventes første handels- og officielle noteringsdag for Aktierne, der registreres i den permanente ISIN-kode, på Nasdaq Copenhagen at være den 6. marts 2015. Handel og officiel notering af Aktierne afhænger bl.a. af godkendelse fra Nasdaq Copenhagen af både spredningen af de Udbudte Aktier og sammensætningen af Selskabets Nye Bestyrelse. Hvis Udbuddet lukkes før den 5. marts 2015, kan første handels- og officielle noteringsdag samt datoen for betaling og afvikling blive fremrykket tilsvarende.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil der ikke blive leveret Udbudte Aktier til investorerne. Som følge heraf vil eventuelle handler med Aktierne på eller uden for markedet, før de Udbudte Aktier er leveret til investorerne, kunne pådrage investorerne ansvar for ikke at kunne levere de solgte Aktier, og investorer, der har solgt eller erhvervet Aktier på eller uden for markedet, kan pådrage sig et tab. Sådanne eventuelle handler sker for de involverede parter egen regning og risiko.

Fondskode

Permanent ISIN-kode: DK0060580512

Den permanente ISIN-kode vil blive anvendt til afregning af de Udbudte Aktier i VP Securities og Clearstream og Euroclear i forbindelse med Udbuddet.

Nasdaq Copenhagen-symbol: "NNIT"

Aktielånsaftale

Novo Nordisk har indgået aftale med Joint Global Coordinators om, at Novo Nordisk vil stille op til 1.500.000 stk. Overallokeringsaktier i Selskabet til rådighed med henblik på levering af Udbudte Aktier til investorer i forbindelse med Overallokeringsretten.

Registrering og afvikling

De Udbudte Aktier bliver registreret elektronisk i VP Securities, Weidekampsgade 14, postboks 4040, 2300 København S. Alle Aktier registreres på konti hos kontoførende institutter i VP Securities. Investorer, som ikke er bosiddende i Danmark, kan anvende en dansk bank direkte eller deres banks danske korrespondentbank som kontoførende institut eller arrangere registrering og afvikling via Clearstream, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg, eller Euroclear, 1, Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Bruxelles, Belgien. Afvikling forventes at finde sted inden for to børsdage efter offentliggørelse af Udbudskursen og tildeling, der forventes at ske den 10. marts 2015. Det kontoførende institut sender normalt en opgørelse til det navn og den adresse, der er registreret hos VP Securities, over det antal Udbudte Aktier, som investor har købt, medmindre andet er aftalt mellem investor og det pågældende kontoførende institut. Denne opgørelse er ligeledes bevis for investors aktiepost.

De Udbudte Aktier forventes leveret elektronisk gennem VP Securities, Euroclear og Clearstream omkring den 10. marts 2015 mod kontant betaling i danske kroner. Hvis prisfastsættelse og tildeling i Udbuddet sker før den 6. marts 2015, vil første handels- og officielle noteringsdag samt datoen for betaling og afvikling blive fremrykket tilsvarende. Al handel med de Udbudte Aktier forud for afvikling sker for de involverede parter egen regning og risiko.

Tilbagekaldelse af Udbuddet

Udbuddets gennemførelse er betinget af, at Udbuddet ikke tilbagekaldes. Udbuddet kan tilbagekaldes af Selskabet, Novo Nordisk og Joint Global Coordinators til enhver tid før kursfastsættelse og tildeling i Udbuddet. Udbuddet kan ligeledes tilbagekaldes, såfremt Nasdaq Copenhagen ikke finder spredningen af Aktierne til investorer tilstrækkelig (dette forventes afgjort af Nasdaq Copenhagen ved eller inden Aktiernes forventede optagelse til handel og officiel notering), eller såfremt Aktierne af andre grunde ikke kan optages til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Garantiaftalen indeholder en bestemmelse, der giver Joint Global Coordinators ret til under visse omstændigheder, herunder force majeure og væsentlige ændringer i Selskabets økonomiske forhold, at afbryde Udbuddet (og dispositioner i forbindelse hermed) til enhver tid forud for levering af og betaling for de Udbudte Aktier.

Garantiaftalen indeholder betingelser for gennemførelse, som Selskabet mener sædvanligvis indgår i udbud som Udbuddet. Selskabet og Novo Nordisk har desuden afgivet sædvanlige erklæringer og garantier til Joint Global Coordinators og Joint Bookrunners. Gennemførelse af Udbuddet er afhængig af opfyldelse af alle betingelserne herfor i Garantiaftalen. Hvis en eller flere af betingelserne for gennemførelse ikke er opfyldt, kan Joint Global Coordinators og Joint Bookrunners vælge at tilbagekalde Udbuddet. Hvis Udbuddet tilbagekaldes, vil Udbuddet og dispositioner i forbindelse hermed bortfalde, alle afgivne ordrer vil automatisk blive annulleret, betalinger modtaget vedrørende Udbuddet vil blive returneret til investorerne uden rente (fratrullet eventuelle transaktionsomkostninger) og optagelse til handel og officiel notering af Aktierne på Nasdaq Copenhagen vil blive annulleret. Al handel med de Udbudte Aktier forud for afvikling sker for de involverede parter egen regning og risiko.

En eventuel tilbagekaldelse af Udbuddet vil straks blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen.

Investorerens ret til tilbagekaldelse

Hvis Selskabet skal offentliggøre et tillæg til dette Prospekt mellem datoen for offentliggørelse af Prospektet og første handelsdag for de Udbudte Aktier, har investorer, der har indleveret ordrer på Udbudte Aktier i Udbuddet, to handelsdage efter offentliggørelsen af det pågældende tillæg til at tilbagekalde deres købsordre på Udbudte Aktier i Udbuddet som helhed. Alle investorer i Udbuddet har ret til at trække en købsordre på Udbudte Aktier i Udbuddet tilbage under disse omstændigheder, forudsat at pligten til at offentliggøre et tillæg til dette Prospekt blev udløst før første handelsdag for de Udbudte Aktier, og forudsat at der ikke er leveret Udbudte Aktier. Hvis den offentliggjorte Udbudskurs overstiger Udbudskursintervallet, har investorer, der har indleveret købsordrer på Udbudte Aktier i Udbuddet, to handelsdage efter offentliggørelsen af Udbudskursen til at trække deres ordre tilbage som helhed. Hvis en ordre ikke trækkes tilbage inden for den fastsatte periode, forbliver enhver købsordre på de Udbudte Aktier i Udbuddet gyldig og bindende.

Omkostninger i forbindelse med Udbuddet

Visse omkostninger i forbindelse med Udbuddet skal betales af Novo Nordisk som sælgende aktionær.

Novo Nordisk har endvidere indgået aftale om at betale en salgsprovision til de kontoførende institutter (medmindre det pågældende kontoførende institut er en Emissionsbank) svarende til 0,25% af Udbudskursen på de Udbudte Aktier, som tildeles vedrørende købsordrer på beløb til og med DKK 3 mio. afgivet gennem de pågældende kontoførende institutter (med undtagelse af Emissionsbankerne).

Desuden skal visse omkostninger i forbindelse med Aktiernes optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen samt visse andre relaterede omkostninger betales af Selskabet. Selskabet forventer, at disse udgifter vil udgøre ca. DKK 6 mio.

Hverken Selskabet, Novo Nordisk eller Emissionsbankerne vil pålægge investorerne omkostninger. Investorerne skal betale sædvanlige transaktions- og ekspeditionsgebyrer til deres kontoførende institutter.

Salgssted for det Danske Udbud

Danske Bank A/S
CVR-nr. 61 12 62 28
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Personer, der opfylder kravene i de gældende salgsbegrænsninger, kan anmode om eksemplarer af det Engelsksprogede Prospekt og det Danske Prospekt hos:

Danske Bank A/S
Corporate Actions
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Tlf. 70 23 08 34
E-mail: prospekter@danskebank.dk

Det Engelsksprogede Prospekt og det Danske Prospekt er desuden tilgængelige med visse begrænsninger på Selskabets hjemmeside (www.nnit.com). Oplysningerne på Selskabets hjemmeside udgør ikke en del af dette Prospekt og indgår ikke i dette Prospekt.

Udlevering af Prospektet og udbud eller salg af de Udbudte Aktier er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Selskabet, Novo Nordisk og Emissionsbankerne selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger. Prospektet udgør ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tilbyde at købe Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion til nogen person, til hvem det ville være ulovligt at fremsætte et sådant tilbud i den pågældende jurisdiktion.

Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet

Som beskrevet i afsnittene "*Bestyrelse og Koncernledelse – Erklæring om interessekonflikter*" og "*Ejerstruktur og sælgende aktionær*" repræsenterer visse medlemmer af den Eksisterende Bestyrelse og den Nye Bestyrelse den sælgende aktionær, Novo Nordisk, mens et medlem af den Nye Bestyrelse vil repræsentere Novo A/S.

I forbindelse med Udbuddet har Novo Nordisk og Novo A/S endvidere indgået en aftale, hvorefter Novo A/S på visse betingelser, herunder Udbuddets gennemførelse, vil erhverve 6.375.000 stk. Aktier svarende til 25,5% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk i Noteringsaktiesalget til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen. Noteringsaktiesalget vil, hvis det gennemføres, medføre, at Novo A/S bliver direkte aktionær i Selskabet og Selskabets moderselskab. Novo A/S har således en interesse i Udbuddet, jf. afsnittet "*Ejerstruktur og sælgende aktionær*".

I forbindelse med Udbuddet er medlemmerne af den Nye Bestyrelse blevet tilbudt mulighed for at deltage i Udbuddet og har derfor en direkte økonomisk interesse i Udbuddet, jf. afsnittet "*Bestyrelse og Koncernledelse – Bestyrelse – Vederlag til Bestyrelsen*".

Som beskrevet i afsnittet "*Bestyrelse og Koncernledelse – Incitamentsprogrammer*" deltager visse medlemmer af NNIT's Koncernledelse og visse andre medarbejdere i LIP og har derfor en direkte interesse i Selskabet og Udbuddet. Endvidere deltager NNIT's Koncernledelse og visse andre medarbejdere i Noteringsbonusordningen og har derfor en direkte økonomisk interesse i Udbuddet.

Emissionsbankerne og deres respektive tilknyttede virksomheder har været involveret i transaktioner med og udført forskellige forretningsbank-, investeringsbank- og finansielle rådgivningsydelser samt andre ydelser for NNIT, Novo Nordisk og visse af disses respektive tilknyttede virksomheder, og Emissionsbankerne og deres respektive tilknyttede virksomheder leverer i øjeblikket og vil i fremtiden muligvis levere denne form for ydelser til NNIT, Novo Nordisk og visse af disses respektive tilknyttede virksomheder. For visse af disse transaktioner og ydelser gælder det, at deling af information er underlagt restriktioner af hensyn til fortrolighed, interne procedurer eller gældende regler og forskrifter. Emissionsbankerne har modtaget og vil modtage sædvanligt honorar og provision for sådanne transaktioner og ydelser og vil muligvis få interesser, der ikke er forenelige med eller potentielt kunne være i modstrid med potentielle investorers eller NNIT's interesser. Desuden er Danske Bank A/S långiver i forbindelse med NNIT's Nye Facilitetsaftale. Danske Bank A/S og Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige har også visse minoritetsinteresser i Novo Nordisk og Novozymes A/S. Desuden er Danske Bank A/S, Morgan Stanley & Co. International plc og Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige långivere i forbindelse med Novo Nordisks kreditfacilitet. Danske Bank A/S er også långiver i forbindelse med Novo A/S' og Novozymes A/S' kreditfaciliteter samt kreditfaciliteter til andre selskaber i Novo-koncernen. Danske Bank A/S, eller dets tilknyttede virksomheder har desuden tidligere og vil muligvis i fremtiden modtage ydelser leveret af NNIT.

Selskabet er ikke bekendt med andre potentielle interesser ejet af fysiske eller juridiske personer involveret i Udbuddet, der kan have en væsentlig interesse i Udbuddet eller optagelsen af Selskabets Aktier til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen (ud over Novo Nordisk som sælgende aktionær og Selskabet).

Lovvalg

Aktierne udstedes i henhold til dansk ret.

DET DANSKE VÆRDIPAPIRMARKED

Nedenfor gives et resumé af visse oplysninger vedrørende det danske værdipapirmarked, herunder om visse bestemmelser i dansk ret og reglerne for det danske værdipapirmarked pr. prospektdatoen. Resuméet er i sin helhed med forbehold for gældende dansk ret og reglerne på værdipapirmarkedet.

Nasdaq Copenhagen

Nasdaq Copenhagen er et selskab, der er stiftet og indregistreret i henhold til dansk ret. Handel på Nasdaq Copenhagen udføres af autoriserede firmaer, herunder af større danske banker og andre værdipapirhandlere, visse realkreditinstitutter samt Nationalbanken.

Systemet for handel med aktier i Danmark på Nasdaq Copenhagen er åbent på hverdage mellem kl. 9.00 og kl. 16.55 (dansk tid). Efter endt løbende handel er der en lukkeauktion mellem kl. 16.55 og kl. 17.00 (dansk tid). Der er post trade-aktiviteter fra kl. 17.00 til kl. 17.20 (dansk tid). Før den løbende handel begynder, er der en "før-åbningssamling" fra kl. 8.00 til kl. 9.00 (dansk tid) og en morgenauktion fra kl. 8.45 til kl. 9.00 (dansk tid) for at sikre rimelige åbningskurser. Når åbningskurserne er blevet offentliggjort, begynder den løbende handel.

Registreringsproces

Et selskabs aktier skal i forbindelse med en børsintroduktion registreres elektronisk i VP Securities, der fungerer som registrerings- og afviklingscentral for alle transaktioner i Danmark. VP Securities' adresse er Weidekampsgade 14, postboks 4040, 2300 København S.

Danske finansielle institutioner, som f.eks. banker, kan være kontoførende i VP Securities, herunder for Euroclear og Clearstream. Alle danske aktier, som er noteret på Nasdaq Copenhagen, er papirløse og registreret på en konto i VP Securities. Kontoen føres gennem et kontoførende institut.

Det kontoførende institut har eneret til at foretage transaktioner og registreringer på disse konti på vegne af kunderne.

Aktier skal noteres på navn gennem aktionærens kontoførende institut.

Nominee

En konto kan indehaves på vegne af en eller flere ejere, dvs. at en aktionær kan udpege en nominee.

En nominee har ret til at modtage udbytte og til at udøve alle tegnings- og øvrige økonomiske og administrative rettigheder vedrørende de aktier, der er registreret i dennes navn hos VP Securities. Forholdet mellem en nominee og den egentlige ejer er alene reguleret af en aftale mellem parterne, og den egentlige ejer skal oplyse sin identitet, hvis ovennævnte rettigheder skal udøves direkte af den egentlige ejer.

Retten til at udpege en nominee ophæver ikke en aktionærs forpligtelse til at give meddelelse om en større aktiepost til Selskabet og Finanstilsynet, jf. "*Oplysninger om større aktiebesiddelser*" nedenfor.

Afviklingsprocessen

Normalt finder afvikling af handler på Nasdaq Copenhagen sted to børsdage efter handelsdagen. Det kontoførende institut sender på vegne af VP Securities en opgørelse udvisende aktiebeløb til det navn og den adresse, der er registreret hos VP Securities. Ændringsmeddelelsen er tillige bevis for investors aktiebesiddelse. Afvikling kan også ske via Euroclear og Clearstream.

Oplysning om større aktiebesiddelser

I henhold til værdipapirhandelslovens § 29 skal en aktionær i et dansk selskab, der er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, hurtigst muligt give meddelelse til selskabet og Finanstilsynet om sin aktiebeholdning, når

- 1) aktiernes stemmeret udgør mindst 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder, eller deres pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen, eller
- 2) en ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold bevirker, at grænserne på 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90% og grænserne på 1/3 eller 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi nås eller ikke længere er nået.

Ejere af aktier i et selskab betyder en fysisk eller juridisk person, som direkte eller indirekte ejer 1) aktier i selskabet for sig selv og for egen regning, 2) aktier i selskabet for sig selv, men for en anden fysisk eller juridisk persons regning, eller 3) aktiecertifikater, hvor en sådan ejer betragtes som aktionær i forhold til de underliggende værdipapirer, som certifikatet repræsenterer.

Pligten til at indberette aktiebesiddelser gælder tillige for fysiske og juridiske personer, der har ret til at erhverve, afhænde eller udnytte stemmerettigheder, som

- 1) besiddes af tredjemand, med hvem den pågældende fysiske eller juridiske person har indgået en aftale, der forpligter parterne til ved samordnet brug af deres stemmeret at føre en langsigtet, fælles politik over for den pågældende udsteders ledelse (alle aftaleparter har en fælles forpligtelse til at indberette aktiebesiddelser)
- 2) besiddes af tredjemand i henhold til en aftale, der er indgået med den pågældende fysiske eller juridiske person om midlertidig overdragelse af de pågældende stemmerettigheder til gengæld for en modydelse
- 3) er knyttet til aktier, som er stillet som sikkerhed over for den pågældende fysiske eller juridiske person, forudsat at den fysiske eller juridiske person kontrollerer stemmerettighederne og erklærer at have til hensigt at udøve dem
- 4) er knyttet til aktier, hvorover den fysiske eller juridiske person har livslang dispositionsret
- 5) besiddes eller kan udøves som nævnt i 1) til 4) af en virksomhed, der kontrolleres af den pågældende person eller enhed
- 6) er knyttet til aktier deponeret hos den pågældende fysiske eller juridiske person, som denne kan udøve efter eget skøn, når der ikke foreligger specifikke instrukser fra aktionærerne
- 7) besiddes af tredjemand på egne vegne for den pågældende persons regning eller
- 8) den pågældende person kan udøve ved fuldmagt, og som personen kan udøve efter eget skøn, når der ikke foreligger specifikke instrukser fra aktionæren.

Meddelelse skal ske hurtigst muligt og inden for samme handelsdag som transaktionen og være i overensstemmelse med bestemmelserne i bekendtgørelse nr. 668 af 25. juni 2012 og oplyse om antallet af stemmerettigheder og aktier, der ejes direkte eller indirekte efter transaktionen. Meddelelsen skal desuden anføre den dato for transaktionen, hvor grænsen nås eller ikke længere er nået, og identiteten af aktionæren samt identiteten af enhver fysisk eller juridisk person, der har ret til at stemme på vegne af aktionæren og, i tilfælde af en koncernstruktur, den række af kontrollerede virksomheder, hvorigennem der reelt ejes stemmerettigheder. Oplysningerne skal meddeles selskabet og samtidig fremsendes elektronisk til Finanstilsynet. Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde.

Hvis forpligtelsen til at afgive meddelelse påhviler flere end en fysisk eller juridisk person, kan meddelelespligten opfyldes ved en samlet meddelelse. Anvendelse af en samlet meddelelse fritager imidlertid ikke de enkelte aktionærer eller fysiske eller juridiske personer fra deres forpligtelser til at give meddelelse eller i forhold til indholdet af meddelelsen.

Efter modtagelse af meddelelsen skal selskabet offentliggøre indholdet heraf.

Herudover gælder den almindelige indberetningsforpligtelse i henhold til selskabslovens § 55 vedrørende meddelelse om væsentlige aktieposter (svarende til grænserne i værdipapirhandelslovens § 29), herunder når grænsen på 100% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi nås eller ikke længere er nået. Selskabslovens § 58 bestemmer, at et selskab skal offentliggøre oplysninger vedrørende større aktieposter modtaget i henhold til selskabslovens § 55 i et elektronisk offentligt ejerregister i Erhvervsstyrelsen.

Short selling

Short selling-forordningen (236/2012/EU) omfatter visse oplysningsforpligtelser i forbindelse med short selling og fastsætter begrænsninger for udækket short selling af aktier, der er optaget til handel på en handelsplads (herunder Nasdaq Copenhagen).

Når en fysisk eller juridisk person når eller falder under en kort nettoposition på 0,2% af den udstedte aktiekapital i et selskab, som har aktier optaget til handel på en handelsplads, skal denne person give meddelelse herom til den relevante kompetente myndighed, som i Danmark er Finanstilsynet. Meddelelespligten gælder desuden for hver gang en kort nettoposition når eller falder under hver 0,1% over grænsen på 0,2%. Når en fysisk

eller juridisk person når eller falder under en kort nettoposition på 0,5% af den udstedte aktiekapital i et selskab, som har aktier optaget til handel på en handelsplads samt for hver 0,1% herover, skal denne person endvidere udsende en offentlig meddelelse om denne korte nettoposition.

En fysisk eller juridisk person må ikke indgå i short selling af aktier, der er optaget til handel på en handelsplads, medmindre en af følgende betingelser er opfyldt: 1) den fysiske eller juridiske person har lånt aktien eller har truffet alternative foranstaltninger, der resulterer i en tilsvarende retsvirkning, 2) den fysiske eller juridiske person har indgået en aftale om at låne aktien eller har et andet fuldstændigt retskraftigt krav i henhold til aftaleretten eller ejendomsretten om at få overført ejerskab af et tilsvarende antal værdipapirer af samme klasse, således at afviklingen kan gennemføres på forfaldstidspunktet, eller 3) den fysiske eller juridiske person har en ordning med en tredjepart, ifølge hvilken tredjeparten har bekræftet, at aktien er tilgængelig, og har truffet foranstaltninger vis-à-vis tredjeparter, der er nødvendige for, at den fysiske eller juridiske person kan have en rimelig forventning om, at afviklingen kan gennemføres på forfaldstidspunktet. Der gælder visse undtagelser til dette forbud, f.eks. i tilfælde af market makers eller i forbindelse med stabilisering i henhold til safe harbour-forordningen (nr. 2273/2003/EF).

Pligtmæssige købstilbud

Værdipapirhandelsloven (kapitel 8) og bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014 indeholder regler vedrørende offentlige tilbud om erhvervelse af aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked (herunder Nasdaq Copenhagen) eller en alternativ markedsplads.

Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, til en erhverver eller til personer, der handler i forståelse med denne, skal erhververen give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen opnår bestemmende indflydelse.

Der foreligger bestemmende indflydelse, når erhververen direkte eller indirekte besidder mindst en tredjedel af stemmerettighederne i et selskab, medmindre det i særlige tilfælde klart kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør bestemmende indflydelse. En erhverver, der ikke besidder mindst en tredjedel af stemmerettighederne i et selskab, vil uanset dette have bestemmende indflydelse, hvis den pågældende har

- 1) råderet over mindst en tredjedel af stemmerettighederne i selskabet i kraft af en aftale med andre investorer,
- 2) beføjelse til at styre selskabets finansielle og driftsmæssige forhold i henhold til vedtægterne eller aftale, eller
- 3) beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne af det øverste ledelsesorgan, og dette organ besidder den bestemmende indflydelse over selskabet.

Warrants, købsoptioner og andre potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres, skal tages med i betragtning ved vurderingen af, om erhververen har bestemmende indflydelse. De stemmerettigheder, der er tilknyttet egne aktier, skal medtages i beregningen af stemmerettighederne.

Under særlige omstændigheder kan Finanstilsynet meddele dispensation fra reglerne om pligtmæssige købstilbud.

Tvangsindløsning af aktier

Ejer en aktionær mere end 90% af aktierne i et selskab, og har aktionæren en tilsvarende del af stemmerne, kan aktionæren i henhold til selskabslovens § 70 bestemme, at de øvrige aktionærer skal lade deres aktier indløse af aktionæren. I så fald skal de øvrige aktionærer efter reglerne for indkaldelse til generalforsamling opfordres til inden for fire uger at overdrage deres aktier til den pågældende aktionær. Hvis der ikke kan opnås enighed om indløsningskursen, skal den fastlægges af en uafhængig skønsmand, der udmeldes af retten på selskabets hjemsted, i overensstemmelse med selskabslovens bestemmelser. Der gælder særlige krav til indholdet af meddelelsen til de øvrige aktionærer vedrørende indløsning. Mindretalsaktionærer, som ikke har overdraget deres aktier til den indløsende aktionær inden udløbet af fristen på fire uger, skal i henhold til selskabslovens §72 ved bekendtgørelse i Erhvervsstyrelsens it-system med et varsel på mindst tre måneder opfordres til at overdrage deres aktier til den indløsende aktionær.

