

TILBUDSDOKUMENT

FRIVILLIGT ANBEFALET OFFENTLIGT OVERTAGELSESTILBUD TIL AKTIONÆRERNE I



NETS A/S

(CVR-nr. 37 42 74 97)

fremSAT af

EVERGOOD 5 AS

(Registreringsnr. 918 953 620)

23. oktober 2017

Finansielle rådgivere:

Deutsche Bank
Morgan Stanley
MHS Corporate Finance
Bank of America Merrill Lynch

Afviklingsbank:

Danske Bank

Juridiske rådgivere:

Kromann Reumert
Freshfields Bruckhaus Deringer LLP
Latham & Watkins LLP

Indholdsfortegnelse

Vigtig information.....	3
1 Tilbuddet.....	6
2 Vigtige datoer i forbindelse med Tilbuddet.....	8
3 Beskrivelse af Nets	9
3.1 Historie og forretningsaktiviteter	9
3.2 Selskabsretlige forhold.....	9
3.3 Hoved- og nøgletal for Nets.....	15
3.4 Aftaler, der er relevante for Tilbuddet.....	16
4 Processen i forbindelse med fremsættelsen af Tilbuddet og fremtidsplaner for Nets	23
4.1 Processen i forbindelse med fremsættelsen af Tilbuddet	23
4.2 Strategisk baggrund og hensigter med Nets	23
4.3 Generalforsamlingsbeslutninger efter Tilbuddets Gennemførelse.....	23
4.4 Udlodning af midler	24
4.5 Øvrige planer for Nets	24
4.6 Tvangsindløsning og afnotering	24
5 Beskrivelse af Tilbudsgiver	25
5.1 Tilbudsgivers historie og forretningsaktiviteter	25
5.2 Tilbudsgivers struktur	25
5.3 Hellman & Friedmans historie og forretningsaktiviteter	26
5.4 AB Newcos historie og forretningsaktiviteter	26
5.5 Eiffels historie og forretningsaktiviteter.....	26
5.6 Personer, som handler i forståelse med Tilbudsgiver	27
5.7 Selskabsretlige forhold vedrørende Tilbudsgiver	27
5.8 Tilbudsgivers Aktier og stemmerettigheder i Nets	27
5.9 Finansiering af Tilbuddet og adgang til midler.....	27
5.10 Køb af Aktier i Tilbudsperioden.....	28
5.11 Køb efter Gennemførelse af Tilbuddet.....	28
6 Vilkår og Betingelser for Tilbuddet	29
6.1 Tilbudskurs.....	29
6.2 Antal Aktier som Tilbudsgiver påtager sig at erhverve.....	29
6.3 Betingelser	29
6.4 Frafald eller indskrænkning af omfanget af Betingelser	31
6.5 Tilbudsperiode.....	31
6.6 Forlængelse af Tilbudsperioden.....	32
6.7 Aktionærernes rettigheder	32
6.8 Rettigheder vedrørende Aktierne	32
6.9 Øvrige vilkår og betingelser for Tilbuddet.....	33
6.10 Meddelelse til Udenlandske Aktionærer	33
7 Accept og afvikling.....	34
7.1 Fremgangsmåde ved accept.....	34
7.2 Offentliggørelse af resultatet af Tilbuddet.....	34
7.3 Afviklingsbank.....	35
7.4 Afvikling	35
7.5 Mæglergebyrer og andre omkostninger	35
7.6 Kompensation til Aktionærerne	35
7.7 Skattemæssige overvejelser	35
8 Øvrige forhold	36
8.1 Lovvalg og værneting.....	36
8.2 Intet pligtmæssigt offentligt tilbud.....	36
8.3 Finansielle rådgivere for Tilbudsgiver.....	36
8.4 Juridiske rådgivere for Tilbudsgiver	37
8.5 Dokumenter vedrørende Tilbuddet.....	37
8.6 Oversættelse.....	37
8.7 Spørgsmål	37
9 Definitioner	38
Bilag 1 Tilbudsannonce	44
Bilag 2 Acceptblanket	49

Vigtig information

Dette Tilbudsdokument indeholder vigtige oplysninger og bør læses omhyggeligt, før der træffes beslutning med hensyn til accept af det af Tilbudsgiver fremsatte Tilbud vedrørende alle Aktier i Nets.

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

Tilbuddets tilgængelighed for Aktionærer, der ikke er hjemmehørende og/eller ikke er statsborgere i Danmark, kan være påvirket af lovgivningen i de relevante jurisdiktioner, hvori de befinder sig eller er statsborgere. Sådanne Aktionærer bør gøre sig bekendt med og overholde eventuelle gældende juridiske eller regulatoriske krav, der er gældende i deres jurisdiktion.