Ejer en aktionær mere end 90% af aktierne i et selskab, og har aktionæren en tilsvarende del af stemmerne, kan de øvrige aktionærer fordre sig indløst af aktionæren i henhold til selskabslovens § 73. Hvis der ikke kan

opnås enighed om indløsningskursen, skal den fastlægges af en uafhængig skønsmand, der udmeldes af retten på selskabets hjemsted, i overensstemmelse med selskabslovens bestemmelser. Der er i maj 2013 vedtaget ændringer til selskabsloven, der bl.a. medfører, at 1) indløsningstilbuddet skal bekendtgøres via Erhvervsstyrelsens it-system allerede ved meddelelsen af varslet på fire uger, og 2) at de resterende aktionærer kan indløses ved udløbet af varslet på fire uger, selv om indløsningskursen endnu ikke er endeligt fastlagt af en skønsmand, såfremt midler svarende til indløsningssummen er deponeret af majoritetsaktionæren. Erhvervs- og vækstministeriet har endnu ikke offentliggjort ikrafttrædelsesdatoen for disse ændringer.

Oplysningsforpligtelser for selskaber optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen

I henhold til værdipapirhandelsloven, bekendtgørelse nr. 1442 af 13. december 2013 om udsteders oplysningsforpligtelser og Regler for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S af 1. juni 2013 (“Regler for Udstedere på Nasdaq Copenhagen”) er Selskabet som børsnoteret selskab forpligtet til hurtigst muligt at oplyse offentligheden og Finanstilsynet om intern viden som defineret i værdipapirhandelslovens § 34, stk. 2, hvis denne viden har direkte relevans for NNIT’s virksomhed. Intern viden skal oplyses hurtigst muligt efter de relevante omstændigheders opståen eller ved indtræden af den relevante begivenhed. Selskabet er også forpligtet til at oplyse om eventuelle væsentlige ændringer vedrørende allerede offentliggjort intern viden.

Endvidere skal Selskabet sikre, at alle markedsdeltagere har lige adgang til al væsentlig information om Selskabet, hvis denne information kan forventes at påvirke prisdannelsen på værdipapirerne. Selskabet er også forpligtet til at sikre, at der ikke opnås uberettiget adgang til en sådan intern viden, før den offentliggøres i markedet. Eksempler på intern viden kan være 1) ændringer i Bestyrelse, Direktion og af revisorer, 2) beslutninger om at indføre incitamentsordninger, 3) væsentlige ændringer i forretningsaktiviteter, 4) væsentlige køb og salg, 5) uventede og væsentlige afvigelser i regnskabsmæssigt resultat eller finansiell stilling, 6) foreslåede ændringer i kapitalstrukturen, 7) delårsrapporter og 8) årsrapporter.

FORDELINGSPLAN

Selskabet, Novo Nordisk og nedennævnte Emissionsbanker har indgået en garantiaftale dateret den 23. februar 2015 ("Garantiaftalen") vedrørende de Udbudte Aktier. Med forbehold for visse betingelser angivet i Garantiaftalen vil Novo Nordisk indgå aftale om at sælge til de købere, som Emissionsbankerne har formidlet kontakt til, eller, hvis dette ikke er muligt, til Emissionsbankerne selv, og hver af Emissionsbankerne vil, hver for sig, men ikke sammen, aftale at formidle kontakt til købere til, eller hvis sådan fremskaffelse ikke er mulig, købe fra Novo Nordisk, den procentdel af det samlede antal Udbudte Aktier, der er angivet ud for den pågældende Emissionsbank nedenfor.

<u>Emissionsbanker</u>	<u>Procentdel af Udbudte Aktier</u>
Danske Bank A/S	45,0%
Morgan Stanley & Co. International plc	45,0%
Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Sverige	10,0%
I alt	100,0%

I henhold til Garantiaftalen er Emissionsbankernes forpligtelse til at formidle kontakt til købere til, eller hvis dette ikke er muligt, til selv at købe, Udbudte Aktier underlagt følgende forbehold: 1) indgåelse af kursfastsættelsesaftalen mellem Selskabet, Novo Nordisk og Emissionsbankerne, som vil indeholde Udbudskursen, 2) modtagelse af erklæringer vedrørende visse juridiske forhold fra advokater samt 3) visse andre betingelser. Både Selskabet og Novo Nordisk har aftalt at skadesløsholde Emissionsbankerne for visse tab og forpligtelser, der opstår som følge af eller i forbindelse med Udbuddet, herunder forpligtelser i henhold til U.S. Securities Act. Emissionsbankerne har ingen forpligtelse til at aftage eller betale for de Overallokeringsaktier, der er omfattet af Emissionsbankernes nedenfor beskrevne Overallokeringsret.

I henhold til Garantiaftalen kan Emissionsbankerne ved forekomsten af visse begivenheder, såsom generel suspension af al handel på Nasdaq Copenhagen eller en væsentlig negativ ændring i NNIT's aktiviteter, resultater eller finansielle stilling eller på de finansielle markeder, samt under visse andre omstændigheder, vælge at bringe deres respektive forpligtelser til ophør, og de har ret til at trække sig fra Udbuddet før levering af de Udbudte Aktier. Hvis Emissionsbankerne vælger at bringe deres respektive forpligtelser til ophør, kan Udbuddet blive annulleret, og hvis Udbuddet annulleres, vil der ikke blive leveret nogen Udbudte Aktier. Al handel med de Udbudte Aktier forud for levering og afvikling sker for de involverede parter egen risiko.

I henhold til Garantiaftalen er Joint Global Coordinators på vegne af Emissionsbankerne blevet tildelt en ret til at købe op til 1.500.000 stk. Overallokeringsaktier fra Novo Nordisk udelukkende til at dække eventuel overallokering eller korte positioner, som kan udnyttes i en periode på 30 kalenderdage fra Aktiernes første handels- og officielle noteringsdag. Hvis der indgås aftale om at købe Overallokeringsaktier i henhold til Overallokeringsretten, vil Emissionsbankerne hver især, med forbehold for visse betingelser indeholdt i Garantiaftalen, være forpligtet til at købe et antal Overallokeringsaktier i forhold til den pågældende Emissionsbanks oprindelige procentdel af Udbudte Aktier som angivet i ovenstående tabel, og Novo Nordisk vil være forpligtet til at sælge det pågældende antal Overallokeringsaktier til den respektive Emissionsbank.

Købere af de Udbudte Aktier skal muligvis betale stempelafgift og andre gebyrer i henhold til gældende lov og praksis i købslandet i tillæg til Udbudskursen.

Aktierne er søgt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og handel med Aktierne i den permanente ISIN-kode forventes påbegyndt senest den 6. marts 2015. Handel og officiel notering afhænger bl.a. af godkendelse fra Nasdaq Copenhagen af både spredningen af de Udbudte Aktier og sammensætningen af Selskabets Nye Bestyrelse. De Udbudte Aktier forventes leveret til investorenes konti senest den 10. marts 2015. De Udbudte Aktier vil blive godkendt til levering gennem VP Securities, Euroclear og Clearstream mod kontant betaling. Al handel med de Udbudte Aktier forud for afvikling sker for de involverede parter egen regning og risiko.

Den Eksisterende og den Nye Bestyrelse har fået tilbudt at deltage i Udbuddet ved at investere i Aktier til Udbudskursen. Der vil blive reserveret op til 21.750 stk. Udbudte Aktier (svarende til 0,2% af de Udbudte Aktier) til dette formål. Jesper Brandgaard og Lars Fruergaard Jørgensen må ikke deltage i Udbuddet på grund af Novo Nordisks interne politik vedrørende investering i Novo Nordisk porteføljeselskaber, jf. afsnittet "Ejerstruktur og sælgende aktionær".

Der vil blive reserveret op til 182.125 stk. Udbudte Aktier (svarende til 1,6% af de Udbudte Aktier) til Koncernledelsen og visse andre medarbejdere, der deltager i LIP ved at investere i Udbudte Aktier til Udbudskursen i forbindelse med Udbuddet.

Som beskrevet i afsnittet "*Bestyrelse og Koncernledelse – Incitamentsprogrammer*" deltager visse medlemmer af NNIT's Koncernledelse og visse andre medarbejdere i LIP og har derfor en direkte interesse i Selskabet og Udbuddet. Endvidere deltager NNIT's Koncernledelse og visse andre medarbejdere i Noteringsbonusordningen og har derfor en direkte økonomisk interesse i Udbuddet.

I forbindelse med Udbuddet har Novo Nordisk og Novo A/S indgået en aftale, hvorefter Novo A/S på visse betingelser, herunder Udbuddets gennemførelse, vil erhverve 6.375.000 stk. Aktier svarende til 25,5% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk til en kurs pr. Aktie svarende til Udbudskursen, jf. afsnittet "*Ejerstruktur og sælgende aktionær*".

Selskabet og Novo Nordisk har endvidere indgået en aftale, hvorefter Selskabet betinget af Udbuddets gennemførelse vil erhverve 750.000 stk. Aktier svarende til 3% af Selskabets aktiekapital fra Novo Nordisk til Udbudskursen for at kunne levere Aktier til deltagere i Selskabets aktiebaserede incitamentsprogrammer, jf. afsnittet "*Transaktioner med nærtstående parter*".

I forbindelse med Udbuddet kan Emissionsbankerne og eventuelle tilknyttede virksomheder, der fungerer som investorer for egen regning, aftage Aktierne og i egenskab heraf holde, købe eller sælge Aktierne for egen regning, og de kan udbyde eller sælge sådanne værdipapirer på anden måde end i forbindelse med Udbuddet, i hvert enkelt tilfælde i henhold til gældende lov. Emissionsbankerne har ikke til hensigt at oplyse omfanget af sådanne investeringer eller transaktioner, ud over hvad der følger af eventuelle lovgivningsmæssige eller tilsynsmæssige oplysningsforpligtelser.

I forbindelse med Udbuddet vil eventuelt videresalg af de Udbudte Aktier a) i USA udelukkende ske til QIBs i medfør af Rule 144A, eller b) uden for USA i offshore-transaktioner i overensstemmelse med Regulation S. Udbud og salg af Udbudte Aktier i medfør af Rule 144A sker via mæglere/fondshandlere, der er registreret i henhold til U.S. Exchange Act. De udtryk, der er anvendt i dette afsnit, har den betydning, som de tillægges i Regulation S og Rule 144A i U.S. Securities Act.

De Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen enkeltstat i USA og må ikke udbydes eller sælges i USA bortset fra i visse transaktioner, der er undtaget fra registreringskravene i U.S. Securities Act.

Der er ikke taget, og der vil ikke blive taget, skridt i nogen jurisdiktion uden for Danmark, som kan tillade et offentligt udbud af de Udbudte Aktier eller besiddelse, udbredelse eller udlevering af dette Prospekt eller noget andet materiale, der vedrører Selskabet eller de Udbudte Aktier, i nogen jurisdiktion, hvor sådanne skridt måtte kræves. De Udbudte Aktier må følgelig ikke udbydes eller sælges, direkte eller indirekte, og hverken Prospektet eller noget andet udbudsmateriale eller annoncer i forbindelse med de Udbudte Aktier må udleveres eller offentliggøres i eller fra noget land eller nogen jurisdiktion, undtagen under omstændigheder, der sikrer, at gældende love og regler i et sådant land eller en sådan jurisdiktion overholdes.

Selskabet har indgået aftale med Emissionsbankerne om, at i en periode på 180 dage fra første handels- og officielle noteringsdag for Aktierne vil Selskabet ikke, undtagen som anført nedenfor, uden forudgående skriftligt samtykke fra Joint Global Coordinators 1) udstede, udbyde, pantsætte, sælge, indgå aftale om at sælge, sælge nogen option eller indgå aftale om at købe, købe nogen option eller indgå aftale om at sælge, tildele nogen option, ret eller warrant til at købe, udlåne eller på anden måde, direkte eller indirekte, overdrage eller afhænde (eller offentliggøre en sådan disposition), nogen af Selskabets Aktier eller værdipapirer, der kan konverteres til, udnyttes til eller ombyttes til Selskabets Aktier, 2) indgå nogen swap eller anden disposition, der helt eller delvist overdrager nogen af de økonomiske konsekvenser i forbindelse med ejerskab af Aktierne, uanset om sådanne transaktioner beskrevet under 1) eller 2) afregnes ved levering af Aktier eller sådanne andre værdipapirer, kontant eller på anden måde, eller 3) fremsætte forslag til aktionærerne om at iværksætte noget af ovenstående. Foranstående gælder ikke for overdragelse af restricted share units eller Aktier i forbindelse med aktiebaserede incitamentsprogrammer for Selskabets medarbejdere eller et eventuelt incitamentsprogram i forbindelse med Udbuddet eller Selskabets køb af Aktier.

Novo Nordisk, der er sælgende aktionær, og Novo A/S har hver især indgået aftale med Emissionsbankerne om, at i en periode på 360 dage fra første handels- og officielle noteringsdag for Aktierne vil de ikke, undtagen som anført nedenfor, uden forudgående skriftligt samtykke fra Joint Global Coordinators 1) udbyde, pantsætte,

sælge, indgå aftale om at sælge, sælge nogen option eller indgå aftale om at købe, købe nogen option eller indgå aftale om at sælge, tildele nogen option, ret eller warrant til at købe, udlåne, foranledige at Selskabet udsteder, eller på anden måde, direkte eller indirekte, overdrage eller afhænde (eller offentliggøre en sådan disposition), nogen af Selskabets Lockup-aktier eller værdipapirer, der kan konverteres til, udnyttes til eller ombyttes til Selskabets Aktier, 2) indgå nogen swap eller anden disposition, der helt eller delvist overdrager nogen af de økonomiske konsekvenser i forbindelse med ejerskab af Selskabets Lockup-aktier, uanset om sådanne transaktioner beskrevet under 1) eller 2) afregnes ved levering af Aktier eller sådanne andre værdipapirer, kontant eller på anden måde, eller 3) fremsætte forslag til Selskabets aktionærer om at iværksætte noget af ovenstående.

Med hensyn til Novo Nordisk gælder foranstående ikke 1) salg af de Udbudte Aktier i Udbuddet, 2) udlån af Aktier i henhold til Aktielånsaftalen, 3) Novo Nordisks salg af 6.375.000 stk. Aktier til Novo A/S i forbindelse med Udbuddet, 4) salg af egne aktier til Selskabet, eller 5) overdragelse af Aktier til de direkte eller indirekte eksisterende aktionærer i Novo Nordisk i forbindelse med eller som følge af eventuelt udbytte eller anden udlodning eller eventuel likvidation, opløsning, omstrukturering eller anden lignende begivenhed, der påvirker Novo Nordisk eller nogen af dennes tilknyttede virksomheder, *forudsat* med hensyn til pkt. 5), at de aktionærer i Novo Nordisk, der modtager Aktierne i forbindelse med en sådan udlodning eller anden begivenhed, skal være underlagt ovennævnte begrænsninger, såfremt en sådan udlodning eller anden begivenhed sker i Novo Nordisks lockup-periode på 360 dage, og disse aktionærer vil underskrive en erklæring om at ville overholde samme lockup-betingelser.

Med hensyn til Novo A/S gælder foranstående ikke overdragelse af Lockup-Aktier til 1) et selskab, hvor 100% af aktiekapitalen og stemmerne ejes direkte eller indirekte af Novo A/S eller 2) de direkte eller indirekte aktionærer i Novo A/S i forbindelse med eller som følge af eventuelt udbytte eller anden udlodning eller eventuel likvidation, opløsning, omstrukturering eller anden lignende begivenhed, der påvirker Novo A/S eller nogen af dennes tilknyttede virksomheder, forudsat at ethvert sådant selskab eller enhver sådan aktionær, der overdrages aktier til, i hvert enkelt tilfælde som betingelse for overdragelsen underskriver en erklæring om at ville overholde de samme lockup-betingelser.

Visse medlemmer af Bestyrelsen og Koncernledelsen har endvidere hver især indgået aftale med Emissionsbankerne om, at de i en periode på 360 dage fra Aktiernes første handels- og officielle noteringsdag ikke, undtagen som anført nedenfor, uden forudgående skriftligt samtykke fra Joint Global Coordinators vil 1) udbyde, pantsætte, sælge, indgå aftale om at sælge, sælge nogen option eller indgå aftale om at købe, købe nogen option eller indgå aftale om at sælge, tildele nogen option, ret eller warrant til at købe, udlåne eller på anden måde, direkte eller indirekte, overdrage eller afhænde (eller offentliggøre en sådan disposition), nogen Lockup-aktier eller værdipapirer, der kan konverteres til, udnyttes til eller ombyttes til Selskabets Aktier, eller 2) indgå nogen swap eller anden disposition, der helt eller delvist overdrager nogen af de økonomiske konsekvenser i forbindelse med ejerskab af Selskabets Lockup-aktier, uanset om sådanne transaktioner beskrevet under 1) eller 2) afregnes ved levering af Aktier eller sådanne andre værdipapirer, kontant eller på anden måde.

Foranstående gælder ikke for 1) overdragelse af alle eller nogle af Aktierne til en ægtefælle, et barn eller til en juridisk enhed, som et medlem af Bestyrelsen eller Koncernledelsen enten alene eller sammen med en anden nærtstående part har bestemmende indflydelse over, 2) modtagelse af restricted share units aktier i et aktiebaseret incitamentsprogram eller 3) overdragelse af nogle eller alle Aktierne, som følge af dødsfald eller permanent invaliditet eller nogen afbrydelse af ansættelse i en fortløbende periode på mindst 16 uger på grund af invaliditet eller sygdom eller 4) en eventuel pantsætning af Lockup-aktier til eller til fordel for et pengeinstitut for et beløb, der er lånt af det pågældende pengeinstitut til finansiering af køb af Lockup-aktier med visse begrænsninger, *forudsat* med hensyn til 1), at den overdragende part vil gøre sig alle rimelige anstrengelser for at få modtageren til at underskrive en erklæring vedrørende Lockup-aktierne om at ville overholde de samme lockup-betingelser.

I forbindelse med Udbuddet kan Danske Bank A/S og Morgan Stanley & Co. International plc som stabiliseringsagenter eller disses befuldmægtigede repræsentanter på vegne af Emissionsbankerne foretage transaktioner, der stabiliserer, opretholder eller på anden måde påvirker kursen på Aktierne i op til 30 dage fra Aktiernes første handels- og officielle noteringsdag på Nasdaq Copenhagen. Særligt har Emissionsbankerne, Novo Nordisk og Selskabet indgået aftale om, at stabiliseringsagenterne på vegne af Emissionsbankerne kan overallokere Udbudte Aktier ved at acceptere tilbud om at købe et større antal Udbudte Aktier, end de i henhold til Garantiaftalen er forpligtet til at formidle kontakt til købere til, hvorved der etableres en kort position (short position). Et "short" salg dækkes, hvis den pågældende korte position ikke overstiger antallet af Udbudte Aktier, som stabiliseringsagenterne kan købe på vegne af Emissionsbankerne i henhold til Overallokeringsretten. Emissionsbankerne kan lukke et dækket "short" salg ved at udnytte Overallokeringsretten eller købe Aktier i det

frie marked. Ved Emissionsbankernes beslutning om, hvorfra Aktier til lukning af et dækket "short" salg skal komme, tages bl.a. hensyn til Aktiernes kurs i det frie marked i forhold til kursen i henhold til Overallokeringsretten. Som et yderligere middel til at lette Udbuddet kan stabiliseringsagenterne eller disses befuldmægtigede repræsentanter foretage transaktioner for at stabilisere kursen på Aktierne. Disse aktiviteter kan understøtte markedskursen på de Udbudte Aktier på et niveau, der er højere end det, der ellers ville være gældende. Sådanne transaktioner kan foretages på Nasdaq Copenhagen, på OTC-markederne eller på anden måde. Stabiliseringsagenterne og disses befuldmægtigede repræsentanter er ikke forpligtet til at foretage nogen af disse aktiviteter, og der kan som sådan ikke gives sikkerhed for, at disse aktiviteter vil blive foretaget. Hvis de bliver foretaget, kan stabiliseringsagenterne eller disses befuldmægtigede repræsentanter ophøre med disse aktiviteter til enhver tid, og de skal ophøre efter udløbet af ovennævnte 30-dages periode. Medmindre andet bestemmes ved lov eller forskrifter, har stabiliseringsagenterne ikke til hensigt at oplyse omfanget af eventuelle stabiliseringstransaktioner under Udbuddet.

Aktierne har ikke været noteret før Udbuddets gennemførelse og handles i øjeblikket ikke offentligt. Udbudskursen vil blive fastsat af Selskabets Bestyrelse og Novo Nordisk i samråd med Joint Global Coordinators på grundlag af en række faktorer, herunder:

- Ordre, med hensyn til pris og kvantitet, der modtages fra potentielle institutionelle og private investorer
- Gældende markedsforhold
- NNIT's historiske, driftsmæssige og finansielle resultater
- Skøn over NNIT's forretningspotentiale og indtjeningsmuligheder
- Markedsværdien af offentligt handlede aktier i sammenlignelige virksomheder.

Udbudskursen forventes at blive offentliggjort senest den 6. marts 2015 kl. 8.00 (dansk tid). Det indikative Udbudskursinterval, der er angivet på forsiden af dette Prospekt, kan ændre sig som følge af markedsforhold og andre faktorer. Der henvises i øvrigt til afsnittet "*Udbuddet – Udbudskurs*". Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil udvikle sig et likvidt marked for de Udbudte Aktier, eller at de Udbudte Aktier vil blive handlet på det offentlige marked efter Udbuddet til eller over Udbudskursen. Der henvises i øvrigt til afsnittet "*Risikofaktorer – Risici forbundet med Udbuddet og de Udbudte Aktier*".

Emissionsbankerne og deres respektive tilknyttede virksomheder har været involveret i transaktioner med og udført forskellige forretningsbank-, investeringsbank- og finansielle rådgivningsydelser samt andre ydelser for NNIT, Novo Nordisk og visse af disses respektive tilknyttede virksomheder, og Emissionsbankerne og deres respektive tilknyttede virksomheder leverer i øjeblikket og vil i fremtiden muligvis levere denne form for ydelser til NNIT, Novo Nordisk og visse af disses respektive tilknyttede virksomheder. For visse af disse transaktioner og ydelser gælder det, at deling af information er underlagt restriktioner af hensyn til fortrolighed, interne procedurer eller gældende regler og forskrifter. Emissionsbankerne har modtaget og vil modtage sædvanligt honorar og provision for sådanne transaktioner og ydelser og vil muligvis få interesser, der ikke er forenelige med eller potentielt kunne være i modstrid med potentielle investorers eller NNIT's interesser. Desuden er Danske Bank A/S långiver i forbindelse med NNIT's Nye Facilitetsaftale. Danske Bank A/S og Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige har også visse minoritetsinteresser i Novo Nordisk og Novozymes A/S. Desuden er Danske Bank A/S, Morgan Stanley & Co. International plc og Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige långivere i forbindelse med Novo Nordisks kreditfacilitet. Danske Bank A/S er også långiver i forbindelse med Novo A/S' og Novozymes A/S' kreditfaciliteter samt kreditfaciliteter til andre selskaber i Novo-koncernen. Danske Bank A/S, eller dets tilknyttede virksomheder har desuden tidligere og vil muligvis i fremtiden modtage ydelser leveret af NNIT.

Salgsbegrænsninger

USA

De Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen enkeltstat i USA med henblik på udbud eller salg som led i deres fordeling og må ikke udbydes eller sælges bortset fra i visse transaktioner, der er undtaget fra registreringskravene i U.S. Securities Act.

De Udbudte Aktier må udelukkende videresælges 1) i USA til QIBs i medfør af Rule 144A i U.S. Securities Act, og 2) uden for USA i offshore-transaktioner i overensstemmelse med Regulation S i U.S. Securities Act og

gældende lovgivning. Udbud og salg af Udbudte Aktier i medfør af Rule 144A sker via mæglere/fondshandlere, der er registreret i henhold til U.S. Exchange Act. De ovenfor anvendte udtryk har den betydning, som de tillægges i Regulation S og Rule 144A i U.S. Securities Act.

Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde

I relation til de enkelte EØS-medlemsstater, der har gennemført prospektdirektivet (med undtagelse af Danmark) vil der ikke blive foretaget udbud af de Udbudte Aktier til offentligheden i en Relevant Medlemsstat, bortset fra at der kan foretages udbud af de Udbudte Aktier i medfør af følgende undtagelser i henhold til prospektdirektivet som implementeret i den Relevante Medlemsstat:

- til enhver kvalificeret investor som defineret i prospektdirektivet
- til færre end 150 fysiske eller juridiske personer (bortset fra kvalificerede investorer som defineret i prospektdirektivet), forudsat at der indhentes forudgående samtykke fra Joint Global Coordinators til et sådant udbud
- til investorer, der erhverver værdipapirer for i alt mindst EUR 100.000 pr. investor i hvert enkelt udbud
- hvis denomineringen pr. enhed udgør mindst EUR 100.000, eller
- under alle andre omstændigheder, der er omfattet af artikel 3, stk. 2 i prospektdirektivet,

forudsat at et sådant udbud af Udbudte Aktier ikke indebærer et krav om offentliggørelse fra Selskabets, Novo Nordisks eller nogen Emissionsbanks side af et prospekt i henhold til artikel 3 i prospektdirektivet eller et prospekttillæg i henhold til artikel 16 i prospektdirektivet som suppleret af Kommissionens Delegerede Forordning (EF) nr. 382/2014 af 7. marts 2014.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket “et udbud af Udbudte Aktier til offentligheden” vedrørende enhver af de Udbudte Aktier i enhver Relevant Medlemsstat den videregivelse (uanset form og middel) af tilstrækkelige oplysninger om Udbuddets vilkår og de Udbudte Aktier, som skal udbydes, som gør en investor i stand til at træffe beslutning om køb eller tegning af de Udbudte Aktier. Udtrykket “et udbud af de Udbudte Aktier til offentligheden” kan varieres i de Relevante Medlemsstater af ethvert tiltag, hvorved prospektdirektivet gennemføres i den pågældende Relevante Medlemsstat.

Storbritannien

Udbud eller salg af de Udbudte Aktier kan udelukkende foretages til personer i Storbritannien, som er “qualified investors” eller på anden måde under forhold, der ikke kræver, at Selskabet offentliggør et prospekt i henhold til section 85(1) i UK Financial Services and Markets Act 2000. Enhver investering eller investeringsaktivitet, som Prospektet vedrører, kan udelukkende foretages og vil udelukkende blive indgået med “investment professionals”, som er omfattet af article 19(5), eller er omfattet af section 49(2)(a) til (d) (“high net worth, unincorporated associations, etc.”) i UK Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, eller andre personer, som en sådan investering eller investeringsaktivitet lovligt kan stilles til rådighed for (der sammen benævnes “relevante personer”). Personer, som ikke er relevante personer, bør ikke foretage sig noget på grundlag af Prospektet og må ikke handle ud fra eller basere sig på det.

Generelt

Der er ikke blevet og vil ikke blive taget skridt i noget land eller nogen jurisdiktion uden for Danmark, som kan tillade eller har til hensigt at tillade et offentligt udbud af de Udbudte Aktier eller besiddelse eller udlevering af dette Prospekt eller noget andet udbudsmateriale i noget land eller nogen jurisdiktion, hvor sådanne skridt kræves.

Personer, der kommer i besiddelse af dette Prospekt, forudsættes af Selskabet, Novo Nordisk og Emissionsbankerne at overholde alle gældende love og forskrifter i hvert enkelt land eller hver enkelt jurisdiktion, hvori eller hvorfra de køber, udbyder, sælger eller leverer Udbudte Aktier eller besidder eller udleverer sådant udbudsmateriale, i alle tilfælde for egen regning. Hverken Selskabet, Novo Nordisk eller Emissionsbankerne tager juridisk ansvar for en eventuel overtrædelse af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en potentiel tegner eller køber af de Udbudte Aktier.

OVERDRAGELSESBEGRÆNSNINGER

De Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen enkeltstat i USA og må ikke udbydes eller sælges i USA bortset fra i visse transaktioner, der er undtaget fra registreringskravene i U.S. Securities Act.

Enhver køber af de Udbudte Aktier uden for USA i overensstemmelse med Regulation S vil blive anset for at have erklæret og accepteret at have modtaget et eksemplar af Prospektet og sådanne andre oplysninger, som skønnes nødvendige for at træffe en kvalificeret investeringsbeslutning, samt at:

- 1) køber er berettiget til at gennemføre købet af de Udbudte Aktier i overensstemmelse med alle gældende love og forskrifter
- 2) køber anerkender, at de Udbudte Aktier ikke er blevet og ikke vil blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen enkeltstat i USA og med visse undtagelser ikke må udbydes eller sælges i USA
- 3) køber og en eventuel person, for hvis regning eller i hvis favør køber erhverver de Udbudte Aktier, var uden for USA på det tidspunkt, købsordren på de Udbudte Aktier blev afgivet, og fortsat er uden for USA og ikke har købt de Udbudte Aktier for regning eller i favør af nogen person i USA eller har indgået aftale om overdragelse af de Udbudte Aktier eller nogen økonomisk interesse deri til nogen person i USA
- 4) køber ikke er en af Selskabets tilknyttede virksomheder eller en person, der optræder på vegne af en sådan tilknyttet virksomhed
- 5) de Udbudte Aktier ikke er tilbudt køber ved "directed selling efforts" som defineret i Regulation S
- 6) køber anerkender, at Selskabet ikke accepterer tilbud, salg, pantsætning eller anden overdragelse af de Udbudte Aktier, som ikke er i overensstemmelse med ovennævnte begrænsninger
- 7) såfremt køber erhverver de Udbudte Aktier eller dele deraf som betroet eller befuldmægtiget repræsentant for en eller flere kunder, erklærer køber, at vedkommende har eksklusiv ret til at disponere for hver af disse kunders regning, og at vedkommende har fuld bemyndigelse til at afgive og indgå ovennævnte bekræftelser, erklæringer og aftaler på vegne af en sådan kunde
- 8) køber anerkender, at Selskabet, Emissionsbankerne og disses respektive tilknyttede virksomheder handler i tillid til, at ovenstående bekræftelser, erklæringer og aftaler er sande og nøjagtige.

Enhver køber af de Udbudte Aktier i USA, der køber i henhold til en undtagelse fra registreringskravene i U.S. Securities Act, vil blive anset for at have erklæret og accepteret at have modtaget et eksemplar af dette Prospekt og sådanne andre oplysninger, som skønnes nødvendige for at træffe en kvalificeret investeringsbeslutning, samt at:

- 1) køber er berettiget til at gennemføre købet af de Udbudte Aktier i overensstemmelse med alle gældende love og forskrifter
- 2) køber anerkender, at de Udbudte Aktier ikke er blevet og ikke vil blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen enkeltstat i USA, og at der gælder begrænsninger ved overdragelse
- 3) køber 1) er en "qualified institutional buyer" (som defineret i Rule 144A i henhold til U.S. Securities Act), 2) er bekendt med, at salg til vedkommende sker i medfør af en undtagelse fra registreringskravene i U.S. Securities Act og 3) erhverver de Udbudte Aktier for egen regning eller for en "qualified institutional buyers" regning
- 4) køber er bekendt med, at de Udbudte Aktier udbydes i USA i en transaktion, der ikke indebærer et offentligt udbud i USA som defineret i U.S. Securities Act
- 5) hvis køber i fremtiden beslutter at udbyde, videresælge, pantsætte eller på anden måde overdrage de Udbudte Aktier eller nogen økonomisk interesse deri, kan de Udbudte Aktier eller en økonomisk interesse deri kun udbydes, sælges, pantsættes eller på anden måde overdrages 1) til en person, som den egentlige ejer og/eller en person, der handler på dennes vegne, med rimelighed anser for at være en "qualified institutional buyer" i en transaktion, der overholder kravene i Rule 144A, 2) i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act eller 3) i overensstemmelse med Rule 144 i U.S. Securities Act (om muligt), i hvert tilfælde i henhold til gældende værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA eller enhver anden jurisdiktion
- 6) køber anerkender, at de Udbudte Aktier er "restricted securities" som defineret i Rule 144(a)(3) i U.S. Securities Act, og der gives ingen garanti for, at undtagelsen i Rule 144 kan finde anvendelse i forbindelse med videresalg af Udbudte Aktier

- 7) køber ikke vil deponere eller foranledige deponering af de Udbudte Aktier i et depot, der er etableret eller indehaves af en depotbank ud over et "restricted" depot i henhold til Rule 144A, så længe de Udbudte Aktier er "restricted securities" som defineret i Rule 144(a)(3) i U.S. Securities Act
- 8) køber anerkender, at Selskabet ikke accepterer tilbud, salg, pantsætning eller anden overdragelse af de Udbudte Aktier, som ikke er i overensstemmelse med ovennævnte begrænsninger
- 9) såfremt køber erhverver de Udbudte Aktier eller dele deraf som betroet eller befuldmægtiget repræsentant for en eller flere kunder, erklærer køber, at vedkommende har eksklusiv ret til at disponere for hver af disse kunders regning, og at vedkommende har fuld bemyndigelse til at afgive og indgå ovennævnte bekræftelser, erklæringer og aftaler på vegne af en sådan kunde
- 10) køber anerkender, at Selskabet, Emissionsbankerne og disses respektive tilknyttede virksomheder handler i tillid til, at ovenstående bekræftelser, erklæringer og aftaler er sande og nøjagtige.

Enhver person i en Relevant Medlemsstat med undtagelse af personer, der modtager udbud planlagt i det Engelsksprogede Prospekt i Danmark, som modtager en meddelelse vedrørende, eller som erhverver Udbudte Aktier i henhold til de i dette Udbudsdokument planlagte udbud, anses for at have erklæret, indestået for og anerkendt over for hver enkelt Emissionsbank, Novo Nordisk og Selskabet:

- 1) at vedkommende er en kvalificeret investor som defineret i lovgivningen i den Relevante Medlemsstat, der gennemfører artikel 2, stk. 1, litra e) i prospektdirektivet
- 2) i tilfælde af Udbudte Aktier, som vedkommende har erhvervet som finansiel formidler, som dette udtryk anvendes i artikel 3, stk. 2, i prospektdirektivet:
 - a) at de Udbudte Aktier, vedkommende har erhvervet i udbuddet, ikke er erhvervet på vegne af, eller erhvervet med henblik på udbud eller videresalg til, andre personer i en Relevant Medlemsstat end kvalificerede investorer som defineret i prospektdirektivet, eller under andre omstændigheder, der er omfattet af artikel 3, stk. 2 i prospektdirektivet, og Joint Global Coordinators' forudgående samtykke er givet til udbud eller videresalg, eller
 - b) hvis Udbudte Aktier er erhvervet af vedkommende på vegne af andre personer i en Relevant Medlemsstat end kvalificerede investorer, at udbuddet til vedkommende af de pågældende Udbudte Aktier ikke i henhold til prospektdirektivet behandles som værende foretaget til sådanne personer.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket et "udbud" vedrørende de Udbudte Aktier i enhver Relevant Medlemsstat den videregivelse (uanset form og middel) af tilstrækkelige oplysninger om udbuddets vilkår og de Udbudte Aktier, som skal udbydes, som gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb eller tegning af de Udbudte Aktier, som dette måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat ved tiltag, der gennemfører prospektdirektivet i den pågældende Relevante Medlemsstat.

JURIDISKE FORHOLD

Visse juridiske forhold i forbindelse med Udbuddet er baseret på oplysninger fra Davis Polk & Wardwell London LLP, der er Selskabets advokater med hensyn til amerikansk og engelsk ret, og fra Gorrissen Federspiel, der er Selskabets danske advokater. Visse juridiske forhold i forbindelse med Udbuddet er baseret på oplysninger fra Latham & Watkins (London) LLP, der er Emissionsbankernes advokater med hensyn til amerikansk og engelsk ret, og fra Kromann Reumert, der er Emissionsbankernes danske advokater.

STATSAUTORISEREDE REVISORER

De Reviderede Koncernregnskaber for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012, som er medtaget i dette Prospekt, er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS og er revideret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som angivet i deres revisionspåtegning i regnskaberne. PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er medlem af FSR – danske revisorer.

Navn og adresse på Selskabets uafhængige revisorer er:

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er repræsenteret ved statsautoriseret revisor Lars Holtug og statsautoriseret revisor Rasmus Friis Jørgensen, der begge er medlem af FSR – danske revisorer.

Revisionspåtegningen i Selskabets årsrapport for 2014 er underskrevet af Lars Holtug og Rasmus Friis Jørgensen. Revisionspåtegningerne i Selskabets årsrapporter for både 2013 og 2012 er underskrevet af Lars Baungaard og Rasmus Friis Jørgensen. Lars Baungaard blev erstattet af Lars Holtug i begyndelsen af 2014 på grund af rotationskrav i USA gældende for Novo Nordisk som følge af Novo Nordisks notering på New York Stock Exchange.

YDERLIGERE OPLYSNINGER

Navn, hjemsted og stiftelsesdato

NNIT A/S
Østmarken 3A
2860 Søborg
Tlf.: 70 24 42 42
Fax: 44 37 10 01
Hjemmeside: www.nnit.com

Selskabet blev stiftet som et aktieselskab i henhold til dansk lovgivning den 1. maj 1998.

Oplysningerne på Selskabets hjemmeside udgør ikke en del af dette Prospekt og indgår ikke ved henvisning heri.

Hjemsted

Selskabets hjemsted er beliggende på adressen Østmarken 3A, 2860 Søborg.

Registrering

Selskabet er registreret i Erhvervsstyrelsen under CVR-nr. 21 09 31 06.

Selskabets formål

I henhold til pkt. 1.2 i Selskabets Vedtægter er Selskabets formål at udvikle og markedsføre produkter og tjenesteydelser inden for informationsteknologi, projektledelse og konsulentvirksomhed samt enhver anden relateret virksomhed efter bestyrelsens skøn. Herudover kan Selskabet, inden for sit forretningsområde, deltage i samarbejder eller indgå i partnerskaber med andre virksomheder.

Væsentlige datterselskaber

Selskabets væsentlige datterselskab er:

	<u>Navn på enhed</u>	<u>Indregistrerings-land</u>	<u>Valuta</u>	<u>Nominal aktiekapital</u>	<u>Procent ejerandel (direkte eller indirekte) og stemmerettigheder</u>
NNIT Kina ¹⁾	NNIT (Tianjin) Technology Co. Ltd.	Kina	CNY	USD 800.000	100%

1) NNIT (Tianjin) Technology Co. Ltd. har ingen datterselskaber.

Tabellen ovenfor over Selskabets væsentlige datterselskaber omfatter ikke alle datterselskaber i alle lande, hvor NNIT har aktiviteter.

NNIT (Tianjin) Technology Co. Ltd. driver NNIT's primære offshore-leverancecenter i Tianjin i Kina i henhold til en 30-årig licens, som kan forlænges, der løber fra 2007, som er standard for udenlandsk ejede virksomheder, der driver virksomhed i Kina.

Aktier under option

Selskabet ejer 99% af aktiekapitalen i datterselskabet NNIT Philippines Inc. For at kunne overholde filippinsk lovgivning er den resterende 1% ejet af bestyrelsen i NNIT Philippines Inc. NNIT har til enhver tid og efter NNIT's eget skøn forkøbsret til at købe den resterende 1% af aktiekapitalen i NNIT Philippines Inc. fra bestyrelsen i NNIT Philippines Inc.

Generalforsamling

Generalforsamlingen er Selskabets øverste myndighed i alle anliggender med de begrænsninger, der er fastlagt i dansk ret og Selskabets Vedtægter, jf. afsnittet "Beskrivelse af Aktierne og aktiekapitalen – Generalforsamling og stemmeret".

Oplysninger, der indgår ved henvisning

De yderligere oplysninger, der er anført i tabellen nedenfor, indgår ved henvisning i Udbudsdokumentet i henhold til artikel 28 i prospektforordningen, som også er indeholdt i § 19 i prospektbekendtgørelsen. Direkte og indirekte henvisninger til oplysninger i rapporter til andre dokumenter eller hjemmesider indgår ikke ved henvisning og udgør ikke en del af Prospektet. Rapporterne er kun gældende pr. datoen for deres respektive offentliggørelse og er ikke opdateret, og i nogle tilfælde er de overflødiggjort af oplysningerne i Prospektet. Potentielle investorer bør gå ud fra, at de oplysninger, der fremgår af Prospektet, og oplysninger, som indgår ved henvisning, alene er korrekte pr. datoen på forsiden af disse dokumenter. Selskabets virksomhed, finansielle stilling, pengestrømme og resultater kan have ændret sig siden disse datoer.

Potentielle investorer opfordres til at læse de oplysninger, der indgår ved henvisning, i sammenhæng med de forbehold, der er anført i afsnittet "*Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn*" samt i sammenhæng med afsnittet "*Risikofaktorer*" i dette Prospekt.

De yderligere oplysninger, der indgår i dette Prospekt ved henvisning, er udelukkende oplysninger, der er anført i krydsreferencetabellen nedenfor og er fremlagt til gennemsyn på Selskabets adresse, Østmarken 3A, 2860 Søborg, og på Selskabets hjemmeside.

2014

<u>Oplysninger</u>	<u>Reference</u>	<u>Side(r)</u>
Ledelsespåtegning	Årsrapport 2014	54
Den uafhængige revisors påtegning	Årsrapport 2014	55

2013

<u>Oplysninger</u>	<u>Reference</u>	<u>Side(r)</u>
Ledelsespåtegning	Årsrapport 2013	50
Den uafhængige revisors påtegning	Årsrapport 2013	52-53

2012

<u>Oplysninger</u>	<u>Reference</u>	<u>Side(r)</u>
Ledelsespåtegning	Årsrapport 2012	38
Den uafhængige revisors påtegning	Årsrapport 2012	40-41

Hovedbankforbindelser

Danske Bank A/S
CVR-nr. 61 12 62 28
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Aktieudstedende institut

Selskabets aktieudstedende institut er:

Danske Bank A/S
CVR-nr. 61 12 62 28
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

ORDLISTE

Følgende forklaringer er ikke ment som tekniske definitioner, men udelukkende som en hjælp for læseren til at forstå visse udtryk anvendt i dette Prospekt.

“Afkast af investeret kapital”	.....	Afkast af investeret kapital, som beregnet af NNIT, udgør resultat efter skat divideret med gennemsnitlig investeret kapital (eksklusive likvide beholdninger)
“AICPA”	.....	American Institute of Certified Public Accountants
“Aktier”	.....	Eventuelt udestående aktier i Selskabet
“Aktionæroverenskomst”	.....	Aktionæroverenskomsten mellem Novo Nordisk og Novo A/S dateret 23. februar 2015
“Amerikansk skattelov”	.....	Internal Revenue Code of 1986
“Amerikansk Udbudsdokument”	.....	Et udbudsdokument udarbejdet på engelsk i forbindelse med privatplaceringen i USA
“Anbefalinger for God Selskabsledelse”	.....	De anbefalinger for god selskabsledelse, der er udstedt af Komitéen for god Selskabsledelse i maj 2013 og opdateret i november 2014
“Bekendtgørelse om medarbejderrepræsentation i aktie- og anpartsselskaber”	.....	Bekendtgørelse nr. 344 af 30. marts 2012
“Bekendtgørelse om overtagelsestilbud”	.....	Bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014
“Bekendtgørelse om storaktionærer”	...	Bekendtgørelse nr. 668 af 25. juni 2012
“Bekendtgørelse om udsteders oplysningsforpligtelser”	.....	Bekendtgørelse nr. 1442 af 13. december 2013
“Bestyrelse”	.....	Selskabets til enhver tid siddende bestyrelse
“CAGR”	.....	Compounded Annual Growth Rate, gennemsnitlig årlig vækstrate
“CEO”	.....	Chief Executive Officer
“CFO”	.....	Chief Financial Officer
“Clearstream”	.....	Clearstream Banking, S.A.
“Co-Lead Manager”	.....	Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige
“D&O-forsikring”	.....	Bestyrelses- og direktionsansvarsforsikring
“Dansk Prospekt”	.....	Et prospekt udarbejdet på dansk, der bliver offentliggjort i forbindelse med det Danske Udbud
“Dansk tid”	.....	Centraleuropæisk tid (Central European Time (CET))
“Dansk Udbud”	.....	Offentligt udbud til private og institutionelle investorer i Danmark
“Direktion”	.....	Selskabets direktion
“DKK” eller “danske kroner”	.....	Danske kroner, den gældende møntfod i Danmark

“EBITDA”	EBITDA, som beregnet af NNIT, udgør resultat af primær drift før afskrivninger
“Eksisterende Bestyrelse”	Selskabets eksisterende bestyrelse pr. prospektdatoen som beskrevet i afsnittet “Bestyrelse og Koncernledelse – Bestyrelse”
“ELI”	Employee Launch Incentive, NNIT’s medarbejderincitamentsprogram i forbindelse med børsnoteringen som beskrevet i afsnittet “Bestyrelse og Koncernledelse – Incitamentsprogrammer – Medarbejderincitamentsprogram i forbindelse med børsnoteringen”
“Emissionsbanker”	Joint Bookrunners og Co-Lead Manager
“Engelsksproget Prospekt”	Prospekt udarbejdet på engelsk med henblik på det Danske Udbud
“EU”	Den Europæiske Union
“Euro” eller “EUR”	Euro, den gældende møntfod i de medlemsstater, der deltager i den tredje fase af den Europæiske Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat
“Euroclear”	Euroclear Bank S.A./N.A.
“EUS”	End-User Survey, NNIT’s slutbrugerundersøgelse
“EØS”	Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde
“Fast Valutakurs”	“Fast Valutakurs” betyder, at NNIT ved beregningen af et bestemt nøgletal for en bestemt periode har anvendt den tidligere periodes valutakurser med henblik på at eliminere påvirkningen fra valutakursudsving på det pågældende nøgletal, når det sammenlignes med den tidligere periode
“Finanstilsynet”	Det danske finanstilsyn
“Formand”	Selskabets bestyrelsesformand
“Forordning om short selling”	Kommissionens forordning (EU) nr. 236/2012 om short selling
“Fuldtidsansatte”	Fuldtidsansatte medarbejdere
“Funktionærloven”	Lovbekendtgørelse nr. 81 af 3. februar 2009 af lov om retsforholdet mellem arbejdsgivere og funktionærer med senere ændringer
“Garantiaftale”	Garantiaftalen indgået mellem Selskabet, Novo Nordisk og Emissionsbankerne dateret 23. februar 2015
“Gartner”	Gartner, Inc.
“GxP”	Standarderne for god praksis inden for life sciences-sektoren
“HR”	Human Resources
“IDC”	International Data Corporation
“IFRS”	International Financial Reporting Standards, de internationale regnskabsstandarder som godkendt af EU
“Internationalt Udbud”	En privatplacering i USA udelukkende til personer, der er “qualified institutional buyers” eller “QIBs” (som defineret i Rule 144A i henhold til U.S. Securities Act) i medfør af Rule 144A, og privatplaceringer til institutionelle investorer i resten af verden

“Internationalt Udbudsdokument”	Et udbudsdokument, der er udarbejdet på engelsk til brug for international privatplacering uden for Danmark og USA
“IPO”	Initial Public Offering, børsnotering
“IRS”	Internal Revenue Service, det amerikanske skattevæsen
“IS”	Informationssystemer
“it”	Informationsteknologi
“Joint Bookrunners”	Danske Bank A/S og Morgan Stanley & Co. International plc
“Joint Global Coordinators”	Danske Bank A/S og Morgan Stanley & Co. International plc
“Koncern”	NNIT A/S og dets datterselskaber
“Koncernledelse”	Direktionen og andre medlemmer af ledelsen som beskrevet i afsnittet “Bestyrelse og Koncernledelse”
“KPI”	Key Performance Indicator
“LIP”	Launch Incentive Programme, NNIT’s incitamentsprogram i forbindelse med børsnoteringen som beskrevet i afsnittet “Bestyrelse og Koncernledelse – Incitamentsprogrammer – Incitamentsprogram i forbindelse med børsnoteringen”
“Lockup-aktier”	Aktier, der er underlagt lock-up i henhold til Garantiaftalen eller særskilte lockup-aftaler indgået i henhold til Garantiaftalen. For så vidt angår Novo A/S betyder “Lockup-aktier” 6.375.000 stk. Aktier
“LTIP”	Long-Term Incentive Programme, NNIT’s langsigtede incitamentsprogram som beskrevet i afsnittet “Bestyrelse og Koncernledelse – Incitamentsprogrammer – Langsigtet incitamentsprogram”
“Moms”	Merværdiafgift
“MSA”	Master Service Agreement, en rammeaftale, som typisk indeholder vilkår og betingelser for levering af serviceydelserne
“Nasdaq Copenhagen”	NASDAQ OMX Copenhagen A/S, CVR-nr. 19 09 26 77
“Nationalbanken”	Danmarks Nationalbank
“Noteringsaktiesalg”	Novo Nordisks salg til Novo A/S af 6.375.000 stk. Aktier, svarende til 25,5% af Selskabets aktiekapital, til en kurs pr. Aktie, der svarer til Udbudskursen
“Noteringsbonusordning”	NNIT’s noteringsbonusordning som beskrevet i afsnittet “Bestyrelse og Koncernledelse – Incitamentsprogrammer – Noteringsbonusordning”
“Novo Nordisk”	Novo Nordisk A/S, den sælgende aktionær
“Novo Nordisk-koncernen”	Novo Nordisk A/S og dets datterselskaber
“Novo-koncernen”	Novo A/S og dets datterselskaber
“Novozymes-koncernen”	Novozymes A/S og dets datterselskaber
“Ny Bestyrelse”	Selskabets nye bestyrelse efter en ekstraordinær generalforsamling, der forventes afholdt den 6. marts 2015, som beskrevet i afsnittet “Bestyrelse og Koncernledelse – Bestyrelse”

“Næstformand”	Næstformanden for Selskabets Bestyrelse
“Operations”	IT Operation Services
“Overallokeringsaktier”	Ret, som Novo Nordisk tildeler Joint Global Coordinators, til, på vegne af Emissionsbankerne, at købe op til 1.500.000 stk. yderligere aktier til Udbudskursen
“Overallokeringsret”	Den ret, som Joint Global Coordinators har fået tildelt af Novo Nordisk, på vegne af Emissionsbankerne, til at købe yderligere Aktier til Udbudskursen
“Prospekt”	Det Amerikanske Udbudsdokument, det Engelsksprogede Prospekt, det Danske Prospekt og det Internationale Udbudsdokument
“Prospektbekendtgørelse”	Bekendtgørelse nr. 1104 af 9. oktober 2014
“Prospektdirektiv”	Direktiv 2003/71/EF (sammen med alle gældende gennemførelsesforanstaltninger i de enkelte EØS-medlemsstater)
“Prospektforordning”	Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 med senere ændringer
“pureplay”	Betegnelse, der anvendes om leverandører, som udelukkende har aktiviteter i lavtlønslande
“QIBs”	Qualified Institutional Buyers
“Regler for Udstedere på Nasdaq Copenhagen”	Regler for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S af 1. juni 2013
“Regulation S”	Regulation S i henhold til U.S. Securities Act
“Relevant Medlemsstat”	Enhver EØS-medlemsstat, som har gennemført Prospektdirektivet, undtagen Danmark
“relevante personer”	Personer, der er 1) “investment professionals”, som hører ind under article 19(5), eller 2) er omfattet af article 49(2)(a) til (d) (“high net worth companies, unincorporated associations, etc.”) i UK Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, eller andre personer, som en sådan investering eller investeringsaktivitet lovligt kan stilles til rådighed for
“Reviderede Koncernregnskaber”	Koncernregnskaber (med tilhørende noter) for NNIT A/S for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012, som er revideret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, og som indgår i Prospektet
“Revisionsudvalg”	Revisionsudvalget under bestyrelsen som beskrevet i afsnittet “Bestyrelse og Koncernledelse – Bestyrelse – Bestyrelsens arbejdspraksis og udvalg – Revisionsudvalg”
“RSA”	New Hampshire Revised Statutes
“RSU”	Restricted Share Unit, aktieenhed, der er underlagt restriktioner, som beskrevet i forbindelse med ELI, LIP og LTIP
“Rule 144A”	Rule 144A i henhold til U.S. Securities Act
“Safe Harbour-forordning”	Kommissionens forordning (EF) nr. 2273/2003 med senere ændringer

“Salgssted”	Danske Bank A/S, CVR-nr. 61 12 62 28, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K
“Selskabet” eller “NNIT”	NNIT A/S eller NNIT A/S og dets datterselskaber (medmindre andet fremgår af konteksten)
“Selskabsloven”	Lovbekendtgørelse nr. 322 af 11. april 2011 af lov om aktie- og anpartsselskaber med senere ændringer
“Solutions”	IT Solutions Services
“STIP”	Short-Term Incentive Programme, NNIT’s kortsigtede incitamentsprogram som beskrevet i afsnittet “Bestyrelse og Koncernledelse – Incitamentsprogrammer – Kortsigtet incitamentsprogram”
“SaaS”	Software-as-a-Service
“T/N-rente”	Danmarks Nationalbanks Tomorrow/Next-rente
“U.S. Exchange Act”	U.S. Securities Exchange Act of 1934 med senere ændringer
“U.S. Securities Act”	U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer
“Udbud”	Udbud af 10.000.000 stk. Udbudte Aktier à nominelt DKK 10
“Udbudskurs”	Kursen pr. Udbudt Aktie, som de Udbudte Aktier vil blive solgt til
“Udbudskursinterval”	Udbudskursen forventes at ligge mellem DKK 100 og DKK 120 pr. Udbudt Aktie
“Udbudsperiode”	25. februar 2015 til 5. marts 2015 kl. 16.00 (dansk tid), medmindre Udbuddet lukkes tidligere
“Udbudte Aktier”	De aktier, der udbydes af Novo Nordisk, herunder eventuelle Overallokeringsaktier (medmindre andet fremgår af konteksten)
“US dollar” eller “USD”	Amerikanske dollar, den gældende møntfod i USA
“USA”	Amerikas Forenede Stater
“Valcon”	Valcon A/S
“Vedtægter”	Selskabets vedtægter
“VP Securities”	VP SECURITIES A/S, CVR-nr. 21 59 93 36
“Værdipapirhandelsloven”	Lovbekendtgørelse nr. 831 af 12. juni 2014 om værdipapirhandel m.v. med senere ændringer

REGNSKABSOPLYSNINGER

<u>Indholdsfortegnelse til de Reviderede Koncernregnskaber</u>	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	F-2
Den uafhængige revisors erklæring	F-3
Revideret Koncernregnskab for NNIT A/S for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012	
Resultatopgørelse	F-4
Totalindkomstopgørelse	F-5
Balance	F-6
Pengestrømsopgørelse	F-8
Egenkapitalopgørelse	F-9
Noter	F-10

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsens og Direktionens påtegning på NNIT A/S' Reviderede Koncernregnskaber for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012

Bestyrelsen og Direktionen (ledelsen) har i dag behandlet og godkendt koncernregnskabet for NNIT A/S (NNIT A/S sammen med dets datterselskaber under et benævnt "Koncernen"). Koncernregnskabet omfatter balance pr. 31. december 2014, 2013 og 2012 samt resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder et sammendrag af anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af den Europæiske Union.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at koncernregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014, 2013 og 2012 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012 i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af Europæiske Union.

Søborg, den 23. februar 2015

NNIT A/S

Bestyrelse

Jesper Brandgaard
Formand

Anne Broeng

Lars Fruergaard Jørgensen

René Stockner

Alex Steninge Jacobsen
Medarbejderrepræsentant

Kenny Smidt
Medarbejderrepræsentant

Direktion

Per Kogut
CEO

Carsten Krogsgaard Thomsen
CFO

Jess Julin Ibsen
*Senior Vice President –
IT Operation Services*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

Den uafhængige revisors erklæring på det Reviderede Koncernregnskab for regnskabsårene med afslutning 31. december 2014, 2013 og 2012 inkluderet på side F-4 til F-39

Til læserne af dette Prospekt

Vi har revideret koncernregnskabet for NNIT A/S (NNIT A/S og dets dattervirksomheder "koncernen") der omfatter balancen pr. 31. december 2014, 2013 og 2012, samt resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis som oplyst på side F-4 til F-39. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af den Europæiske Union.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet, som oplyst på side F-4 til F-39, giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014, 2013 og 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, 2013 og 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af den Europæiske Union.

Søborg, den 23. februar 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Holtug
Statsautoriseret revisor

Rasmus Friis Jørgensen
Statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

<u>Koncern</u>	<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
			(tDKK)	
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	2.1	2.410.396	2.204.532	2.027.557
Produktionsomkostninger	2.2, 2.3, 2.4	1.930.680	1.755.589	1.612.174
Bruttoresultat		479.716	448.943	415.383
Salgs- og markedsføringsomkostninger	2.2, 2.3, 2.4	111.898	112.723	111.420
Administrationsomkostninger	2.2, 2.3, 2.4	102.471	89.759	87.215
Resultat af primær drift		265.347	246.461	216.748
Finansielle indtægter	4.1	7.480	930	416
Finansielle omkostninger	4.2	5.103	12.247	22.605
Årets resultat før skat		267.724	235.144	194.559
Skat af årets resultat	2.5	58.441	49.578	50.560
Årets resultat		209.283	185.566	143.999
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (DKK)	4.3	8,37	7,42	5,76
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	4.3	8,37	7,42	5,76

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

<u>Koncern</u>	<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> (tDKK)	<u>2012</u>
Totalindkomstopgørelse				
Årets resultat		209.283	185.566	143.999
Anden totalindkomst:				
<i>Poster, der ikke senere vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>				
Genmåling af pensionsforpligtelser	3.6	(3.633)	7.165	(12.502)
Skat af anden totalindkomst	2.5	888	(1.312)	2.451
<i>Poster, der vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:</i>				
Valutakursregulering vedrørende datterselskaber (netto)		2.370	(307)	456
Anden totalindkomst efter skat		(375)	5.546	(9.595)
Totalindkomst i alt		<u>208.908</u>	<u>191.112</u>	<u>134.404</u>

BALANCE

Balance pr. 31. december

<u>Aktiver for Koncernen</u>	<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> (tDKK)	<u>2012</u>
Immaterielle aktiver	3.1	35.411	43.250	51.089
Materielle aktiver	3.2	401.298	364.539	360.786
Udskudt skat	2.5	5.583	4.077	—
Andre finansielle aktiver	3.3	22.269	21.455	21.219
Langfristede aktiver i alt		<u>464.561</u>	<u>433.321</u>	<u>433.094</u>
Varebeholdninger		1.639	2.301	1.801
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.4, 5.6	430.416	340.562	319.607
Igangværende arbejder	3.5	134.156	141.317	171.323
Andre tilgodehavender og forudbetalinger		85.477	74.789	107.589
Tilgodehavende selskabsskat	2.5	13.478	—	14.257
Aktiebeholdning	4.5	55.035	49.039	37.236
Likvide beholdninger	4.5, 5.6	97.648	234.990	143.627
Kortfristede aktiver i alt		<u>817.849</u>	<u>842.998</u>	<u>795.440</u>
Aktiver i alt		<u>1.282.410</u>	<u>1.276.319</u>	<u>1.228.534</u>

BALANCE

Balance pr. 31. december

<u>Passiver for Koncernen</u>	<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
			(tDKK)	
Aktiekapital	4.3	250.000	1.000	1.000
Øvrige reserver		5.823	2.565	4.184
Overført resultat		344.716	621.779	569.048
Foreslået udbytte	4.4	83.713	140.000	108.000
Egenkapital i alt	4.4	684.252	765.344	682.232
Udskudt skat	2.5	4.143	—	20.394
Personaleydelser	3.6	16.511	11.955	18.877
Hensatte forpligtelser	3.7	4.534	3.022	1.300
Langfristede forpligtelser i alt		25.188	14.977	40.571
Leasingforpligtelser	4.6	—	—	341
Hensatte forpligtelser	3.7	8.728	5.782	6.447
Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.5, 5.6	41.146	35.396	13.232
Gæld til leverandører	5.6	110.942	116.373	190.695
Skyldige personaleomkostninger		296.615	265.919	233.372
Skyldig selskabsskat	2.5	2.589	15.938	—
Andre kortfristede forpligtelser		112.950	56.590	61.644
Kortfristede forpligtelser i alt		572.970	495.998	505.731
Passiver i alt		1.282.410	1.276.319	1.228.534
Eventualforpligtelser, andre kontraktlige forpligtelser og retstvister	5.5			
Nærtstående parter og ejerforhold	5.6			
Begivenheder efter balancedagen	5.7			

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Regnskabsåret

<u>Koncern</u>	<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
			(tDKK)	
Årets resultat		209.283	185.566	143.999
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	5.3	197.861	153.802	146.761
Modtagne renteindtægter	4.1	338	65	413
Betalte renteudgifter	4.2	(1.033)	(937)	(438)
Betalt selskabsskat	2.5	(81.600)	(44.975)	(43.904)
Pengestrømme før ændring i driftskapital		324.849	293.521	246.831
Ændring i driftskapital	5.4	(9.673)	(39.279)	(59.803)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		315.176	254.242	187.028
Køb af immaterielle aktiver	3.1	—	—	(10.491)
Køb af materielle aktiver	3.2, 5.4	(150.898)	(46.563)	(207.546)
Modtaget udbytte	4.1	1.110	731	—
Køb af aktier		(12.057)	(8.470)	(37.157)
Betaling af depositum	3.3	(673)	(236)	2.693
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(162.518)	(54.538)	(252.501)
Betalt udbytte		(290.000)	(108.000)	(68.000)
Afregnet aktieafløbning		—	—	(1.232)
Afdrag på langfristede forpligtelser		—	(341)	(1.911)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(290.000)	(108.341)	(71.143)
Nettopengestrømme		(137.342)	91.363	(136.616)
Likvider ved årets begyndelse		234.990	143.627	280.243
Likvider ved årets udgang	5.4	97.648	234.990	143.627

EGENKAPITALOPGØRELSE

for regnskabsåret

Koncern	Note	Aktiekapital	Overført resultat	Øvrige reserver			Foreslået udbytte	I alt
				Valuta-kursreguleringer	Skat	Øvrige reserver i alt		
(tDKK)								
2014								
Ved årets begyndelse		1.000	621.779	1.426	1.139	2.565	140.000	765.344
Årets resultat		—	209.283	—	—	—	—	209.283
Årets anden totalindkomst		—	(3.633)	2.370	888	3.258	—	(375)
Årets totalindkomst i alt		1.000	827.429	3.796	2.027	5.823	140.000	974.252
Kapitalforhøjelse		249.000	(249.000)	—	—	—	—	—
Betalt udbytte		—	(150.000)	—	—	—	(140.000)	(290.000)
Foreslået udbytte for 2014		—	(83.713)	—	—	—	83.713	—
Ved årets udgang	4.4	250.000	344.716	3.796	2.027	5.823	83.713	684.252
2013								
Ved årets begyndelse		1.000	569.048	1.733	2.451	4.184	108.000	682.232
Årets resultat		—	185.566	—	—	—	—	185.566
Årets anden totalindkomst		—	7.165	(307)	(1.312)	(1.619)	—	5.546
Årets totalindkomst i alt		1.000	761.779	1.426	1.139	2.565	108.000	873.344
Betalt udbytte		—	—	—	—	—	(108.000)	(108.000)
Foreslået udbytte for 2013		—	(140.000)	—	—	—	140.000	—
Ved årets udgang	4.4	1.000	621.779	1.426	1.139	2.565	140.000	765.344
2012								
Ved årets begyndelse		1.000	546.783	1.277	—	1.277	68.000	617.060
Årets resultat		—	143.999	—	—	—	—	143.999
Årets anden totalindkomst		—	(12.502)	456	2.451	2.907	—	(9.595)
Årets totalindkomst i alt		1.000	678.280	1.733	2.451	4.184	68.000	751.464
Aktiebaseret aflønning		—	(1.232)	—	—	—	—	(1.232)
Betalt udbytte		—	—	—	—	—	(68.000)	(68.000)
Foreslået udbytte for 2012		—	(108.000)	—	—	—	108.000	—
Ved årets udgang	4.4	1.000	569.048	1.733	2.451	4.184	108.000	682.232

NOTER

1. GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSEN AF KONCERNREGNSKABET	F-11
1.1. Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis	F-11
1.2. Sammendrag af væsentlige regnskabsmæssige skøn	F-12
1.3. Ændringer i anvendt regnskabspraksis og oplysninger	F-13
1.4. Generel regnskabspraksis	F-14
2. ÅRETS RESULTAT	F-19
2.1. Segmentoplysninger	F-19
2.2. Personaleomkostninger	F-20
2.3. Udviklingsomkostninger	F-21
2.4. Af- og nedskrivninger	F-22
2.5. Skat	F-22
3. DRIFSAKTIVER OG -FORPLIGTELSER	F-24
3.1. Immaterielle aktiver	F-24
3.2. Materielle aktiver	F-25
3.3. Andre finansielle aktiver	F-26
3.4. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	F-26
3.5. Igangværende arbejder	F-27
3.6. Personaleydelser	F-27
3.7. Hensatte forpligtelser	F-29
4. KAPITALSTRUKTUR OG FINANSIERING	F-30
4.1. Finansielle indtægter	F-30
4.2. Finansielle omkostninger	F-30
4.3. Aktiekapital og resultat pr. aktie	F-30
4.4. Egenkapital	F-31
4.5. Finansielle aktiver og forpligtelser	F-31
4.6. Leasingforpligtelser	F-33
5. ANDRE OPLYSNINGER	F-33
5.1. Langsigtede aktiebaserede incitaments- og optionsprogrammer	F-33
5.2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	F-35
5.3. Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	F-36
5.4. Pengestrømsopgørelse – specifikationer	F-36
5.5. Eventualforpligtelser, andre kontraktlige forpligtelser og retstvister	F-37
5.6. Nærtstående parter og ejerforhold	F-38
5.7. Begivenheder efter balancedagen	F-39

1. GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSEN AF KONCERNREGNSKABET

1.1 Sammen drag af væsentlig anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU samt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder (regnskabsklasse C). Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med de IFRS-standarder og fortolkningsbidrag, som er gældende for regnskabsåret 2014.

Basis for måling

Koncernregnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip, bortset fra måling af aktier til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsekvent ved udarbejdelsen af koncernregnskaberne for alle de præsenterede regnskabsår.

Anvendt regnskabspraksis

Ud fra en vurdering af den samlede regnskabspraksis anser ledelsen de følgende områders regnskabspraksis for at være den væsentligste for indregning og måling af regnskabsposterne:

Indregning af nettoomsætning

Nettoomsætningen er dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag fra salg af Selskabets ydelser og løsninger og udgør bruttosalgsprisen med fradrag af moms og eventuelle prisreduktioner i form af rabatter og nedslag. Nettoomsætning indregnes i takt med, at levering finder sted.

Nettoomsætningen fra salg af ydelser indregnes, når alle følgende betingelser er opfyldt:

- Nettoomsætningens størrelse kan måles pålideligt
- Det er sandsynligt, at de økonomiske fordele forbundet med transaktionen vil tilgå NNIT
- Færdiggørelsesgraden af transaktionen ved regnskabsårets udgang kan opgøres pålideligt
- Omkostninger, der er afholdt eller vil blive afholdt i forbindelse med transaktionen, kan måles pålideligt.

Disse betingelser er sædvanligvis opfyldt, når NNIT har leveret ydelserne.

Forretningsområdet Solutions

Rådgivningsydelser, forretningsløsninger og outsourcing af applikationsvedligeholdelse leveres primært af forretningsområdet Solutions. Forhandlede kontrakter om design eller udvikling af it-applikationer for kunder (en del af outsourcing af applikationsvedligeholdelse) behandles som entreprisekontrakter i overensstemmelse med IAS 11, og indregning af nettoomsætning vedrørende denne type kontrakter er beskrevet nedenfor under "*Entreprisekontrakter og produktionskriteriet*". Nettoomsætning fra kontrakter, der ikke behandles som entreprisekontrakter, indregnes i takt med arbejdets udførelse i overensstemmelse med IAS 18 på basis af de ovenfor angivne kriterier.

Forretningsområdet Operations

Outsourcing af infrastruktur og supportydelser leveres primært af forretningsområdet Operations. I forbindelse med en outsourcing-kontrakt skal der typisk udføres visse forberedende projekter (f.eks. transitionsprojekter) og drift af it-systemet. Som beskrevet nedenfor under "*Outsourcing-kontrakter*" fordeles nettoomsætning fra en outsourcing-kontrakt forholdsvis mellem disse to komponenter i forhold til de omkostninger, der forventes afholdt i forbindelse med udførelsen af kontrakten som helhed. Dette skønnes ved kontraktstart, og fordelingen af nettoomsætningen ligger fast i hele kontraktperioden. Nettoomsætning vedrørende både det forberedende projekt og driften af it-systemet indregnes i takt med arbejdets udførelse i overensstemmelse med IAS 18.

Entreprisekontrakter og produktionskriteriet

Produktionskriteriet anvendes for at fastlægge, hvor stor en del af en kontrakts salgspris, der skal indregnes som nettoomsætning i en given periode, samt om kontrakten er baseret på en fast pris, tids- og materialeforbrug

eller en blanding af begge. Den andel af nettoomsætningen, der skal indregnes i en given periode, beregnes ud fra projektets færdiggørelsesgrad. For de fleste kontrakters vedkommende opgøres denne ud fra de afholdte omkostninger til kontraktens udførelse indtil den pågældende balancedag i procent af de samlede skønnede omkostninger til kontraktens udførelse. Den i kontrakten aftalte salgspris indregnes over kontraktperioden på basis af denne metode. En del af NNIT's kontrakter indeholder et element af bonusbetalinger, og disse indregnes som nettoomsætning, hvis det anses for sandsynligt, at visse fastsatte mål eller standarder for arbejdet vil blive opfyldt, og at størrelsen af bonusbetalingen kan opgøres pålideligt.

For T&M-kontrakter indregnes nettoomsætningen i takt med arbejdets udførelse på grundlag af de faktiske afholdte timer.

Entreprisekontrakter, hvor den indregnede nettoomsætning fra det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer, indregnes under tilgodehavender i balancen.

Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer overstiger nettoomsætningen, indregnes under forpligtelser. Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Hvis det er sandsynligt, at de samlede omkostninger i forbindelse med en entreprisekontrakt vil overstige den samlede nettoomsætning fra et specifikt projekt, indregnes det forventede tab straks i resultatopgørelsen i indeværende periode.

Outsourcing-kontrakter

Nettoomsætningen fra store outsourcing-kontrakter er opdelt i to komponenter, forberedende projekter (f.eks. transitionsprojekter) og drift af it-systemer. Disse separat identificerbare komponenter af nettoomsætningen behandles regnskabsmæssigt separat for at afspejle indholdet af leverancen.

Nettoomsætning fra forberedende projekter indregnes i takt med arbejdets udførelse i henhold til færdiggørelsesgraden, hvilket vil sige, at Selskabet indregner nettoomsætning efter produktionskriteriet som beskrevet ovenfor vedrørende omkostninger i relation til transitions- eller andre opstartsaktiviteter, der er nødvendige for leveringen af den pågældende ydelse eller løsning.

Nettoomsætning fra driften af it-systemer indregnes i den periode, hvor outsourcing-ydelserne leveres, på grundlag af de beløb, der kan faktureres til kunden (de elementer af kontrakten, der afregnes til fast pris, indregnes normalt lineært over et år, mens de variable elementer indregnes på grundlag af anvendelse af enheder samt prislister i henhold til kontrakten), med fradrag af eventuelle beløb, der kan henføres til forberedende projekter.

1.2 Sammen drag af væsentlige regnskabsmæssige skøn

Udarbejdelsen af regnskaber i overensstemmelse med IFRS kræver anvendelse af visse væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer rimelige under de givne omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige, hvorfor det aktuelle resultat kan være anderledes end disse skøn.

Ledelsen anser vurderinger og skøn under følgende poster som værende væsentlige for dette koncernregnskab:

- Entreprisekontrakter og hensættelser til tab
- Retstvister/krav

Entreprisekontrakter og hensættelser til tab

Fastlæggelse af færdiggørelsesgrader på entreprisekontrakter baseres på skøn over fremtidige omkostninger, tids- og materialeforbrug. Ledelsen foretager skøn på baggrund af individuelle vurderinger af de enkelte projekter samt løbende opfølgning med det formål at identificere afvigelser fra skøn.