Offentliggørelse, udlevering eller distribution af dette Tilbudsdokument og/eller tilhørende dokumenter (helt eller delvist) i jurisdiktioner uden for Danmark kan være begrænset ved lov, og derfor bør enhver Person, der er underlagt lovgivningen i jurisdiktioner uden for Danmark, gøre sig bekendt med og overholde gældende juridiske og/eller regulatoriske krav. Enhver manglende overholdelse af de gældende begrænsninger kan udgøre en overtrædelse af værdipapirlovgivningen i en sådan jurisdiktion. I det omfang det er tilladt i henhold til gældende ret, fraskriver de selskaber og andre Personer, der er involveret i Tilbuddet, sig ethvert ansvar og/eller enhver forpligtelse for nogen overtrædelse af sådanne begrænsninger begået af enhver Person. Dette Tilbudsdokument er udarbejdet med henblik på overholdelse af dansk ret, herunder Værdipapirhandelsloven og Overtagelsesbekendtgørelsen, og de angivne oplysninger vil muligvis ikke være de samme som dem, der ville skulle angives, hvis dette Tilbudsdokument var blevet udarbejdet i henhold til lovgivningen i jurisdiktioner uden for Danmark.

Tilbuddet henvender sig ikke til Aktionærer, hvis deltagelse i Tilbuddet kræver udstedelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre aktiviteter, bortset fra hvad der kræves i henhold til dansk ret. Tilbuddet fremsættes ikke direkte eller indirekte i eller til eller ved anvendelse af forsendelser eller andre måder (herunder uden begrænsning fax, e-mail eller anden elektronisk overførsel, telex eller telefon) på eller ved mellemkomst af en national, delstatslig eller anden fondsbørs i nogen jurisdiktion, hvor dette ville udgøre en overtrædelse af gældende ret i den pågældende jurisdiktion, og Tilbuddet vil ikke kunne accepteres ved sådan(t) anvendelse, måde, middel eller mellemkomst fra eller i en sådan jurisdiktion. Enhver Person, der kommer i besiddelse af Tilbudsdokumentet, forventes og forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle gældende begrænsninger samt at overholde disse.

Det Tilbud, der er beskrevet i Tilbudsdokumentet, er udarbejdet som et frivilligt, anbefalet, offentligt overtagelsestilbud i henhold til Værdipapirhandelsloven og Overtagelsesbekendtgørelsen.

Tilbuddet, som angivet i Tilbudsdokumentet, og enhver accept heraf er underlagt dansk ret.

Aktionæren bedes bemærke, at accept af Tilbuddet er bindende og uigenkaldelig, bortset fra som anført i Tilbudsdokumentet. Virkningen af Aktionærens eventuelle accept af Tilbuddet i tilfælde af et Konkurrerende Tilbud er beskrevet i afsnit 6.9 i Tilbudsdokumentet.

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

Eventuelle ændringer i de vilkår eller betingelser, der er anført i Tilbudsdokumentet i forbindelse med Tilbuddet, vil blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen og relevante elektroniske medier, hvis og i det omfang en sådan offentliggørelse kræves i henhold til gældende dansk ret, regler eller bestemmelser.

Tilbudsdokumentet indeholder udsagn vedrørende fremtidige forhold eller begivenheder, herunder udsagn om fremtidige resultater, vækst eller andre forventninger til udviklingen og fordele i forbindelse med Tilbuddet. Sådanne udsagn kan generelt, men ikke altid, identificeres ved anvendelsen af ord som f.eks. "forudser", "forudsætter", "forventer", "planlægger", "vil", "agter", "vurderer", "skønner" eller tilsvarende udtryk. Fremadrettede udsagn er i sagens natur behæftet med risici og usikkerhed, da de vedrører fremtidige hændelser og afhænger af fremtidige omstændigheder. Der kan ikke gives sikkerhed for, at de faktiske resultater ikke vil afvige, muligvis væsentligt, fra dem, der udtrykkeligt eller underforstået er indeholdt i sådanne fremadrettede udsagn, som følge af flere forhold, hvoraf mange er uden for Tilbudsgivers og/eller Nets' kontrol, herunder følgerne af ændringer i generelle økonomiske forhold, renteniveau, udsving i efterspørgslen efter Nets' produkter, konkurrenceforhold, den teknologiske udvikling, medarbejderforhold, lovgivning, valutakurser og eventuelt behov for øgede investeringer (herunder investeringer som følge af øget efterspørgsel, nye forretningsmuligheder og/eller udvikling af ny teknologi).