Justering af omkostningsskøn kan ske periodisk efter ledelsens gennemgang heraf, hvilket kan medføre en omvurdering af færdiggørelsesgraden pr. datoen for denne gennemgang. Sådanne ændringer vil medføre en revurdering af nettoomsætning vedrørende arbejder udført frem til datoen for gennemgangen. Effekten af sådanne ændrede skøn indregnes som en ændring i nettoomsætningen i den periode, hvor den revurderede omsætning er fastlagt.

Hensættelser til tab omfatter projekter, som NNIT er forpligtet til at færdiggøre, hvor de samlede projektkomkostninger er større end de samlede projektindtægter. Sådanne skøn er af natur individuelt usikre på baggrund af kendte begivenheder på balancedagen samt historiske data.

Hensættelser til retstvister

Hensættelser til retstvister omfatter forskellige typer af hensættelser vedrørende verserende retstvister. Ledelsen foretager skøn over hensættelser og eventualforpligtelser, herunder sandsynligheden for udfaldet af verserende og mulige fremtidige retssager, som ifølge sagens natur afhænger af naturligt usikre fremtidige begivenheder. Ved bestemmelse af mulige udfald af retssager, m.v., vurderer ledelsen input fra eksterne juridiske rådgivere i hvert enkelt tilfælde. Selv om ledelsen vurderer, at de samlede hensættelser til retstvister er tilstrækkelige på baggrund af de på nuværende tidspunkt tilgængelige oplysninger, kan der ikke gives sikkerhed for, at der ikke vil ske ændringer i omstændigheder eller forhold, eller at eventuelle fremtidige retssager, krav, retstvister eller undersøgelser ikke vil være væsentlige.

1.3 Ændringer i anvendt regnskabspraksis og oplysninger

Anvendelse af nye eller ændrede IFRS'er

Baseret på en vurdering af de nye eller ændrede og ajourførte regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRS'er) udstedt af IASB og IFRS'er godkendt af EU pr. 1. januar 2014 eller senere vurderes det, at anvendelsen af de nye IFRS'er ikke har haft væsentlig indflydelse på koncernregnskabet i 2014, og ledelsen forventer heller ikke, at anvendelsen af disse nye IFRS'er vil få nogen væsentlig effekt på fremtidige perioder.

NNIT har implementeret kravet til børsnoterede selskaber om segmentoplysninger i overensstemmelse med IFRS 8 samt oplysning af resultat pr. aktie-nøgletal i overensstemmelse med IAS 33.

Segmentoplysningerne er beskrevet i afsnit 1.4, Øvrig regnskabspraksis, og resultat pr. aktie-nøgletal er beskrevet i afsnit 1.4, Finansielle definitioner.

Pr. 31. december 2014 har NNIT reklassificeret renoveringsforpligtelser vedrørende lejekontrakter fra Andre kortfristede forpligtelser til Langfristede forpligtelser – en hensat forpligtelse på tDKK 3.000. Reklassifikationen har ikke påvirket hverken resultat eller balancesum i 2014 eller 2013.

Nye eller ændrede IFRS'er, der er udstedt men endnu ikke trådt i kraft og ikke førtidsimplementeret

Foruden ovennævnte har IASB udstedt en række nye eller ændrede og ajourførte standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft. Følgende standarder forventes generelt at medføre de væsentligste ændringer af den nuværende regnskabspraksis:

IASB har udstedt IFRS 15, "Indtægter fra kontrakter med kunder" med ikrafttrædelse pr. 1. januar 2017. Standarden afventer godkendelse fra EU. IFRS 15 er et led i konvergensprojektet mellem IASB og FASB og erstatter IAS 18 og IAS 11. Den nye standard indeholder en enkelt, samlet model for indregning af omsætning. Nettoomsætning indregnes, når kunden får rådighed over en ydelse og dermed er i stand til at beslutte dens anvendelse og opnå værdi af ydelsen. NNIT har vurderet effekten af den nye standard og har konkluderet, at den ikke vil få nogen væsentlig indvirkning på koncernregnskabet, i særdeleshed for så vidt angår store outsourcing-kontrakter, som vil betyde, at indregning af overskud i visse faser af bestemte kontrakter vil blive udskudt til senere perioder end den periode, hvor aktiviteten er udført.

Denne udskydelse skyldes, at der i visse af de aktiviteter, der udføres i overgangs- og transitionsfaserne, ikke sker overdragelse af ydelser til kunden i henhold til IFRS 15. I så fald vil omkostninger afholdt i forbindelse med udførelsen af sådanne aktiviteter blive anset som opstartsomkostninger, som aktiveres og afskrives over kontraktperioden. Dette vil ikke påvirke indregningen af indtægter på store outsourcing-kontrakter, der afsluttes før 31. december 2015.

1.4 Generel regnskabspraksis

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter regnskabet for NNIT A/S (Moderselskabet) og enheder, som Koncernen har kontrol over. Der foreligger kontrol, når Koncernen har mulighed for eller ret til at modtage variabelt afkast fra sit engagement med enheden og har mulighed for at anvende sin bestemmende indflydelse over enheden til at påvirke størrelsen af dette afkast.

NNIT A/S og dattervirksomhederne benævnes under et Koncernen.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Moderselskabet og datterselskaberne ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og med efterfølgende eliminering af interne transaktioner, interne aktiebesiddelser og mellemværender samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Koncernregnskabet er baseret på regnskaber for koncernselskaberne udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for Koncernen.

Øvrig regnskabspraksis

Segmentoplysninger

Segmenternes resultater vurderes på grundlag af resultat af primær drift i overensstemmelse med koncernregnskabet.

Oplysninger om driftssegmenter præsenteres på en måde, der er i overensstemmelse med den interne rapportering til Koncernledelsen og Bestyrelsen.

Der er ikke salg eller andre transaktioner mellem forretningssegmenterne. Fordelingen af omkostninger mellem forretningssegmenterne sker efter en specifik fordeling med tillæg af et mindre antal faste omkostninger, som fordeles systematisk mellem segmenterne. Driftsindtægterne fordeles mellem de to segmenter ud fra samme princip.

Finansielle indtægter og omkostninger og skat af periodens resultat varetages på koncernniveau og fordeles ikke på forretningssegmenter.

Omregning af fremmed valuta

Funktionel valuta og præsenteringsvaluta

Regnskabsposter for hver enkelt virksomhed i Koncernen opgøres i valutaen i det primære økonomiske miljø, hvori enheden driver virksomhed (funktionel valuta).

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK).

Transaktioner og balance

Transaktioner i fremmed valuta i årets løb omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer medtages i resultatopgørelsen under "finansielle indtægter og omkostninger".

Omregning af udenlandske virksomheder

Regnskaber for udenlandske datterselskaber omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens kurser for balanceposter og gennemsnitlige kurser for resultatopgørelsens poster.

Valutakursreguleringer, der opstår ved:

- Omregning af datterselskabers nettoaktiver ved regnskabsårets begyndelse til balancedagens valutakurser
- Omregning af datterselskabernes resultatopgørelser til balancedagens valutakurser

indregnes som 'valutakursreguleringer' i anden totalindkomst og præsenteres som reserve for valutakursreguleringer i egenkapitalen.

Omkostninger

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, herunder afskrivninger, aktieaflønnning og gager, der er afholdt for at opnå årets nettoomsætning.

Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostninger indeholder omkostninger i form af aktieaflønnning og gager til salgs- og markedsføringspersonale, reklameomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger i form af aktieaflønnning og gager til det administrative personale samt afskrivninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, herunder renter ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer samt dagsværdiregulering af forpligtelser vedrørende aktiebaseret aflønning efter kontantmetoden.

Renteindtægter indregnes på et periodiseret grundlag i henhold til den effektive rentes metode.

Modtagne udbyttebetalinger indregnes, når retten til at foretage betalingen er etableret.

Skat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst og/eller på egenkapitalen med den del, der kan henføres til anden totalindkomst og/eller posteringer på egenkapitalen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Den udskudte skatteforpligtelse indregnes i balancen som et passiv under langfristede forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når det udskudte skatteaktiv eller den udskudte skatteforpligtelse forventes udløst som aktuel skat. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

NNIT er i Danmark sambeskattet med Novo-koncernen. Skatteeffekten fordeles på selskaberne i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Immaterielle aktiver

It-udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter til internt brug, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed af udviklingsprojektet kan påvises, tilstrækkelige ressourcer er til stede i NNIT og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i NNIT kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis der er tilstrækkelig sikkerhed for, at nutidsværdien af den fremtidige indtjening kan dække de udviklingsomkostninger, der er afholdt til dato og forventes at blive afholdt til at gennemføre projektet.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, omkostningsføres.

Udviklingsomkostninger, som opfylder kriteriet for indregning i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Udviklingsomkostninger omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte kan henføres til NNIT's udviklingsaktiviteter.

Udviklingsomkostninger indregnet i balancen afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori aktivet forventes at frembringe økonomiske fordele.

Afskrivningerne foretages lineært over aktivets forventede brugstid:

- it-projekter: 5-10 år

Immaterielle aktiver testes for værdiforringelse, hvis der er indikation af, at deres værdi kan være forringet.

Hvis det kan konstateres, at den regnskabsmæssige værdi af et immaterielt aktiv overstiger genindvindingsværdien, som er det højeste beløb af dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdi, dvs. nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme, nedskrives aktivet til genindvindingsværdien.

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Efterfølgende omkostninger medtages enten i aktivets regnskabsmæssige værdi eller indregnes som et separat aktiv, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Aktivernes afskrivningsberettigede beløb afskrives lineært over følgende forventede brugstid:

- Andre anlæg, driftsmidler og inventar: 3-10 år
- Indretning af lejede lokaler: 5-10 år
- Bygninger: 50 år

Grunde afskrives ikke.

Aktivernes restværdi og brugstider vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

Materielle aktiver testes for værdiforringelse, hvis der er indikation af, at deres værdi kan være forringet. Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives til genindvindingsværdien, hvis dets regnskabsmæssige værdi overstiger den anslåede genindvindingsværdi. Aktivets genindvindingsværdi opgøres som den højeste værdi af dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og nutidsværdien af de fremtidige nettopengestrømme ved fortsat brug. Såfremt det ikke er muligt at fastsætte genindvindingsværdien for det enkelte aktiv, vurderes kapitalværdien for den mindste gruppe af aktiver, hvor det er muligt at opgøre genindvindingsværdien. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under de funktioner, hvortil aktivet er henført.

Afskrivninger samt avance og tab ved afhændelse af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, salgs- og markedsføringsomkostninger og administrationsomkostninger.

Leasing

NNIT som leasingtager

Leasingaftaler, hvor alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten er overgået til NNIT, klassificeres som finansiel leasing. Øvrige leasingaftaler klassificeres som operationel leasing.

Finansielle leasingaftaler indregnes i balancen under materielle aktiver til den laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af minimumsleasingydelse og afskrives over den forventede brugstid i overensstemmelse med de ovenfor anførte afskrivningsperioder.

De tilsvarende leasingforpligtelser indregnes under forpligtelser til nutidsværdien af minimumsleasingydelse opgjort på basis af leasingaftalens interne rente eller, hvis denne ikke kan opgøres, NNIT's opgjorte lånerente.

Leasingydelser i henhold til operationelle leasingaftaler indregnes som omkostning på et lineært grundlag.

Varebeholdninger

Handelsvarer måles til den laveste værdi af kostpris og nettorealiseringsværdi.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser indregnes første gang til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rente-metode med fradrag af hensættelser til tab på dubiøse tilgodehavender.

Hensættelsen trækkes fra dagsværdien af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, og tabet indregnes i resultatopgørelsen under salgs- og markedsføringsomkostninger.

Øvrige tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter

Deposita

Deposita omfatter deposita på lejekontrakter.

Kortfristede tilgodehavender

Kortfristede tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af potentielle tab ved værdiforringelse. Nedskrivninger er baseret på en individuel vurdering af den enkelte fordring.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende det efterfølgende regnskabsår. Disse består normalt af forudbetalinger for vedligeholdelse af hardware og softwarelicenser.

Aktiebeholdning

Aktiebeholdningen omfatter Novo Nordisk B-aktier, som er erhvervet i forbindelse med det aktiebaserede incitamentsprogram for nøglemedarbejdere. Aktierne måles og omvurderes til dagsværdi over resultatopgørelsen, da de er en del af personaleydelse.

Egenkapital

Udbytte

Udbytteudlodningen til aktionærer i NNIT indregnes som en forpligtelse, når udbytteudlodningen er endeligt vedtaget på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Foreslået udbytte oplyses i forbindelse med egenkapitalopgørelsen.

Personaleydelser

Lønninger, bidrag til social sikring, betalt fravær og sygefravær, bonusser og ikke-monetære ydelser indregnes i det regnskabsår, hvor NNIT's ansatte har udført den tilknyttede arbejdsydelse.

Pensioner

NNIT har en række bidragsbaserede pensionsordninger. Omkostningerne til disse pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor NNIT's ansatte har udført den tilknyttede ydelse.

NNIT har i nogle lande ydelsesbaserede pensionsordninger. Forpligtelser i forbindelse hermed måles til nutidsværdien af de forventede betalinger vedrørende optjente ydelser pr. balancedagen ved anvendelse af Projected Unit Credit-metoden. Eventuelle aktiver tilknyttet ordningen måles til dagsværdi og modregnes i den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse i balancen. Pensionsomkostninger og renteelementet indregnes i resultatopgørelsen. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i anden totalindkomst i den periode, de opstår. Afregning indregnes straks i resultatopgørelsen.

Jubilæumsforpligtelse

Omfatter forpligtelser til omkostninger ved medarbejderjubilæer. Forpligtelsen er baseret på en aktuarmæssig beregning ved anvendelse af Projected Unit Credit-metoden.

Langsigtede aktiebaserede incitaments- og optionsprogrammer

NNIT's nøglemedarbejdere, herunder Koncernledelsen, er omfattet af et langsigtet aktiebaseret incitamentsprogram (LTIP). I henhold til dette program tildeler NNIT aktier i Novo Nordisk A/S baseret på resultat af primær drift og frie pengestrømme.

Deltagerne i LTIP modtager Novo Nordisk B-aktier ud fra en beregning af NNIT's økonomiske værdiskabelse sammenholdt med den forventede økonomiske udvikling for året. NNIT er forpligtet til at levere aktier, og ordningen er dermed klassificeret som en kontantafregnet ordning.

Værdien af aktier tildelt i forbindelse med LTIP indregnes som omkostning over optjeningsperioden.

Det samlede beløb, der indregnes i resultat af primær drift i optjeningsperioden er baseret på markedsværdien af det endelige antal aktier, deltagerne tildeles. Omkostningen indregnes under henholdsvis produktionsomkostninger, salgs- og markedsføringsomkostninger samt administrationsomkostninger og indregnes som skyldige personaleomkostninger i balancen. Herefter vil der løbende ske regulering af forpligtelsen til markedsværdien af de børsnoterede aktier. Regulering af forpligtelsen som følge af kursændringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Det tidligere aktieoptionsprogram, som sidste gang blev tildelt i 2006, blev behandlet som en egenkapitalordning. Dette indebærer, at den på tildelingstidspunktet opgjorte værdi af ordningen indregnes som en omkostning hen over optjeningsperioden på fire år. Udnyttelsesperioden for optioner tildelt i forbindelse med det tidligere aktieoptionsprogram udløber den 26. marts 2015.

Det samlede indregnede beløb i optjeningsperioden fastsættes på basis af markedsværdien af de tildelte aktier eller optioner. Omkostningen indregnes under henholdsvis produktionsomkostninger, salgs- og markedsføringsomkostninger og administrationsomkostninger. Markedsværdien af optionerne opgøres på tildelingstidspunktet efter Black-Scholes-modellen. Ikke-markedsbestemte betingelser for retserhvervelse indgår i det antal optioner, der forventes at kunne udnyttes.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når NNIT har en juridisk eller faktisk forpligtelse som følge af tidligere begivenheder, når det er sandsynligt, at et træk på Selskabets økonomiske ressourcer er nødvendigt for at afvikle forpligtelsen, og der kan foretages et pålideligt skøn over størrelsen af forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser i NNIT består af hensættelse til tab på entreprisetrakter og renoveringsforpligtelser.

Hensættelse til tab på entreprisetrakter

Omfatter projekter, som NNIT er forpligtet til at færdiggøre, hvor de samlede projektomkostninger er større end de samlede projektindtægter.

Hensættelse til renoveringsforpligtelser

Omfatter renoveringsforpligtelser, som NNIT er underlagt i henhold til kontrakter om leje af kontorlokaler.

Gæld til leverandører

Gæld til leverandører måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året opdelt efter drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt efter hvorledes disse pengestrømme har påvirket årets likviditet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter. Det gælder bl.a. af- og nedskrivninger, aktieafløbning, hensatte forpligtelser tillige med ændring i netto driftskapital samt renteind- og udbetalinger.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver, køb og salg af værdipapirer samt modtagne udbytter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristet gæld samt udbyttebetaling til aktionærer.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt indeståender i moderselskabet Novo Nordisk A/S – som følge af cash pool-ordningen i Novo Nordisk-koncernen – da de indgår i den løbende likviditetsstyring, er til fri disposition og uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af årsrapporten.

Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie beregnes i overensstemmelse med IAS 33. Resultat pr. aktie beregnes ved at dividere den del af resultatet, som kan henføres til indehavere af selskabets egenkapital med det vægtede gennemsnitlige antal udstedte ordinære aktier i årets løb, eksklusive ordinære aktier, der er erhvervet af Selskabet og indgår i beholdningen af egne aktier. Udvandet resultat pr. aktie beregnes ved at regulere det vægtede gennemsnitlige antal ordinære aktier i omløb for virkningen af al udvandet potentiel aktiekapital.

2. ÅRETS RESULTAT

2.1. Segmentoplysninger

NNIT leverer sine ydelser og løsninger gennem to forretningsområder, der hver især er ansvarlige for at levere en række ydelser til kunderne. Forretningsområderne deler salgs- og supportfunktioner og markedsføres begge som en del af det samlede NNIT-produktudbud. Afhængigt af hvilke ydelser og løsninger, kunderne beder NNIT levere, kan NNIT levere sine ydelser og løsninger gennem det ene af sine forretningsområder eller gennem begge forretningsområder i form af en integreret leverance.

NNIT's forretningsområde Operations, eller IT Operation Services, leverer outsourcing af infrastruktur og rådgivning i relation hertil samt supportydelser, som sædvanligvis sælges på outsourcingkontrakter.

NNIT's forretningsområde Solutions, eller IT Solutions Services, leverer løsninger til kunderne i form af bl.a. rådgivningsydelser, forretningsløsninger og applikationsvedligeholdelse.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(iDKK)	
Nettoomsætning pr. forretningsområde			
Operations	1.667.104	1.495.686	1.359.851
<i>heraf Novo Nordisk-koncernen</i>	867.127	793.735	799.412
<i>heraf kunder uden for Novo Nordisk-koncernen</i>	799.977	701.951	560.439
Solutions	743.292	708.846	667.705
<i>heraf Novo Nordisk-koncernen</i>	393.143	376.307	354.210
<i>heraf kunder uden for Novo Nordisk-koncernen</i>	350.149	332.539	313.495
Nettoomsætning i alt	<u>2.410.396</u>	<u>2.204.532</u>	<u>2.027.557</u>
Nettoomsætning pr. kundegruppe			
Life Science	1.546.824	1.409.647	1.372.526
<i>heraf Novo Nordisk-koncernen</i>	1.260.270	1.170.042	1.153.622
<i>heraf øvrige Life Science-kunder</i>	286.554	239.605	218.904
Enterprise	371.253	291.478	133.675
Public	326.065	344.844	357.030
Finance	166.254	158.563	164.326
Nettoomsætning i alt	<u>2.410.396</u>	<u>2.204.532</u>	<u>2.027.557</u>
Resultat af primær drift pr. forretningsområde			
Operations	188.388	138.671	166.574
Solutions	76.959	107.790	50.174
Resultat af primær drift i alt	<u>265.347</u>	<u>246.461</u>	<u>216.748</u>
Af- og nedskrivninger			
Operations	120.064	104.409	84.032
Solutions	3.952	3.399	5.916
Af- og nedskrivninger i alt	<u>124.016</u>	<u>107.808</u>	<u>89.948</u>

De danske aktiviteter udgjorde 92,3% af nettoomsætningen i 2014 (2013: 92,5% og 2012: 91,8%) baseret på den lokation, hvor kundens købsordre er afgivet. Da nettoomsætningen hovedsagelig kommer fra Danmark, oplyser NNIT ikke geografisk omsætningsfordeling.

Omsætningen fra Novo Nordisk-koncernen udgjorde i 2014 52,3% af NNIT's nettoomsætning (2013: 53,1% og 2012: 56,9%). Den samlede nettoomsætning fra Novo Nordisk-koncernen i 2014 omfatter ikke-tilbagevendende projekter på ca. tDKK 30.000. De ikke-tilbagevendende projekter relaterer sig til salg af it-ydelser i forbindelse med adskillelsen af it-systemer fra Novo Nordisk samt salg af hardware og software.

2.2. Personaleomkostninger

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(tDKK)	
Personaleomkostningerne udgør:			
Løn og gager	1.187.486	1.099.841	997.832
Bidragbaserede pensionsordninger	107.649	95.943	86.173
Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	3.822	5.472	4.458
Øvrige personaleomkostninger	86.681	76.820	65.182
Personaleomkostninger i alt	<u>1.385.638</u>	<u>1.278.076</u>	<u>1.153.645</u>
Indeholdt i resultatopgørelsen i følgende poster:			
Produktionsomkostninger	1.226.290	1.145.157	1.027.097
Salgs- og markedsføringsomkostninger	90.066	74.128	70.984
Administrationsomkostninger	69.282	58.791	55.564
Personaleomkostninger i alt	<u>1.385.638</u>	<u>1.278.076</u>	<u>1.153.645</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	2.276	2.046	1.813

Bestyrelsens og Koncernledelsens aflønning og aktiebaseret aflønning

<u>Koncern</u>	<u>Fast grundløn</u>	<u>Kontant bonus</u>	<u>Pension</u>	<u>Øvrige goder</u>	<u>Aktiebaserede incitamentsprogrammer</u>	<u>I alt</u>
	(tDKK)					
2014						
Per Kogut	2.618	767	846	185	2.117	6.533
Carsten Krogsgaard Thomsen ¹⁾	1.580	461	510	148	1.387	4.086
Jess Julin Ibsen ²⁾	1.727	508	559	167	1.703	4.664
Direktionen i alt	<u>5.925</u>	<u>1.736</u>	<u>1.915</u>	<u>500</u>	<u>5.207</u>	<u>15.283</u>
Øvrige medlemmer af						
Koncernledelsen i alt	<u>4.429</u>	<u>1.340</u>	<u>463</u>	<u>354</u>	<u>1.310</u>	<u>7.896</u>
Honorar til Bestyrelsen ³⁾	<u>950</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>950</u>
2013						
Per Kogut	2.566	860	857	170	1.818	6.271
Jess Julin Ibsen ⁴⁾	986	328	328	105	688	2.435
Direktionen i alt	<u>3.552</u>	<u>1.188</u>	<u>1.185</u>	<u>275</u>	<u>2.506</u>	<u>8.706</u>
Øvrige medlemmer af						
Koncernledelsen i alt	<u>7.345</u>	<u>1.208</u>	<u>740</u>	<u>570</u>	<u>1.699</u>	<u>11.562</u>
Honorar til Bestyrelsen ³⁾	<u>750</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>750</u>
2012						
Per Kogut	2.513	737	813	185	1.567	5.815
Direktionen i alt	<u>2.513</u>	<u>737</u>	<u>813</u>	<u>185</u>	<u>1.567</u>	<u>5.815</u>
Øvrige medlemmer af						
Koncernledelsen i alt	<u>7.798</u>	<u>1.802</u>	<u>803</u>	<u>740</u>	<u>919</u>	<u>12.063</u>
Honorar til Bestyrelsen ³⁾	<u>750</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>750</u>

2.2. Personaleydelser – fortsat

- 1) Carsten Krogsgaard Thomsen indtrådte i Direktionen i januar 2014 og modtog således ikke vederlag som direktionsmedlem i Selskabet for regnskabsåret 2013. I regnskabsåret 2013, før han blev medlem af Direktionen, var Carsten Krogsgaard Thomsen næstformand for Bestyrelsen, for hvilket han modtog et fast årligt honorar på tDKK 300 for regnskabsåret 2013.
- 2) Jess Julin Ibsen har i tillæg til den årlige aktieaflønnning under incitamentsprogrammet (LTIP) for 2014 modtaget et aftalt yderligere aktiebaseret vederlag på i alt tDKK 316 i 2014.
- 3) Honorar til Bestyrelsen udgøres af et fast beløb til bestyrelsesmedlemmer, der ikke repræsenterer Novo Nordisk A/S. Honoraret til Bestyrelsen for 2014 omfatter et særligt vederlag på tDKK 400 vedrørende ekstraordinære mødeaktiviteter i 2014.
- 4) Omfatter løn og andet vederlag, som Jess Julin Ibsen har modtaget, siden han blev ansat i Selskabet i juni 2013.

Langsigtet incitamentsprogram (LTIP)

LTIP har til formål at fremme Koncernledelsens samlede resultater og sikre overensstemmelse mellem ledende medarbejders og aktionærers interesser.

Programmet er baseret på resultatet af primær drift i forhold til målsætningen. Desuden kan de realiserede frie pengestrømme i forhold til budgettet tages i betragtning. NNIT's Bestyrelse godkender de finansielle mål for det kommende år og sikrer, at de kortsigtede mål stemmer overens med NNIT's langsigtede mål og strategi.

Tildelingen i henhold til LTIP til NNIT's CEO og de øvrige medlemmer af Direktionen kan maksimalt udgøre et beløb svarende til otte måneders fast grundløn, inklusive pensionsbidrag (for 2014), mens de øvrige medlemmer af Koncernledelsen tildeles et fast og foruddefineret antal aktier (for 2014).

Aktierne er bundet i tre år i en aktiepulje. Hvis resultaterne ikke indfries, er der indbygget en "clawback"-klausul, således at aktier i aktiepuljen kan fjernes igen. Der kan maksimalt fjernes aktier svarende til den maksimale mulige tildeling pr. år.

I 2014 vil de godkendte tildelinger i henhold til LTIP til medlemmerne af Koncernledelsen (i lighed med tidligere år) blive konverteret til aktier i Novo Nordisk A/S.

Aktier tildelt til medlemmerne af Koncernledelsen på grundlag af resultaterne for 2011 frigives til de enkelte deltagere efter Bestyrelsens godkendelse af Årsrapporten for 2014. På grundlag af aktiekursen ultimo 2014 er værdien af de frigivne aktier som følger:

<u>Koncern</u>	<u>Antal aktier</u>	<u>Markedsværdi</u> (DKK)
Værdi ultimo 2014 af aktier frigivet den 30. januar 2015		
Per Kogut	16.250	4.229.875
Carsten Krogsgaard Thomsen	—	—
Jess Julin Ibsen	—	—
Direktionen i alt	<u>16.250</u>	<u>4.229.875</u>
Øvrige medlemmer af Koncernledelsen i alt	<u>10.980</u>	<u>2.858.094</u>

2.3. Udviklingsomkostninger

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(tDKK)		
Omkostninger til udvikling af nye projekter, der ikke opfylder betingelserne for aktivering og indregning, omkostningsføres straks som følger:			
Produktionsomkostninger	9.304	12.338	14.144
Salgs- og markedsføringsomkostninger	—	—	—
Administrationsomkostninger	1.091	534	1.834
Udviklingsomkostninger i alt	<u>10.395</u>	<u>12.872</u>	<u>15.978</u>

2.4. Af- og nedskrivninger

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (tDKK)	<u>2012</u>
Afskrivning af immaterielle aktiver	7.839	7.839	6.479
Afskrivning af materielle aktiver	116.177	99.969	76.449
Nedskrivninger	—	—	7.020
Af- og nedskrivninger i alt	<u>124.016</u>	<u>107.808</u>	<u>89.948</u>
Af- og nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen som følger:			
Produktionsomkostninger	119.017	102.932	85.094
Salgs- og markedsføringsomkostninger	112	101	98
Administrationsomkostninger	4.887	4.775	4.756
Af- og nedskrivninger i alt	<u>124.016</u>	<u>107.808</u>	<u>89.948</u>

2.5. Skat

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (tDKK)	<u>2012</u>
Aktuel skat	53.110	74.967	36.247
Udskudt skat	3.814	(24.443)	14.268
Regulering vedrørende tidligere år – aktuel skat	1.562	343	(12.481)
Regulering vedrørende tidligere år – udskudt skat	(45)	(1.289)	12.526
Skat indregnet i resultatopgørelsen	<u>58.441</u>	<u>49.578</u>	<u>50.560</u>
Beregning af effektiv skatteprocent:			
Selskabsskatteprocenten i Danmark	24,5%	25,0%	25,0%
Afvigelse i udenlandske datterselskabers skattesatser i forhold til den danske skatteprocent (netto)	(0,6%)	(0,5%)	(0,3%)
Effekt af 115% afskrivning på andre anlæg, driftsmidler og inventar	(0,5%)	(0,8%)	(0,6%)
Effekt på udskudt skat af ændring i den danske selskabsskatteprocent	0,5	0,6%	0,0%
Andre reguleringer af skattepligtig indkomst	(2,1%)	(3,2%)	1,3%
Effektiv skatteprocent	<u>21,8%</u>	<u>21,1%</u>	<u>26,0%</u>
Skat af årets anden totalindkomst	<u>888</u>	<u>(1.312)</u>	<u>2.451</u>

Skat af årets anden totalindkomst vedrører gennemmåling vedrørende pensionsforpligtelser.

	<u>Immaterielle aktiver</u>	<u>Materielle aktiver</u>	<u>Omsætnings- aktiver</u>	<u>Leasingtilgode- havender og -forpligtelser</u>	<u>Hensatte forpligtelser</u>	<u>2014</u>
	(tDKK)					
2014						
Udskudt skatteaktiv/-forpligtelse						
Ved årets begyndelse	(9.731)	42.707	(46.211)	2.085	15.227	4.077
Regulering vedrørende tidligere år	—	45	—	—	—	45
Valutakursreguleringer	—	120	(22)	—	(280)	(182)
Bevægelser i året	1.921	8.159	(12.182)	—	(1.094)	(3.196)
Engangsregulering vedrørende ændring af dansk skatteprocent	(260)	(622)	826	—	(136)	(192)
Bevægelser i totalindkomst i året	—	—	—	—	888	888
Ved årets udgang	<u>(8.070)</u>	<u>50.409</u>	<u>(57.589)</u>	<u>2.085</u>	<u>14.605</u>	<u>1.440</u>
Udskudt skat indregnes i balancen som følger:						
Udskudt skatteaktiv vedrørende udenlandske datterselskaber						5.583
Udskudt skat vedrørende Moderselskabet og udenlandsk datterselskab						(4.143)
Udskudt skat i alt						<u>1.440</u>

	<u>Immaterielle aktiver</u> (tDKK)	<u>Materielle aktiver</u>	<u>Omsætnings- aktiver</u>	<u>Leasingtilgode- havender og -forpligtelser</u>	<u>Hensatte forpligtelser</u>	<u>2013</u>
2013						
Udskudt skatteaktiv/-forpligtelse						
Ved årets begyndelse	(12.772)	42.901	(62.533)	1.523	10.487	(20.394)
Regulering vedrørende tidligere år	—	452	—	—	837	1.289
Valutakursreguleringer	—	—	—	—	51	51
Bevægelser i året	1.960	3.570	13.949	562	5.704	25.745
Engangsregulering vedrørende ændring af dansk skatteprocent	1.081	(4.216)	2.373	—	(540)	(1.302)
Bevægelser i totalindkomst i året	—	—	—	—	(1.312)	(1.312)
Ved årets udgang	<u>(9.731)</u>	<u>42.707</u>	<u>(46.211)</u>	<u>2.085</u>	<u>15.227</u>	<u>4.077</u>

	<u>Immaterielle aktiver</u> (tDKK)	<u>Materielle aktiver</u>	<u>Omsætnings- aktiver</u>	<u>Leasingtilgode- havender og -forpligtelser</u>	<u>Hensatte forpligtelser</u>	<u>2012</u>
2012						
Udskudt skatteaktiv/-forpligtelse						
Ved årets begyndelse	(12.894)	55.634	(47.663)	1.161	7.740	3.978
Regulering vedrørende tidligere år	1.125	(11.646)	—	—	(2.005)	(12.526)
Valutakursregulering	—	(29)	—	—	—	(29)
Bevægelser i året	(1.003)	(1.058)	(14.870)	362	2.301	(14.268)
Bevægelser i totalindkomst i året	—	—	—	—	2.451	2.451
Ved årets udgang	<u>(12.772)</u>	<u>42.901</u>	<u>(62.533)</u>	<u>1.523</u>	<u>10.487</u>	<u>(20.394)</u>

NNIT A/S indgår i sambeskatning med Novo Nordisk A/S.

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (tDKK)	<u>2012</u>
Tilgodehavende/skyldig selskabsskat			
Tilgodehavende skat ved årets begyndelse	(15.938)	14.257	(5.892)
Betalt selskabsskat	69.868	58.811	50.409
Overskydende skat vedrørende tidligere år	11.732	(15.230)	(7.361)
Betalt acontoskat	—	1.394	856
Aktuel skat af årets resultat	(53.110)	(74.967)	(36.247)
Regulering vedrørende tidligere år	(1.562)	(270)	12.481
Valutakursreguleringer	(101)	67	11
Ved årets udgang	<u>10.889</u>	<u>(15.938)</u>	<u>14.257</u>
Tilgodehavende/skyldig selskabsskat indregnes i balancen som følger:			
Tilgodehavende/skyldig skat vedrørende Moderselskabet	13.478	(11.777)	17.430
Skyldig skat vedrørende udenlandske datterselskaber	(2.589)	(4.161)	(3.173)
Tilgodehavende/skyldig selskabsskat i alt	<u>10.889</u>	<u>(15.938)</u>	<u>14.257</u>

3. DRIFTSAKTIVER OG -FORPLIGTELSER

3.1. Immaterielle aktiver

	It-udviklings- projekter	It-udviklingsprojekter under udførelse	2014	
	(tDKK)			
2014				
Kostpris ved årets begyndelse	62.069	—	62.069	
Tilgang	—	—	—	
Kostpris ved årets udgang	62.069	—	62.069	
Af- og nedskrivninger ved årets begyndelse	18.819	—	18.819	
Afskrivninger	7.839	—	7.839	
Af- og nedskrivninger ved årets udgang	26.658	—	26.658	
Regnskabsmæssig værdi ved årets udgang	35.411	—	35.411	
Afskrives over	5-10 år			
	It-udviklings- projekter	It-udviklingsprojekter under udførelse	2013	
	(tDKK)			
2013				
Kostpris ved årets begyndelse	62.069	—	62.069	
Tilgang	—	—	—	
Kostpris ved årets udgang	62.069	—	62.069	
Af- og nedskrivninger ved årets begyndelse	10.980	—	10.980	
Afskrivninger	7.839	—	7.839	
Af- og nedskrivninger ved årets udgang	18.819	—	18.819	
Regnskabsmæssig værdi ved årets udgang	43.250	—	43.250	
Afskrives over	5-10 år			
	Goodwill	It-udviklings- projekter	It-udviklingsprojekter under udførelse	2012
		(tDKK)		
2012				
Kostpris ved årets begyndelse	4.043	45.744	5.834	55.621
Tilgang	—	—	10.491	10.491
Overførsel	—	16.325	(16.325)	—
Kostpris ved årets udgang	4.043	62.069	—	66.112
Af- og nedskrivninger ved årets begyndelse	—	4.501	—	4.501
Afskrivninger	—	6.479	—	6.479
Nedskrivninger	4.043	—	—	4.043
Af- og nedskrivninger ved årets udgang	4.043	10.980	—	15.023
Regnskabsmæssig værdi ved årets udgang	—	51.089	—	51.089
Afskrives over	5-10 år			

Nedskrivningstest af immaterielle aktiver

Der var pr. 31. december 2014 og 2013 ingen indikation af værdiforringelse. Der er derfor ikke gennemført nedskrivningstest.

IT-udviklingsprojekter omfatter primært NNIT's ERP-system, som danner grundlag for hele Koncernens daglige drift.

Der blev pr. 31. december 2012 gennemført nedskrivningstest af immaterielle aktiver. Nedskrivningstesten medførte nedskrivning af goodwill til 0 kr.

3.2. Materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	Indretning af lejede lokaler (tDKK)	Forudbeta- linger og anlæg under opførelse	2014
2014					
Kostpris ved årets begyndelse	138.277	540.972	43.321	2.272	724.842
Tilgang	265	140.467	4.219	10.276	155.227
Afgang	—	(33.780)	—	(96)	(33.876)
Overførsel	—	2.175	—	(2.175)	—
Valutakursreguleringer	—	233	672	—	905
Kostpris ved årets udgang	138.542	650.067	48.212	10.277	847.098
Af- og nedskrivninger ved årets begyndelse . . .	23.172	316.672	20.459	—	360.303
Afskrivninger	8.053	102.093	6.031	—	116.177
Tilbageførte afskrivninger vedrørende afgang	—	(31.030)	—	—	(31.030)
Valutakursreguleringer	—	133	217	—	350
Af- og nedskrivninger ved årets udgang	31.225	387.868	26.707	—	445.800
Regnskabsmæssig værdi ved årets udgang . .	107.317	262.199	21.505	10.277	401.298
Afskrives over	12-50* år	3-10 år	5-10 år		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	Indretning af lejede lokaler (tDKK)	Forudbeta- linger og anlæg under opførelse	2013
2013					
Kostpris ved årets begyndelse	138.277	420.172	38.940	25.521	622.910
Tilgang	—	92.950	4.476	6.823	104.249
Afgang	—	(1.444)	(873)	—	(2.317)
Overførsel	—	29.294	778	(30.072)	—
Kostpris ved årets udgang	138.277	540.972	43.321	2.272	724.842
Af- og nedskrivninger ved årets begyndelse . . .	15.122	229.762	17.240	—	262.124
Afskrivninger	8.050	87.919	4.000	—	99.969
Tilbageførte afskrivninger vedrørende afgang	—	(1.009)	(781)	—	(1.790)
Af- og nedskrivninger ved årets udgang	23.172	316.672	20.459	—	360.303
Regnskabsmæssig værdi ved årets udgang . .	115.105	224.300	22.862	2.272	364.539
Afskrives over	12-50* år	3-10 år	5-10 år		

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Andre anlæg, driftsmidler og inventar</u>	<u>Indretning af lejede lokaler</u> (tDKK)	<u>Forudbeta-linger og anlæg under opførelse</u>	<u>2012</u>
2012					
Kostpris ved årets begyndelse	138.277	295.424	19.863	28.863	482.427
Tilgang	—	77.378	24.070	62.872	164.320
Afgang	—	(18.845)	(4.994)	—	(23.839)
Overførsel	—	66.214	—	(66.214)	—
Valutakursreguleringer	—	1	1	—	2
Kostpris ved årets udgang	<u>138.277</u>	<u>420.172</u>	<u>38.940</u>	<u>25.521</u>	<u>622.910</u>
Af- og nedskrivninger ved årets begyndelse	7.072	183.784	15.680	—	206.536
Afskrivninger	8.050	64.471	3.928	—	76.449
Nedskrivninger	—	351	2.626	—	2.977
Tilbageførte afskrivninger vedrørende afgang	—	(18.845)	(4.994)	—	(23.839)
Valutakursreguleringer	—	1	—	—	1
Af- og nedskrivninger ved årets udgang ...	<u>15.122</u>	<u>229.762</u>	<u>17.240</u>	<u>—</u>	<u>262.124</u>
Regnskabsmæssig værdi ved årets udgang	<u>123.155</u>	<u>190.410</u>	<u>21.700</u>	<u>25.521</u>	<u>360.786</u>
Afskrives over	12-50* år	3-10 år	5-10 år		

* Grunde afskrives ikke.

Anlægskartoteket i NNIT gennemgås løbende for at lokalisere aktiver, der ikke længere er i brug. Sådanne aktiver nedskrives til 0 kr.

Under Andre anlæg, driftsmidler og inventar indgår pr. 31. december 2012 finansielt leasede aktiver til en kostpris på tDKK 2.750. Den akkumulerede afskrivning pr. 31. december 2012 var tDKK 2.223. Det finansielt leasede aktiv vedrører erhvervelsen af et fibernetværk.

3.3. Andre finansielle aktiver

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(tDKK)		
Deposita			
Kostpris ved årets begyndelse	21.455	21.219	23.912
Valutakursreguleringer	141	(52)	17
Tilgang (netto)	673	288	(2.710)
Regnskabsmæssig værdi ved årets udgang	<u>22.269</u>	<u>21.455</u>	<u>21.219</u>

3.4. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(tDKK)		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	<u>431.706</u>	<u>341.029</u>	<u>320.228</u>
Hensættelse til tab på dubiøse debitorer ved årets begyndelse	(467)	(621)	(1.152)
Tab på dubiøse debitorer	—	—	—
Regulering af hensættelse til tab på dubiøse debitorer i året	(823)	154	531
Hensættelse til tab på dubiøse debitorer ved årets udgang	<u>(1.290)</u>	<u>(467)</u>	<u>(621)</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt (netto)	<u>430.416</u>	<u>340.562</u>	<u>319.607</u>

NNIT foretager løbende individuel vurdering af forfaldne tilgodehavender. Hvor det skønnes, at NNIT ikke vil være i stand til at inddrive det samlede udestående, hensættes til tab på dubiøse debitorer. På baggrund af historiske data var hensættelsen til tab på dubiøse debitorer pr. 31. december 2014 tDKK 1.290 (2013: tDKK 467 og 2012: tDKK 621).

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(tDKK)	
Aldersanalyse af ikke-værdiforringerede tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser:			
Ikke forfaldne pr. balancedagen	381.390	299.421	263.645
Forfaldne med mellem 1 og 30 dage	15.673	20.063	39.006
Forfaldne med mellem 31 og 60 dage	4.085	8.511	7.737
Forfaldne med mere end 60 dage	<u>29.268</u>	<u>12.567</u>	<u>9.219</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt	<u>430.416</u>	<u>340.562</u>	<u>319.607</u>
Indregnes i balancen således:			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	235.538	194.928	146.603
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	<u>194.878</u>	<u>145.634</u>	<u>173.004</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt	<u>430.416</u>	<u>340.562</u>	<u>319.607</u>

3.5. Igangværende arbejder

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(tDKK)	
Kostpris af igangværende arbejder	458.804	250.620	278.261
Bruttoresultat	<u>177.737</u>	<u>114.964</u>	<u>131.549</u>
Igangværende arbejder til salgsværdi	636.541	365.584	409.810
Modtagne forudbetalinger	(546.129)	(272.835)	(264.377)
I alt	90.412	92.749	145.433
Salgsværdi af ikke-fakturerede serviceaftaler	2.598	13.172	12.658
Igangværende arbejder på balancedagen (netto)	<u>93.010</u>	<u>105.921</u>	<u>158.091</u>
Indregnes i balancen således:			
Igangværende arbejder opført under aktiver	134.156	141.317	171.323
Modtagne forudbetalinger opført under passiver	<u>(41.146)</u>	<u>(35.396)</u>	<u>(13.232)</u>
Igangværende arbejder på balancedagen (netto)	<u>93.010</u>	<u>105.921</u>	<u>158.091</u>

3.6. Personaleydelser

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(tDKK)	
Hensættelse til jubilæumsforpligtelse			
Ved årets begyndelse	4.994	5.165	4.885
Anvendt i året	(450)	(250)	(341)
Hensat i året	<u>830</u>	<u>79</u>	<u>621</u>
Ved årets udgang	<u>5.374</u>	<u>4.994</u>	<u>5.165</u>

Hensættelsen vedrører NNIT's fremtidige forpligtelser i forbindelse med medarbejderjubilæer og er baseret på en aktuarberegning.

Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser

	<u>Pensionsforpligtelse</u>	<u>Pensions- ordningens aktiver</u> (tDKK)	<u>Nettoforpligtelse</u>
2014			
Ved årets begyndelse	22.814	15.853	6.961
Omkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	3.822	—	3.822
Renteudgifter	640	—	640
Renteindtægter	—	499	(499)
Arbejdsgiverbidrag	—	3.613	(3.613)
Ydelser udbetalt af pensionsordningens aktiver	768	768	—
Gevinster/(tab) ved genmåling indregnet i anden totalindkomst	3.375	(258)	3.633
Gevinster/(tab) ved genmåling – regulering vedrørende tidligere år	—	—	—
Afregning	—	—	—
Valutakursreguleringer	686	493	193
Bidrag fra ordningens deltagere m.v.	1.040	1.040	—
Ved årets udgang	<u>33.145</u>	<u>22.008</u>	<u>11.137</u>
2013			
Ved årets begyndelse	37.253	23.541	13.712
Omkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	5.472	—	5.472
Renteudgifter	648	—	648
Renteindtægter	—	435	(435)
Arbejdsgiverbidrag	—	3.573	(3.573)
Ydelser udbetalt af pensionsordningens aktiver	(10.005)	(10.005)	—
Gevinster/(tab) ved genmåling indregnet i anden totalindkomst	(7.219)	(54)	(7.165)
Gevinster/(tab) ved genmåling – regulering vedrørende tidligere år	(11)	—	(11)
Afregning	(3.706)	(2.288)	(1.418)
Valutakursreguleringer	(793)	(524)	(269)
Bidrag fra ordningens deltagere m.v.	1.175	1.175	—
Ved årets udgang	<u>22.814</u>	<u>15.853</u>	<u>6.961</u>
2012			
Ved årets begyndelse	23.289	22.469	820
Omkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	4.458	—	4.458
Renteudgifter	776	—	776
Renteindtægter	—	615	(615)
Arbejdsgiverbidrag	—	4.229	(4.229)
Ydelser udbetalt af pensionsordningens aktiver	673	673	—
Gevinster/(tab) ved genmåling indregnet i anden totalindkomst	6.748	(5.754)	12.502
Valutakursreguleringer	37	36	1
Bidrag fra ordningens deltagere m.v.	1.272	1.273	(1)
Ved årets udgang	<u>37.253</u>	<u>23.541</u>	<u>13.712</u>

Ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes normalt gennem indbetalinger fra koncernselskaber og medarbejdere til fonde, der er uafhængige af NNIT. Hvis en ordning er uafdækket, indregnes en forpligtelse for pensionsforpligtelsen i balancen.

NNIT forventer ikke, at bidragene for de kommende fem år vil afvige væsentligt fra de nuværende bidrag. Den vægtede gennemsnitlige varighed af den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse er 18,7 år i 2014 (2013: 18,7 år og 2012: 20,2 år).

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Anvendte forudsætninger for værdiansættelse			
Diskonteringsssats	1,5%	2,3%	2,8%
Prisinflations	1,3%	1,5%	1,5%
Forventede fremtidige lønstigninger	1,8%	2,0%	2,0%
Fremtidige stigninger i bidrag til social sikkerhed	1,3%	1,5%	1,5%

Aktuarmæssige værdiansættelser foretages årligt.

Personaleydelser i alt	<u>16,511</u>	<u>11,955</u>	<u>18,877</u>
----------------------------------	---------------	---------------	---------------

3.7. Hensatte forpligtelser

Hensættelse til tab på projekter

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(tDKK)	
Ved årets begyndelse	5.782	6.447	1.283
Hensat i året	6.824	5.000	6.447
Reklassificeret til igangværende arbejder	(5.000)	—	—
Anvendt beløb	<u>(782)</u>	<u>(5.665)</u>	<u>(1.283)</u>
Ved årets udgang	<u>6.824</u>	<u>5.782</u>	<u>6.447</u>

Hensættelse til tab på projekter omfatter projekter, som NNIT er forpligtet til at færdiggøre, hvor de samlede projektomkostninger er større end de samlede projektindtægter. Hensættelsen er baseret på historiske data samt en konkret vurdering af igangværende projekter.