Informationskilder: Oplysningerne i dette Tilbudsdokument vedrørende Nets er indhentet fra offentligt tilgængelige kilder og/eller direkte fra Nets. Hverken Tilbudsgiver eller nogen af dennes Tilknyttede Selskaber påtager sig ansvaret for 1) nøjagtigheden eller fuldstændigheden af sådanne oplysninger eller 2) Nets' eventuelle undladelse af at oplyse om hændelser, som kan være opstået, eller som kan påvirke betydningen eller nøjagtigheden af sådanne oplysninger.

Indholdet af dette Tilbudsdokument er ikke blevet gennemgået af nogen offentlig eller anden myndighed i nogen anden jurisdiktion end Danmark. Aktionæren rådes til at udvise forsigtighed i relation til Tilbuddet. Hvis Aktionæren er i tvivl om indholdet af dette Tilbudsdokument, Tilbuddet, eller hvad Aktionæren skal foretage sig, bør Aktionæren søge rådgivning fra sin børsmægler, bankrådgiver, advokat, revisor eller anden uafhængig rådgiver.

Definerede ord og udtryk, der er anvendt i denne indledning, har den betydning, der er angivet i afsnit 9 i Tilbudsdokumentet.

Meddelelse til amerikanske Aktionærer

Tilbuddet fremsættes vedrørende Aktierne i Nets, et dansk børsnoteret selskab. Tilbuddet er underlagt oplysningsforpligtelser i henhold til dansk ret, som er forskellige fra de regler, der er gældende i USA. Tilbuddet er endvidere underlagt amerikansk føderal værdipapirlovgivning bekendtgjort i section 14(e) i US Securities Exchange Act of 1934 med senere ændringer, men andre regler, der gælder for visse amerikanske overtagelsestilbud fremsat i USA, finder ikke anvendelse, herunder de regler, der er bekendtgjort i section 14(d) i Securities Exchange Act of 1934. Regnskaber og andre regnskabsoplysninger vedrørende Nets, der er medtaget, eller hvortil der henvises, i Tilbudsdokumentet, er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS og er derfor muligvis ikke sammenlignelige med regnskaber for amerikanske selskaber. De regnskabsoplysninger vedrørende Nets, der er medtaget i Tilbudsdokumentet, er således ikke udarbejdet i overensstemmelse med US GAAP og er derfor muligvis ikke sammenlignelige med regnskabsoplysninger for amerikanske selskaber, hvis regnskaber er udarbejdet i overensstemmelse med US GAAP.

Det kan være vanskeligt for amerikanske Aktionærer at håndhæve deres rettigheder og eventuelle krav i medfør af den amerikanske føderale værdipapirlovgivning, idet Tilbudsgiver og Nets befinder sig i en ikke-amerikansk jurisdiktion, og nogle af eller alle deres bestyrelses- og direktionsmedlemmer kan være hjemmehørende i en ikke-amerikansk jurisdiktion. Amerikanske Aktionærer vil muligvis ikke kunne sagsøge et ikke-amerikansk selskab eller dets bestyrelses- eller direktionsmedlemmer ved en domstol uden for USA for overtrædelse af amerikansk værdipapirlovgivning. Det kan desuden være vanskeligt at få et ikke-amerikansk selskab og dets tilknyttede selskaber til at underkaste sig en amerikansk domstols afgørelse.

Hvis Aktionærer, som er amerikanske skatteydere, modtager kontantbeløb i forbindelse med Tilbuddet, kan der være tale om en skattepligtig transaktion i relation til amerikansk føderal skat og i henhold til amerikanske delstaters, lokal, udenlandsk eller anden skattelovgivning. Enhver Aktionær opfordres til straks at rådføre sig med sin egen uafhængige professionelle rådgiver vedrørende de skattemæssige konsekvenser af accept af Tilbuddet.

I henhold til normal praksis i Danmark og i henhold til rule 14e-5(b) i US Securities Exchange Act of 1934 kan Tilbudsgiver eller dennes nominees eller dennes mæglere (der fungerer som befuldmægtigede eller i lignende egenskab) til enhver tid foretage visse køb eller indgå aftale om køb af Aktier uden for USA ud over i henhold til Tilbuddet. Dette kan ske før eller i løbet af den periode, hvor Tilbuddet er åbent for accept. Sådanne køb kan ske enten i markedet til gældende kurser eller i private transaktioner til forhandlede priser. Eventuelle oplysninger om sådanne køb vil blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen og relevante elektroniske medier, hvis og i det omfang en sådan offentliggørelse kræves i henhold til gældende dansk ret, regler eller bestemmelser.