Hensat forpligtelse til retableringsforpligtelse

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(tDKK)	
Ved årets begyndelse	3.022	1.300	—
Tilgang	<u>3.416</u>	<u>1.722</u>	<u>1.300</u>
Ved årets udgang	<u>6.438</u>	<u>3.022</u>	<u>1.300</u>

Hensat forpligtelse til retableringsforpligtelse relaterer sig til lejeaftale vedrørende Østmarken 3A, 2680 Søborg og Bändliweg 20, 8048 Zurich, Schweiz.

Hensat forpligtelse indregnes i balancen således:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(tDKK)	
Langfristede forpligtelser	4.534	3.022	1.300
Kortfristede forpligtelser	<u>8.728</u>	<u>5.782</u>	<u>6.447</u>
Hensættelse i alt	<u>13.262</u>	<u>8.804</u>	<u>7.747</u>

4. KAPITALSTRUKTUR OG FINANSIERING

4.1. Finansielle indtægter

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (tDKK)	<u>2012</u>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	3	—	381
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter fra tilknyttede virksomheder (netto)	3.930	—	—
Modtaget udbytte	1.110	731	—
Renter vedrørende skat	—	134	—
Urealiserede kursgevinster på værdipapirer (netto)	1.317	—	—
Realiserede/urealiserede valutakursgevinster	785	—	—
Andre finansielle indtægter	<u>335</u>	<u>65</u>	<u>35</u>
Finansielle indtægter i alt	<u>7.480</u>	<u>930</u>	<u>416</u>

4.2. Finansielle omkostninger

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (tDKK)	<u>2012</u>
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	12	243	—
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter fra tilknyttede virksomheder (netto)	—	1066	654
Renter vedrørende skat	206	62	1
Garantiprovision	991	978	762
Urealiserede kurstab på værdipapirer (netto)	—	6.409	15.991
Realiserede/urealiserede valutakurstab	3.079	2.629	4.405
Andre finansielle omkostninger	<u>815</u>	<u>860</u>	<u>792</u>
Finansielle omkostninger i alt	<u>5.103</u>	<u>12.247</u>	<u>22.605</u>

4.3. Aktiekapital og resultat pr. aktie

Den 16. september 2014 blev der gennemført et aktiesplit ved at nedsætte den nominelle værdi pr. aktie fra DKK 1.000 til DKK 1 eller multipla heraf, og aktierne udstedes med en nominel værdi på DKK 10 som et multiplum af den nominelle værdi på DKK 1. Efter aktiesplittet var Selskabets aktiekapital fordelt på 100.000 stk. aktier.

Der blev ligeledes den 16. september 2014 gennemført en kapitalforhøjelse ved at overføre det overførte resultat til selskabets aktiekapital med alt DKK 249.000.000.

Aktiekapitalen udgør herefter nominelt DKK 250.000.000 fordelt på 25.000.000 stk. aktier à nominelt DKK 10.

Beregningen af resultat pr. aktie er med tilbagevirkende kraft reguleret, så den afspejler antallet af aktier pr. 31. december 2012, 2013 og 2014.

	<u>2014</u>	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u>
Årets resultat	209.283.000	185.566.000	143.999.232
Gennemsnitligt antal udestående aktier	25.000.000	25.000.000	25.000.000
Udvandende effekt af aktiebaseret aflønning	—	—	—
Gennemsnitligt antal udestående aktier, inklusive udvandende effekt af aktiebaseret aflønning	<u>25.000.000</u>	<u>25.000.000</u>	<u>25.000.000</u>
Resultat pr. aktie	8,37	7,42	5,76
Udvandet resultat pr. aktie	8,37	7,42	5,76

4.4. Egenkapital

Aktiekapitalen består af 25.000.000 aktier à DKK 10.

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Overført resultat består af akkumuleret indtjening.

Valutakursreguleringer udgør forskellen mellem årets gennemsnitlige valutakurser og valutakurserne på balancedagen ved konsolidering af datterselskaber.

Foreslået udbytte udgør ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret.

Aktiebaseret aflønning blev i 2012 modregnet i egenkapitalen i overensstemmelse med IFRS 2.

Netto kontantudlodning til aktionærer

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(tDKK)	
Ordinært udbytte	140.000	108.000	68.000
Ekstraordinært udbytte	150.000	—	—
I alt	<u>290.000</u>	<u>108.000</u>	<u>68.000</u>

Ved udgangen af 2014 er i Overført resultat indregnet foreslået udbytte (endnu ikke vedtaget) på tDKK 83.713 (DKK 3,35 pr. aktie). Pr. 30. september 2014 blev der vedtaget og udloddet et ekstraordinært udbytte på tDKK 150.000 (DKK 6,00 pr. aktie). Foreslået udbytte indregnet i Overført resultat udgjorde i 2013 tDKK 140.000 (DKK 5,60 pr. aktie). Foreslået udbytte indregnet i Overført resultat udgjorde i 2012 tDKK 108.000 (DKK 4,32 pr. aktie). Foreslået udbytte indregnet i Overført resultat udgjorde i 2011 tDKK 68.000 (DKK 2,72 pr. aktie).

4.5. Finansielle aktiver og forpligtelser

Alt efter formål klassificeres de enkelte aktiver og forpligtelser i en af følgende kategorier:

- Likvide beholdninger
- Finansielle aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen
- Lån og tilgodehavender
- Finansielle forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen
- Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris

	<u>Likvide beholdninger</u>	<u>Finansielle aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen</u>	<u>Lån og tilgodehavender</u>	<u>I alt</u>
		(tDKK)		
Finansielle aktiver efter kategori				
Andre finansielle aktiver	—	—	22.269	22.269
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	—	—	430.416	430.416
Igangværende arbejder	—	—	134.156	134.156
Andre tilgodehavender og forudbetalinger	—	—	85.477	85.477
Aktier ¹⁾	—	55.035	—	55.035
Likvide beholdninger	97.648	—	—	97.648
Finansielle aktiver i alt ved udgangen af 2014	<u>97.648</u>	<u>55.035</u>	<u>672.318</u>	<u>825.001</u>
Finansielle aktiver i alt ved udgangen af 2013	<u>234.990</u>	<u>49.039</u>	<u>578.123</u>	<u>862.152</u>
Finansielle aktiver i alt ved udgangen af 2012	<u>143.627</u>	<u>37.236</u>	<u>619.738</u>	<u>800.601</u>

	Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	I alt
	<u>(tDKK)</u>	<u></u>
Finansielle forpligtelser efter kategori		
Gæld til leverandører	110.942	110.942
Skyldige personaleomkostninger	296.615	296.615
Modtagne forudbetalinger	41.146	41.146
Andre kortfristede forpligtelser	112.950	112.950
Finansielle forpligtelser i alt ved udgangen af 2014	561.653	561.653
Finansielle forpligtelser i alt ved udgangen af 2013	474.278	474.278
Finansielle forpligtelser i alt ved udgangen af 2012	500.243	500.243

1) Aktier måles til dagsværdi over resultatopgørelsen

Finansielle risici

Det er til enhver tid NNIT's mål at begrænse Selskabets finansielle risici.

Overskydende likviditet placeres i Novo Nordisks cash pool-ordning og rentetilskrives i begrænset omfang i henhold til ændringer i Danmarks Nationalbanks Tomorrow/Next-rente ("T/N-renten"). NNIT's rentebærende forpligtelser vedrører begrænsede træk på Selskabets kreditfacilitet på tDKK 300.000. Disse forrentes i henhold til ændringer i T/N-renten.

NNIT er eksponeret mod valutarisici i de lande, hvor Selskabet har sine primære aktiviteter. Hovedparten af NNIT' salg finder sted i DKK og EUR, hvilket betyder, at der er begrænsede valutarisici, idet Koncernens funktionelle valuta er DKK, og Danmark har en fastkurspolitik over for EUR. NNIT's valutarisiko stammer således primært fra transaktioner i valutaerne i de øvrige lande, som NNIT hovedsageligt opererer i: Primært CNY (kinesiske yuan) og i mindre grad PHP (filippinske peso), CHF, USD og CZK (tjekkiske koruna).

Valutakursfølsomhedsanalyse

NNIT skønner, at alt andet lige ville en 10% svækkelse af den gennemsnitlige 2014 DKK kurs over for følgende valutaer have haft følgende effekt (i danske kroner) på NNIT's resultat af primær drift for 2014. Disse følsomheder viser effekten af hypotetiske forhold og er udelukkende vist til illustration:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>(tDKK)</u>		
CNY	(11.849)	(9.367)	(5.699)
EUR	9,327	4,083	1,411
PHP	(2.347)	(1.769)	(1.843)
CHF	(1.976)	(2.496)	(2.685)
USD	(1.845)	(888)	689
CZK	(1.346)	(422)	(333)

En tilsvarende styrkelse af den danske krone over for de ovenstående valutaer ville have haft den modsatte effekt.

NNIT's salg i disse lande er ikke på nuværende tidspunkt tilstrækkeligt til at opveje disse valutarisici. For at styre Selskabets valutarisici har NNIT indgået en hedgingaftale med Novo Nordisk til afdækning af Selskabets største valutaposter i CNY og PHP i op til tre måneder. Pr. 31. december 2014 udgjorde det afdækkede beløb tUSD 6.000, og en urealiseret valutakursgevinst på tDKK 768 vedrørende de indgåede hedgingkontrakter er indregnet i finansielle omkostninger. Selskabet anvender ikke reglerne om regnskabsmæssig sikring.

NNIT er eksponeret mod en kursrisiko på Novo Nordisk's B-aktier, som er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, i forbindelse med det langsigtede aktiebaserede incitamentsprogram for visse nøglemedarbejdere, herunder Koncernledelsen.

I maj 2014 købte NNIT Novo Nordisk-aktier svarende til forpligtelsen for 2014, hvilket minimerer NNIT's risiko over for udsving i aktiekursen.

NNIT's kreditrisiko vedrører primært tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, som pr. 31. december 2014 udgjorde tDKK 430.416 (31. december 2013: tDKK 340.562). NNIT's største koncentration af kreditrisici vedrører Novo Nordisk-koncernen. Pr. 31. december 2014 udgjorde tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

fra Novo Nordisk-koncernen tDKK 194.878 (31. december 2013: tDKK 145.634). Klassifikation af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i henhold til forfaldsdato fremgår af note 3.4.

Likviditetsstyring

NNIT ønsker at bevare en fleksibel kapitalstruktur. Pr. 31. december 2014 havde NNIT som led i Novo Nordisk's cash pool-ordning en udnyttet kreditfacilitet på tDKK 300.000 (2013: tDKK 25.000). Ved gennemførelsen af børsnoteringen indgår NNIT en ny facilitetsaftale på tDKK 400.000, som erstatter den nuværende facilitet på tDKK 300.000. Pr. 31. december 2014 havde NNIT likvide beholdninger på tDKK 69.900 i Danmark og tDKK 27.800 uden for Danmark.

NNIT overvåger kapital på baggrund af soliditetsgraden, der beregnes ud fra den samlede egenkapital i procent af samlede passiver. Ved årets udgang var soliditetsgraden 52,8% (2013: 60,0%).

4.6. Leasingforpligtelser

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (tDKK)	<u>2012</u>
Leasingforpligtelser ved årets begyndelse	—	341	2.252
Tilgang	—	—	—
Betalte leasingydelser	—	(338)	(1.860)
Renter	—	(3)	(951)
Leasingforpligtelser ved årets udgang	—	—	341
Leasingforpligtelser forfalder til betaling inden for følgende kategorier:			
Opført under kortfristede forpligtelser	—	—	341
Opført under langfristede forpligtelser	—	—	—
Nutidsværdi af leasingforpligtelser	—	—	341

5. ANDRE OPLYSNINGER

5.1. Langsigtede aktiebaserede incitaments- og optionsprogrammer

Langsigtet aktiebaseret incitamentsprogram

Selskabets nøglemedarbejdere, som består af Koncernledelsen og ledende medarbejdere under Koncernledelsen, er omfattet af et langsigtet aktiebaseret incitamentsprogram.

I 2014 har resultat af primær drift og pengestrømme medført en tildeling på 193,2% af basisbeløbet for nøglemedarbejdere, hvilket svarer til tDKK 9.858.

I 2013 har resultat af primær drift og pengestrømme medført en tildeling på 169% af basisbeløbet for nøglemedarbejdere, hvilket svarer til tDKK 6.554. I 2012 var tildelingen tre måneders løn for ledende medarbejdere og seks måneders løn for NNIT's CEO, svarende til tDKK 7.798.

For yderligere oplysninger om Selskabets langsigtede aktiebaserede incitamentsprogram henvises til note 2.2. Personaleomkostninger.

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (tDKK)	<u>2012</u>
Aktiebaseret aflønning er indregnet som omkostning med følgende beløb			
Kontantafregnet aktiebonusprogram indregnet som forpligtelse jf. kontant-metoden i IFRS 2	7.392	6.502	7.725
Regulering af forpligtelser	9.951	8.892	13.711
Omkostning til aktiebaseret aflønning i alt	17.343	15.394	21.436
Indregnet i resultatopgørelsen:			
Produktionsomkostninger	3.721	3.838	4.030
Salgs- og markedsføringsomkostninger	1.655	1.475	1.507
Administrationsomkostninger	2.016	1.189	2.188
Finansielle poster	9.951	8.892	13.711
Omkostning til aktiebaseret aflønning i alt	17.343	15.394	21.436

Aktier omkostningsføres over den 4-årige optjeningsperiode til markedsværdien på tildelingstidspunktet. Værdireguleringer indregnes i finansielle poster.

Ledelsens beholdning af Novo Nordisk-aktier

	Ved årets begyndelse	Tilgang	Solgt/overført	Ved årets udgang	Markeds- værdi* tDKK
Per Kogut	12.700	17.945	(30.445)	200	52
Carsten Krogsgaard Thomsen	1.025	3.007	—	4.032	1.050
Jess Julin Ibsen	—	1.250	—	1.250	325
Direktionen i alt	13.725	22.202	(30.445)	5.482	1.427
Øvrige medlemmer af Koncernledelsen i alt	35.655	46.685	(8.425)	73.915	19.240
Aktiepulje**	219.370	43.624	(92.289)	170.705***	44.435
I alt	268.750	112.511	(131.159)	250.102	65.102

* Beregning af markedsværdien er baseret på Novo Nordisk B aktieværdien på DKK 260,3 pr. 31. december 2014

** Aktiepulje for Direktionen, øvrige medlemmer af Koncernledelsen og Vice President Group. De årlige allokeringer til aktiepuljen båndlægges i tre år, før de overføres til de deltagere i programmet, der fortsat er ansat efter den treårige periode. På basis af fordelingen af deltagerne ved aktiepuljens oprettelse vil ca. 35% af puljen blive tildelt medlemmerne af Direktionen og ca. 65% til øvrige medlemmer af Koncernledelsen og Vice President Group. I båndlægningsperioden kan aktie puljen blive reduceret, hvis værdiskabelsen i de efterfølgende år er mindre end planlagt.

*** Aktiepuljen omfatter 2011-programmet lanceret den 30. januar 2015 for NNIT's CEO, men omfatter ikke aktier tildelt til fratrådte medlemmer af Direktionen, øvrige medlemmer af Koncernledelsen og Vice President Group.

Aktieoptionsprogram

I perioden 1998-2006 fik nøglemedarbejdere tildelt aktieoptioner (Novo Nordisk B-aktier). De sidste aktieoptioner i dette program blev tildelt i 2006 med en 4-årig optjeningsperiode. Optioner tildelt i 2006 kan udnyttes indtil 26. marts 2015.

Forudsætninger for aktieoptioner

Dagsværdien af optionsprogrammet for 2006 opgøres som forskellen mellem udnyttelseskursen (DKK 35,0) og ultimokursen pr. 30. december 2014 (DKK 260,3). Dagsværdien af aktieoptioner blev i 2013 opgjort på basis af Black-Scholes-modellen for værdiansættelse af aktieoptioner. Forudsætningerne fremgår af tabellen nedenfor.

	2014	2013	2012
Beregning af markedsværdien af optioner ved årets udgang			
Optionens forventede løbetid i år (gennemsnit)	—	1	1
Forventet volatilitet	—	21,0%	21,0%
Forventet udbytte pr. aktie (i DKK)	—	4,5	3,6
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer)	—	0,1%	0,0%
Kursværdi af Novo Nordisk B-aktier ved årets udgang (i DKK)*	—	198,8	183,3

* Med virkning fra 2. januar 2014 blev stykstørrelsen på Novo Nordisk's B-aktier ved gennemførelsen af et aktiesplit ændret fra DKK 1,0 til DKK 0,2. Det oplyste forventede udbytte og den forventede aktiekurs er ændret i overensstemmelse hermed.

Der er i beregningen indbygget en forventet årlig stigning i udbytte pr. aktie på 10%.

Der udstedes ikke længere aktieoptioner. Medarbejderne deltager i stedet i NNIT's aktiebonusprogram.

Udestående aktieoptioner

	<u>Antal optioner</u>	<u>Gennemsnitlig udnyttelseskurs</u> DKK	<u>Dagsværdi</u> (tDKK)
2014			
Udestående ved årets begyndelse	113.750	34,2	17.658
Udnyttet i året	(88.750)	34,1	(19.088)
Tilbageført/annulleret	—	—	—
Værdireguleringer	—	—	7.063
Udestående ved årets udgang	<u>25.000</u>	<u>35,0</u>	<u>5.633</u>
2013			
Udestående ved årets begyndelse	234.750	32,4	34.209
Udnyttet i året	(81.000)	32,4	(12.735)
Tilbageført/annulleret	(40.000)	26,8	(6.430)
Værdireguleringer	—	—	2.614
Udestående ved årets udgang	<u>113.750</u>	<u>34,2</u>	<u>17.658</u>
2012			
Udestående ved årets begyndelse	254.750	32,0	24.209
Udnyttet i året	(20.000)	26,8	(3.132)
Værdireguleringer	—	—	13.132
Udestående ved årets udgang	<u>234.750</u>	<u>32,4</u>	<u>34.209</u>

	<u>Udstedte aktieoptioner</u> Antal optioner	<u>Udnyttet/ tilbageført</u> Antal optioner	<u>Udestående/ ikke udnyttet</u> Antal optioner	<u>Udnyttelses- kurs</u> DKK	<u>Udnyttelsesperiode</u>
Aktieoptioner, der kan udnyttes, og udestående aktieoptioner 2014					
Aktieoptionsprogram for 2005	300.000	300.000	—	30,6	11.4.2009-10.4.2014
Aktieoptionsprogram for 2006	390.000	365.000	25.000	35,0	27.3.2010-26.3.2015
Aktieoptionsprogram, der kan udnyttes ved årets udgang	<u>690.000</u>	<u>665.000</u>	<u>25.000</u>		
Aktieoptioner, der kan udnyttes, og udestående aktieoptioner 2013					
Aktieoptionsprogram for 2005	300.000	(281.250)	18.750	30,6	11.4.2009-10.4.2014
Aktieoptionsprogram for 2006	390.000	(295.000)	95.000	35,0	27.3.2010-26.3.2015
Aktieoptionsprogram, der kan udnyttes ved årets udgang	<u>690.000</u>	<u>(576.250)</u>	<u>113.750</u>		
Aktieoptioner, der kan udnyttes, og udestående aktieoptioner 2012					
Aktieoptionsprogram for 2004	280.000	(240.000)	40.000	26,8	31.1.2008-30.1.2013
Aktieoptionsprogram for 2005	300.000	(235.250)	64.750	30,6	11.4.2009-10.4.2014
Aktieoptionsprogram for 2006	390.000	(260.000)	130.000	35,0	27.3.2010-26.3.2015
Aktieoptionsprogram, der kan udnyttes ved årets udgang	<u>970.000</u>	<u>(735.250)</u>	<u>234.750</u>		

5.2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(tDKK)		
Lovpligtig revision	926	804	786
Andre erklæringsopgaver	308	392	293
Skatterådgivning	64	23	40
Andre ydelser	1.892	1.250	1.804
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	<u>3.190</u>	<u>2.469</u>	<u>2.923</u>

5.3. Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (tDKK)	<u>2012</u>
Skat af årets resultat	58.441	49.578	50.560
Afskrivninger	124.016	107.808	89.948
Skrotning af materielle aktiver	2.847	528	—
Forøgelse/(reduktion) af hensatte forpligtelser og personaleydelse	9.014	(7.587)	8.285
Modtagne udbytter reklassificeret til investeringsaktivitet	(1.110)	(731)	—
Andre reguleringer for aktiver uden likviditetseffekt	4.653	4.206	(2.032)
I alt	<u>197.861</u>	<u>153.802</u>	<u>146.761</u>

5.4. Pengestrømsopgørelse – specifikationer

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (tDKK)	<u>2012</u>
Ændring i driftskapital			
Stigning/(fald) i kortfristede tilgodehavender med fradrag af tilgodehavende selskabsskat	(92.719)	41.351	(150.903)
Stigning/(fald) i kortfristede forpligtelser med fradrag af hensatte forpligtelser og skyldig selskabsskat	87.375	(22.944)	47.874
– heraf ændring i gæld til leverandører vedrørende investeringer	(4.329)	(57.686)	43.226
I alt	<u>(9.673)</u>	<u>(39.279)</u>	<u>(59.803)</u>
Køb af materielle aktiver			
Køb af materielle aktiver	(155.227)	(104.249)	(164.320)
Ændring i gæld til leverandører vedrørende køb af materielle aktiver	4.329	57.686	(43.226)
I alt	<u>(150.898)</u>	<u>(46.563)</u>	<u>(207.546)</u>
Yderligere information om pengestrømme¹⁾:			
Likvider ved årets udgang	97.648	234.990	143.627
Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter	300.000	25.000	25.000
Økonomiske ressourcer ved årets udgang	<u>397.648</u>	<u>259.990</u>	<u>168.627</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	315.176	254.242	187.028
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(162,518)	(54.538)	(252.501)
Frie pengestrømme	<u>152.658</u>	<u>199.704</u>	<u>(65.473)</u>

1) Yderligere nøgletal, der ikke er defineret i IFRS. 'Økonomiske ressourcer ved årets udgang' er defineret som summen af likvider ved årets udgang og uudnyttede garanterede kreditfaciliteter. Frie pengestrømme defineres som pengestrømme fra driftsaktivitet med fradrag af pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Ved årets udgang havde NNIT som led i Novo Nordisk's cash pool-ordning en uudnyttet kreditfacilitet på tDKK 300.000 (2013: tDKK 25.000 og 2012: tDKK 25.000). NNIT har indgået en ny tDKK 400.000 facilitetsaftale med Danske Bank, som vil træde i kraft ved børsintroduktionen og som erstatter den nuværende facilitet på tDKK 300.000.

5.5. Eventualforpligtelser, andre kontraktlige forpligtelser og retstvister

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(tDKK)	
Operationelle leasingforpligtelser, der udløber inden for følgende perioder efter balancedagen			
Inden for 1 år	55.958	44.416	46.334
Mellem 1 og 5 år	184.141	180.026	130.680
Efter mere end 5 år	85.430	130.158	136.962
I alt	<u>325.529</u>	<u>354.600</u>	<u>313.976</u>
Operationelle leasingaftaler i resultatopgørelsen i året	44.886	64.979	47.421
Operationelle leasingaftaler omfatter leje af lokaler, køretøjer og hardware.			
Andre kontraktlige forpligtelser, der udløber inden for følgende perioder efter balancedagen			
Inden for 1 år	25.578	24.966	36.972
Mellem 1 og 5 år	37.864	2.442	3.880
I alt	<u>63.442</u>	<u>27.408</u>	<u>40.852</u>
Andre kontraktlige forpligtelser i resultatopgørelsen i året	24.576	14.738	31.790

Andre kontraktlige forpligtelser omfatter vedligeholdelse, licenser og kontrakter.

Kontraktlige forpligtelser med nærtstående parter

Kontraktlige forpligtelser med nærtstående parter for 2014 udgør tDKK 4.557 (2013: tDKK 8.251 og 2012: tDKK 15.702).

Disse forpligtelser omfatter leje af lokaler og serviceaftaler.

Eventualforpligtelser og retstvister

Eventualforpligtelser

I en nylig afgørelse (C-464/12), der vedrører ATP PensionService A/S, har EU-Domstolen underkendt SKATs hidtil gældende momspraksis, som indebar, at administrationsydelser leveret til pensionselskaber skulle pålægges moms.

Som følge af afgørelsen har to pensionselskaber anmodet om refusion af moms opkrævet på visse ydelser leveret af NNIT. I henhold til skatteforvaltningsloven forventer NNIT at kræve refusion fra SKAT af moms opkrævet på ydelser leveret til de to pågældende pensionselskaber og har i den forbindelse sendt et brev til SKAT med anmodning om suspension af forældelsesfristen og revurdering af momsindberetningerne.

SKAT har endnu ikke tilkendegivet, om de to pensionselskaber er berettiget til refusion, og om der i givet fald vil være tale om refusion af det fulde momsbeløb med visse fradrag. Uanset udfaldet forventes dette ikke at have væsentlig negativ indflydelse på NNIT's finansielle stilling og resultat, da NNIT ifølge vilkårene i kundekontrakterne med disse to pensionselskaber kan videreføre nettoeffekten af eventuelle nye eller ændrede afgifter vedrørende de leverede ydelser til disse to kunder. Der er således ikke foretaget nogen hensættelse hertil.

Retstvister

NNIT er p.t. involveret i en juridisk tvist med en kunde inden for kundegruppen Offentlig sektor vedrørende levering af et it-system til levering og logistik. Parterne er uenige om, hvem der er ansvarlig for forsinkelsen. I juni 2014 anlagde kunden en voldgiftssag i København. Den pågældende voldgiftssag er fortsat under forberedelse, og NNIT kan derfor ikke med sikkerhed sige noget om det mulige resultat og/eller tidshorizonten for en afgørelse af voldgiftssagen. Der er i NNIT's årsregnskab tilbageført nettoomsætning på tDKK 35.000, som tidligere er indregnet i forbindelse med den kontrakt, som tvisten vedrører. Hvis den voldgiftskendelse, der afsiges, udelukkende giver NNIT's modpart medhold på baggrund af de processkrifter, der foreligger på nuværende tidspunkt, vurderer NNIT, at resultatet af primær drift vil blive reduceret med ca. tDKK 77.000 (en negativ pengestrøm på tDKK 65.000) med tillæg af de med voldgiftssagen forbundne omkostninger og renter.

Dette skøn tager højde for og ligger ud over tilbageførslen af tidligere indregnet nettoomsætning. Hvis den voldgiftskendelse, der afsiges, udelukkende giver NNIT medhold på baggrund af de processkrifter, der foreligger på nuværende tidspunkt, vurderer NNIT, at resultatet af primær drift vil blive forøget med ca. tDKK 51.000 (en positiv pengestrøm på tDKK 63.000) eksklusive eventuelle omkostninger og renter, som NNIT måtte blive tilkendt. NNIT forventer aktuelt ikke, at der vil foreligge en endelig voldgiftskendelse før slutningen af 2015 eller 2016.

5.6. Nærtstående parter og ejerforhold

Nærtstående parter

Ejerforhold

NNIT er et 100% ejet datterselskab af Novo Nordisk A/S. Novo Nordisk A/S kontrolleres af Novo A/S, hvis øverste ejer er Novo Nordisk Fonden.

Koncernregnskabet for moderselskabet Novo Nordisk A/S og det øverste moderselskab, Novo Nordisk Fonden, kan rekvireres hos Novo Nordisk A/S, Novo Allé, 2880 Bagsværd og Novo Nordisk Fonden, Tuborg Havnevej 19, 2900 Hellerup.

Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses NNIT A/S' Koncernledelse, NNIT's Bestyrelse, Novo Nordisk Fonden, Novo A/S, Novo Nordisk-koncernen, Novozymes-koncernen, Xellia Pharmaceuticals og bestyrelserne i disse enheder. Alle aftaler er forhandlet på markedsvilkår, og flertallet af aftalerne løber i et år.

Novozymes-koncernen er et datterselskab af Novo A/S, som udøver kontrol og ejer 71% af stemmerettighederne.

Transaktioner

For oplysninger om aflønning af NNIT's Koncernledelse henvises til note 2.2 'Personaleomkostninger'.

NNIT har i årets løb haft følgende transaktioner med nærtstående parter.

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (tDKK)	<u>2012</u>
Salgsværdi			
Novo Nordisk-koncernen	1.260.270	1.170.042	1.153.622
Novozymes-koncernen	36.483	40.206	42.106
Novo A/S	25	274	1.315
I alt	<u>1.296.778</u>	<u>1.210.522</u>	<u>1.197.043</u>
Købsværdi			
Novo Nordisk-koncernen	54.551	51.843	35.411
Novozymes-koncernen	130	(80)	356
I alt	<u>54.681</u>	<u>51.763</u>	<u>35.767</u>
Finansielle indtægter			
Novo Nordisk-koncernen	3.933	—	381
I alt	<u>3.933</u>	<u>—</u>	<u>381</u>
Finansielle omkostninger			
Novo Nordisk-koncernen	12	1.309	654
I alt	<u>12</u>	<u>1.309</u>	<u>654</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
Novo Nordisk-koncernen	185.774	137.121	167.918
Novozymes-koncernen	8.399	8.444	5.074
Novo A/S	705	69	12
I alt	<u>194.878</u>	<u>145.634</u>	<u>173.004</u>

Igangværende arbejder			
Novo Nordisk-koncernen	36.544	38.153	44.952
Novozymes-koncernen	—	1.703	—
Novo A/S	483	—	—
I alt	37.027	39.856	44.952
Kortfristet pengeanbringelse i tilknyttede virksomheder klassificeret som likvide beholdninger			
Novo Nordisk-koncernen	69.859	204.907	126.932
I alt	69.859	204.907	126.932
Gæld til tilknyttede virksomheder			
Novo Nordisk-koncernen	10.990	15.359	2.056
Novozymes-koncernen	163	199	445
I alt	11.153	15.558	2.501
Forudbetalinger fra tilknyttede virksomheder			
Novo Nordisk-koncernen	1.142	9.781	3.189
Novozymes-koncernen	—	1.954	1.808
I alt	1.142	11.735	4.997

Der har ikke været væsentlige transaktioner med Novo Nordisk Fonden eller med bestyrelserne i nogen af ovennævnte selskaber.

Novo Nordisk A/S, Bagsværd udøver kontrol over Koncernen. Novo Nordisk A/S kontrolleres af Novo A/S, hvis øverste ejer er Novo Nordisk Fonden. Nærtstående parter omfatter også selskaber, som Novo Nordisk Fonden har væsentlig indflydelse over.

Selskaber i NNIT-koncernen:

	<u>Hjemsted</u>	<u>Stiftelses-/ erhvervsår</u>	<u>Indskudt kapital</u>	<u>Kapitalandel</u>
2014				
NNIT (Tianjin) Technology Co. Ltd.	Kina	2008	USD 800.000	100
NNIT Philippines Inc.	Filippinerne	2009	PHP 24.000.000	100
NNIT Switzerland AG	Schweiz	2010	CHF 500.000	100
NNIT Germany GmbH	Tyskland	2011	EUR 25.000	100
NNIT Inc.	USA	2011	USD 250.000	100
NNIT Czech Republic s.r.o.	Tjekkiet	2014	CZK 2.000.000	100

5.7. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder, som kan få væsentlig indflydelse på bedømmelsen af NNIT's finansielle stilling pr. 31. december 2014.

Bilag A – Vedtægter for NNIT A/S

Vedtægter
NNIT A/S
CVR-nr. 21 09 31 06

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
1. Navn og formål	A-3
2. Aktiekapital og aktier	A-3
3. Forhøjelse af aktiekapital	A-3
4. Generalforsamlingen, afholdelsessted samt indkaldelse	A-3
5. Dagsorden for generalforsamlingen	A-4
6. Møde- og stemmeret på generalforsamlingen	A-4
7. Beslutninger på generalforsamlingen	A-4
8. Bestyrelse	A-5
9. Direktion	A-5
10. Tegningsregel	A-5
11. Aflønningsprincipper	A-5
12. Sprog	A-5
13. Elektronisk kommunikation	A-5
14. Revision og årsrapport	A-5
15. Regnskabsår	A-6

1 Navn og formål

- 1.1 Selskabets navn er NNIT A/S.
- 1.2 Selskabets formål er at udvikle og markedsføre produkter og tjenesteydelser inden for informationsteknologi, projektledelse og konsulentvirksomhed samt enhver anden relateret virksomhed efter bestyrelsens skøn. Herudover kan Selskabet, inden for sit forretningsområde, deltage i samarbejder eller indgå i partnerskaber med andre virksomheder.
- 1.3 Selskabet stræber efter at lede sin virksomhed på en økonomisk, miljømæssig og social ansvarlig måde.

2 Aktiekapital og aktier

- 2.1 Selskabets aktiekapital udgør nominelt kr. 250.000.000, fordelt i aktier à kr. 1 eller multipla heraf.
- 2.2 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 2.3 Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i Selskabets ejerbog.
- 2.4 Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.
- 2.5 Ingen aktier har særlige rettigheder.
- 2.6 Ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist af Selskabet eller af enhver anden tredjepart.
- 2.7 Aktierne er registreret hos og udstedes i papirløs form gennem VP SECURITIES A/S, CVR-nr. 21 59 93 36. Udbytte udbetales gennem VP SECURITIES A/S. Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP SECURITIES A/S efter de herom gældende regler.

3 Forhøjelse af aktiekapital

- 3.1 Bestyrelsen er i perioden indtil den 30. april 2018 bemyndiget til uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer at forhøje Selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt kr. 25.000.000. Forhøjelsen skal ske til markedskurs og mod kontant betaling, konvertering af gæld eller ved indskud af andre værdier end kontanter.
- 3.2 Bestyrelsen er i perioden indtil den 30. april 2018 bemyndiget til uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer at forhøje Selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt kr. 7.500.000 i forbindelse med udstedelse af nye aktier til fordel for Selskabets medarbejdere og/eller medarbejdere i dets datterselskaber. De nye aktier udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen og skal ske mod kontant betaling.
- 3.3 Bestyrelsens bemyndigelser efter punkt 3.1 og 3.2 kan tilsammen maksimalt udnyttes til at forhøje aktiekapitalen med i alt nominelt DKK 25.000.000.
- 3.4 Nye aktier udstedt i henhold til punkt 3.1 og 3.2 skal lyde på navn, skal være omsætningspapirer og skal i øvrigt i enhver henseende have samme rettigheder som Selskabets eksisterende aktier.

4 Generalforsamlingen, afholdelsessted samt indkaldelse

- 4.1 Generalforsamlingen har inden for de ved lovgivningen og vedtægterne fastsatte grænser højeste myndighed i Selskabet.
- 4.2 Generalforsamlinger afholdes i Region Hovedstaden.
- 4.3 Ordinær generalforsamling afholdes inden udgangen af april hvert år.
- 4.4 Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter en generalforsamlings- eller bestyrelsesbeslutning, eller når det begæres af revisor eller aktionærer, der tilsammen repræsenterer mindst fem procent af aktiekapitalen. Sådan begæring skal ske skriftligt til bestyrelsen og være ledsaget af et bestemt angivet forslag til dagsordenspunkt. Bestyrelsen indkalder til en ekstraordinær generalforsamling senest to uger efter, at det er forlangt.
- 4.5 Generalforsamling indkaldes af bestyrelsen med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel på Selskabets hjemmeside og ved skriftlig meddelelse til alle aktionærer noterede i ejerbogen, som har fremsat begæring herom.
- 4.6 I en periode på mindst tre uger før en generalforsamling, inklusive datoen for generalforsamlingens afholdelse, vil der på Selskabets hjemmeside være fremlagt kopi af indkaldelse med dagsorden, de

fuldstændige forslag, de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, oplysning om det samlede antal aktier og stemmerettigheder på indkaldelsestidspunktet samt formularer til afgivelse af fuldmagt eller brevstemme.

- 4.7 Generalforsamlingen ledes af en dirigent, som vælges af bestyrelsen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende forhandlingerne, stemmeafgivelse og resultatet heraf.
- 4.8 Generalforsamlingen skal afholdes på dansk, men bestyrelsen kan beslutte at tilbyde simultan oversættelse til engelsk. Dokumenter udarbejdet til brug for generalforsamlingen skal foreligge på dansk og, hvis bestyrelsen beslutter sig herfor, på engelsk.

5 Dagsorden for generalforsamlingen

- 5.1 Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling. Begæring herom skal fremsættes skriftligt over for bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingens afholdelse.
- 5.2 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte følgende:
 1. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
 2. Fremlæggelse og godkendelse af revideret årsrapport
 3. Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
 4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag
 5. Valg af medlemmer til bestyrelsen, herunder formand og næstformand
 6. Valg af revisor
 7. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
 8. Eventuelle forslag fra bestyrelsen og aktionærer
 9. Eventuelt

6 Møde- og stemmeret på generalforsamlingen

- 6.1 En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingen. En aktionærs aktiebesiddelse og stemmerettighed opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens ejerforhold i ejerbogen samt eventuelle meddelelser om ejerforhold, som Selskabet har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen.
- 6.2 En aktionær, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen i henhold til punkt 6.1, og som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før generalforsamlingens afholdelse anmode om adgangskort.
- 6.3 En aktionær kan møde personligt eller ved fuldmægtig, og både en aktionær og en fuldmægtig kan møde med en rådgiver.
- 6.4 Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning herom.
- 6.5 En aktionær, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling i henhold til punkt 6.1, kan stemme skriftligt ved brevstemme i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Brevstemmer skal være Selskabet i hænde senest hverdagen før generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes.
- 6.6 Hvert aktiebeløb på nominelt kr. 1 giver én stemme.

7 Beslutninger på generalforsamlingen

- 7.1 Beslutninger på generalforsamlingen afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af lovgivningen eller disse vedtægter.
- 7.2 Beslutning om ændring af vedtægterne kan kun træffes med tiltrædelse af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, medmindre der i medfør af lovgivningen stilles strengere eller lempeligere vedtagelseskrav eller tillægges bestyrelsen eller andre organer specifik kompetence.
- 7.3 Beslutning om ændring af vedtægterne, der efter loven skal træffes af generalforsamlingen med tiltrædelse af mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital,

kan kun træffes af generalforsamlingen, såfremt mindst 1/3 af den samlede aktiekapital er repræsenteret (quorum). Såfremt der ikke er quorum, skal bestyrelsen inden 14 dage indkalde til en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages i overensstemmelse med pkt. 7.2 uden iagttagelse af kravet om quorum. Fuldmagter til den første generalforsamling anses for gyldige også til den anden generalforsamling med mindre de udtrykkeligt er tilbagekaldt.

8 Bestyrelse

- 8.1 Bestyrelsen består af mindst fire og højst otte medlemmer, der vælges af generalforsamlingen, herunder formand og næstformand, der i så fald vælges af generalforsamlingen. Ved permanent forfald af formanden og/eller næstformanden kan bestyrelsen vælge en ny formand og/eller næstformand indtil næste ordinære generalforsamling.
- 8.2 De af generalforsamlingen valgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en periode på ét år. Genvalg kan finde sted. Til bestyrelsen kan kun vælges personer, som er yngre end 70 år på valgtidspunktet.
- 8.3 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne er repræsenteret.
- 8.4 De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens – eller i dennes fravær næstformandens – stemme udslagsgivende.

9 Direktion

- 9.1 Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af to til seks medlemmer til at varetage den daglige ledelse af Selskabet.

10 Tegningsregel

- 10.1 Selskabet tegnes af to direktører i forening, eller af formanden og en direktør i forening, eller af næstformanden og en direktør i forening, eller af formanden og et andet medlem af bestyrelsen i forening, eller af den samlede bestyrelse.

11 Aflønningsprincipper

- 11.1 Selskabet har vedtaget aflønningsprincipper for bestyrelsen og direktionen, som inkluderer overordnede principper for incitamentsaflønning i henhold til selskabslovens § 139. Aflønningsprincipperne, der er godkendt af generalforsamlingen, er tilgængelige på Selskabets hjemmeside, www.nnit.com.

12 Sprog

- 12.1 Selskabets koncernsprog er engelsk.

13 Elektronisk kommunikation

- 13.1 Al kommunikation fra Selskabet til de enkelte aktionærer, herunder indkaldelse til generalforsamlinger, kan ske elektronisk via offentliggørelse på Selskabets hjemmeside eller ved udsendelse via e-mail. Generelle meddelelser gøres tilgængelige på Selskabets hjemmeside og på sådan anden måde, som måtte være foreskrevet i henhold til lov. Selskabet kan til enhver tid vælge i stedet at fremsende meddelelser mv. med almindelig post.
- 13.2 Kommunikation fra aktionærer til Selskabet kan ske ved e-mail eller almindelig post.
- 13.3 Det er den enkelte aktionærs ansvar at sikre, at Selskabet til stadighed er i besiddelse af den korrekte e-mailadresse. Selskabet har ingen pligt til at søge oplysningerne berigtiget eller til at fremsende meddelelser på anden måde.
- 13.4 Oplysninger om kravene til anvendte systemer samt om fremgangsmåden ved elektronisk kommunikation kan findes på Selskabets hjemmeside, www.nnit.com.

14 Revision og årsrapport

- 14.1 Selskabets årsregnskab revideres af en statsautoriseret revisor, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.
- 14.2 Årsrapporter udarbejdes på engelsk og tillige på dansk, såfremt bestyrelsen måtte beslutte det.

15 Regnskabsår

15.1 Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

---o0o---

Således vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17. februar 2015.

Dirigent:

Rikke Schjøtt Petersen

Bilag B – Ordreblanket

Ordreblanket (Kun én blanket pr. depot)	Udbud af 10.000.000 Udbudte Aktier à nom. DKK 10
---	--

Ordre om køb af Udbudte Aktier i NNIT A/S, CVR-nr. 21 09 31 06

Salgssteder:	Danske Bank A/S CVR nr. 61 12 62 28 Corporate Actions Holmens Kanal 2-12 1092 København K
Joint Global Coordinators og Joint Bookrunners:	Danske Bank A/S, Morgan Stanley & Co. International plc
Co-Lead Manager:	Skandinaviske Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviske Enskilda Banken AB (publ), Sverige (Joint Global Coordinators og Co-Lead Manager er samlet benævnt "Emissionsbankerne")
Udbudsperiode:	25. februar til 5. marts 2015 kl. 16.00 dansk tid, medmindre Udbuddet helt eller delvist lukkes tidligere. Udbudsperioden for ordrer op til og med DKK 3 mio. kan lukkes før resten af Udbuddet. Udbuddet vil tidligst blive lukket den 4. marts 2015 kl. 00.01 dansk tid.
Udbudskursinterval:	DKK 100 til DKK 120 pr. Udbudt Aktie
ISIN koder	Permanent ISIN kode: DK0060580512

Det Engelsksprogede Prospekt dateret den 23. februar 2015 indeholder blandt andet vedtægter for NNIT A/S, det konsoliderede årsregnskab for NNIT A/S pr. 31. december 2014 med sammenligningstal pr. 31. december 2013 og pr. 31. december 2012 samt vilkårene for køb af Udbudte Aktier.

Både bindende ordrer og interessetilkendegivelser kan afgives med angivelse af en eventuel maksimumkurs. Fastsættes Udbudskursen højere end den anførte maksimumkurs, vil ordregiver ikke blive tildelt nogen Udbudte Aktier.

Før bindende ordrer til og med DKK 3 mio. indleveres ordreblanketten til ordregivers eget kontoførende institut i udfyldt og underskrevet stand.

Ordreblanketten skal indleveres i så god tid, at det kontoførende institut har mulighed for at behandle og videresende ordren, således at den er Danske Bank A/S, Corporate Actions, i hænde senest den 5. marts 2015 kl. 16:00 dansk tid eller et sådant tidligere tidspunkt, hvor Udbuddet måtte blive lukket helt eller delvist.

Interessetilkendegivelser på mere end DKK 3 mio. skal afgives til en af Emissionsbankerne evt. ved brug af denne ordreblanket.

På vilkår som anført i det Engelsksprogede Prospekt dateret den 23. februar 2015, herunder afsnittene "Risikofaktorer" og "Salgsbegrænsninger", afgiver jeg/vi hermed tilbud om køb af Udbudte Aktier i NNIT A/S og bekræfter samtidig at have fået udleveret et eksemplar af det Engelsksprogede Prospekt, og at jeg/vi alene har baseret min/vores investeringsbeslutning på indholdet af det Engelsksprogede Prospekt. Udbudskursen fastsættes efter lukning af Udbuddet via bookbuilding-metoden, jf. afsnittet "Udbudsbetingelser". Der kan kun afgives én ordreblanket pr. depot hos VP SECURITIES A/S (VP).

Ordre afgivet som bindende ordre (for ordreløb til og med DKK 3 mio.)

Jeg/vi accepterer, at Emissionsbankerne kan kræve oplysninger om mit/vort navn, adresse og ordre, og er berettiget til at videregive denne information til den sælgende aktionær, NNIT A/S og Emissionsbankerne. Jeg/vi forpligter mig/os hermed til at betale modværdien af tildelte Udbudte Aktier til den fastsatte udbudskurs.

Felt 1) eller 2) skal udfyldes

1) For kroner (DKK):	2) Antal Udbudte Aktier (stk.):	3) Evt. maksimumkurs pr. Udbudt Aktie:

Interessetilkendegivelse afgivet efter bookbuilding-metoden (for ordreløb større end DKK 3 mio.)

Jeg/vi accepterer, at ordreblanketten samt navn og adresse videregives til den sælgende aktionær, NNIT A/S og Emissionsbankerne. Jeg/vi accepterer, at jeg/vi i Udbudsperioden løbende kan ændre eller tilbagekalde interessetilkendegivelsen, men at denne bliver til en bindende ordre ved lukning af Udbuddet.

Felt 1) eller 2) skal udfyldes

1) For kroner (DKK):	2) Antal Udbudte Aktier (stk.):	3) Evt. maksimumkurs pr. Udbudt Aktie:

Overstiger de samlede ordrer og interessetilkendegivelser det samlede antal Udbudte Aktier, vil der ske reduktion som anført i det Engelsksprogede Prospekt, jf. afsnittet "Udbudsbetingelserne – Tildeling og reduktion". Afgivelse af ordrer eller interessetilkendegivelser medfører ingen sikkerhed for hel eller delvis tildeling af Udbudte Aktier. Afvikling af Udbuddet sker ved registrering af antal tildelte Udbudte Aktier på Deres depot i VP SECURITIES A/S (VP) mod kontant betaling i DKK, hvilket forventes at finde sted senest den 10. marts 2015.

Oplysninger og underskrift

Navn: _____ VP-depotnr.: _____
 Adresse: _____ Kontonr. til afregning: _____
 Postnr. og by: _____ Kontoførende institut: _____
 Telefon: _____
 Dato: _____

Ordren er indleveret hos (udfyldes af kontoførende institut):

*Reg.nr.: _____ CD-ident: _____
 Dato: _____ Telefon: _____*

Underskrift

Firmastempel og underskrift

Udfyld nedenfor ved oprettelse af et nyt VP-depot.

Oprettelse af nyt VP-depot (Denne rubrik udfyldes i forbindelse med oprettelse af nyt VP-depot og evt. tilhørende afregningskonto)
CPR/CVR-nr.:
Navn:
Adresse:
Postnr. og by:
Telefon:
Stilling:
Evt. eksisterende kontonr. til afregning:

SELSKABET
NNIT A/S
Østmarken 3A
2860 Søborg

EMISSIONSBANKER

Joint Global Coordinators og Joint Bookrunners

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Storbritannien

Co-Lead Manager

**Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Sverige**
Bernstorffsgade 50
1577 København V

JURIDISKE RÅDGIVERE

For Selskabet:

Vedrørende amerikansk og engelsk ret
Davis Polk & Wardwell London LLP
5 Aldermanbury Square
London EC2V 7HR
Storbritannien

Vedrørende dansk ret
Gorrissen Federspiel
H.C. Andersens Boulevard 12
1553 København V

For Emissionsbankerne:

Vedrørende amerikansk og engelsk ret
Latham & Watkins (London) LLP
99 Bishopsgate
London EC2M 3XF
Storbritannien

Vedrørende dansk ret
Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø

SELSKABETS REVISOR

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Børsnotering

nnIT