Kære Aktionær i Nets

Evergood 5 AS fremsætter hermed et frivilligt, anbefalet, offentligt overtagelsestilbud på alle Aktier i Nets. Vi tilbyder **DKK 165 kontant pr. Aktie**, hvilket svarer til DKK 33,1 mia. for alle Aktier.

Vi har forhandlet Tilbudskursen og de øvrige vilkår forud for offentliggørelsen af vores beslutning om at ville fremsætte Tilbuddet, og vi er glade for, at Bestyrelsen i Nets har oplyst, at den vil anbefale, at Aktionærerne accepterer vores Tilbud.

Aktionærer, der repræsenterer 46% af aktiekapitalen i Nets, har – under visse betingelser og på visse vilkår – afgivet Uigenkaldelige Forhåndstilsagn om at acceptere Tilbuddet. Det er AB Toscana Investment, GIC og de medlemmer af Nets' Bestyrelse og Executive Committee (inkl. Direktionen), som ejer Aktier i Nets. Desuden har en Aktionær, der repræsenterer 3,3% af aktiekapitalen, meddelt os, at Aktionæren har til hensigt at acceptere Tilbuddet.

Vi mener, at DKK 165 pr. Aktie er en meget attraktiv pris for Aktionærerne, da Tilbuddet udgør en præmie på:

- 27% i forhold til den upåvirkede lukkekurs på DKK 129,5 den 30. juni 2017 – den sidste handelsdag, før Nets den 1. juli 2017 bekræftede, at Selskabet havde modtaget henvendelser fra interesserede købere, og
- Henholdsvis 30% og 35% i forhold til de volumenvægtede gennemsnitlige aktiekurser på DKK 126,6 og DKK 122,0 i tre (3) og seks (6) måneders perioderne frem til (og med) den 30. juni 2017.

Accept af Tilbuddet

Tilbudsperioden løber fra **23. oktober 2017 til 18. december 2017 kl. 16.00 (dansk tid)**, men Tilbudsperioden kan forlænges, hvilket i så fald vil blive meddelt via Nasdaq Copenhagen. For at acceptere vores Tilbud bedes du udfylde og aflevere acceptblanketten til dit kontoførende institut i så god tid, at instituttet har tid til at behandle og formidle acceptblanketten videre til Danske Bank, Corporate Actions, inden Tilbudsperioden udløber.

Der er knyttet en række vilkår og betingelser til Tilbuddet, og disse er nærmere beskrevet i Tilbudsdokumentet. Bl.a. er Gennemførelsen af Tilbuddet betinget af, at Evergood 5 AS ved Tilbudsperiodens udløb ejer eller har modtaget gyldige accepter fra **mere end 90% af aktiekapitalen** (eksklusive Egne Aktier). Du kan finde alle informationer om Tilbuddet, inkl. en vejledning om acceptblanketten, på www.hf-n.dk. Du kan også finde oplysninger på <https://investor.nets.eu/>.

Baggrund for Tilbuddet

Betalingsindustrien udvikler sig hastigt, drevet af ændret forbrugeradfærd, nye teknologier og regulatoriske indgreb. Desuden har industrien i den seneste tid oplevet øget konsolidering, hvor konkurrenter opnår væsentlig størrelse gennem virksomhedskøb og udvider deres geografiske dækning. I dette dynamiske og omskiftelige miljø er betalingsselskaber nødt til at investere for at forblive konkurrencedygtige.

Vi vurderer, at Nets vil være bedre positioneret til at reagere på denne udvikling under privat ejerskab. Desuden vil Nets i Evergood 5 AS få en vækstorienteret partner med et langsigtet perspektiv og evnen til at allokere kapital til at støtte strategiske initiativer, mulig M&A-aktivitet og produktudvikling. Vi ønsker derfor at erhverve alle Aktier og efterfølgende afnotere Aktierne fra Nasdaq Copenhagen.

Evergood 5 AS Kontrolleres indirekte af fonde, der rådgives af Hellman & Friedman (H&F), som er en førende kapitalfond. H&F har investeret ca. USD 5 mia. i den stærkt regulerede finansielle sektor, hvor H&F har forvaltet regulerede aktiver og opbygget stærke virksomheder som NASDAQ OMX og Nasdaq, Franklin Resources og Gartmore Group. Når Tilbuddet gennemføres, forventes Evergood 5 AS at være ejet af H&F-fonde og en række internationale medinvestorer.

Det er vores mål at videreudvikle Nets som et privat selskab til gavn for virksomheden, kunderne og andre interessenter. Vi opfordrer dig derfor til at acceptere vores Tilbud.

Med venlig hilsen



Stefan Götz,

Bestyrelsesformand, Evergood 5 AS

1 Tilbuddet

Evergood 5 AS
c/o Advokatfirmaet Thommessen AS,
Haakon VII's gate 10,
0161 Oslo
Norge
Registreringsnr. 918 953 620
("Tilbudsgiver")

fremsætter hermed et frivilligt, anbefalet, offentligt Tilbud om køb af alle Aktier i

Nets A/S
Lautrupbjerg 10,
2750 Ballerup
Danmark
CVR-nr. 37 42 74 97
("Nets" eller "Selskabet")

til alle Aktionærer i Nets mod et kontant vederlag på DKK 165 pr. Aktie.

Såfremt Nets udbetaler udbytte (deklareret som endeligt eller på anden måde bindende for Nets) og/eller generelt foretager andre udlodninger til Aktionærerne før Gennemførelsen, nedsættes Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Tilbuddet, krone-for-krone med udbytte- og/eller udlodningsbeløbet pr. Aktie.

Tilbuddet fremsættes i henhold til Værdipapirhandelslovens § 32, stk. 2, og Overtagelsesbekendtgørelsens § 4, stk. 2.

Selskabets Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet NETS og ISIN-fondskoden DK0060745370.

Nedenstående tabel viser den præmie, som Tilbudskursen for Aktierne repræsenterer i forhold til kursen pr. Aktie på visse datoer, der skønnes relevante:

Dato/periode	Kurs pr. Aktie (DKK)	Præmie i forhold til den relevante historiske aktiekurs pr. Aktie
Lukkekurs pr. Aktie den 30. juni 2017*	129,50	27%
Volumenvægtet gennemsnitskurs pr. Aktie for perioden 1. april til 30. juni 2017 (begge dage inklusive)*	126,60	30%
Volumenvægtet gennemsnitskurs pr. Aktie for perioden 1. januar til 30. juni 2017 (begge dage inklusive)*	122,00	35%

* Den 30. juni 2017 var den sidste handelsdag på Nasdaq Copenhagen forud for Nets' selskabsmeddelelse den 1. juli 2017 om, at Selskabet havde modtaget henvendelser fra potentielle købere og havde påbegyndt en undersøgelse af sine muligheder.

Bemærk: Alle aktiekurser er i DKK pr. Aktie a nominelt DKK 1,00.

Tilbudsgiver er et nystiftet selskab, der Kontrolleres indirekte af H&F-fondene. Eiffel (et af GIC Special Investments Pte Ltd nomineret investeringsselskab), AB-fondene samt andre indirekte minoritetsinvestorer, herunder Sampo PLC, fonde, forvaltet og rådgivet af StepStone Group LP, samt en fond, forvaltet af Fisher Lynch Capital, LLC (Eiffel, AB-fondene og eventuelle andre indirekte minoritetsinvestorer benævnes under ét "**Medinvestorerne**") og H&F-fondene har foretaget eller har givet tilsagn om i forbindelse med Gennemførelsen af Tilbuddet at ville foretage direkte eller indirekte kapitalinvesteringer eller andre investeringer i Moderselskabet, således at Tilbudsgiver ved Gennemførelsen forventes at være ejet direkte eller indirekte som følger:

1. ca. 70% af H&F-fondene og visse Medinvestorer, herunder Sampo PLC, fonde, forvaltet og rådgivet af StepStone Group LP, samt en fond, forvaltet af Fisher Lynch Capital, LLC,
2. ca. 14% af Eiffel (eksklusive eventuelle indirekte økonomiske interesser i Aktier ejet af Eiffel, eller et af dets tilknyttede selskaber, i tiden efter Gennemførelsen i disses egenskab af kommanditist eller tilsvarende investor i de øvrige investerende parter (herunder som kommanditist i Hellman & Friedman Capital Partners VIII, L.P. og AB-fondene)) og
3. ca. 16% af et selskab, der vil blive stiftet forud for Gennemførelsen og vil være ejet indirekte af AB-fondene i fællesskab ("**AB Newco**").

Denne fordeling af ejerskab er baseret på, at Tilbudsgiver erhverver alle Aktier (eksklusive eventuelle Egne Aktier).

Ud over de aktiviteter, der er forbundet med Tilbuddet, har Tilbudsgiver ikke tidligere haft aktiviteter.

Tilbudsgiver er blevet informeret om, at Bestyrelsen har besluttet at anbefale Aktionærerne at acceptere Tilbuddet. Bestyrelsens Anbefaling forventes Offentliggjort af Selskabet umiddelbart efter Offentliggørelsen af dette Tilbudsdokument. Tilbudsgiver er endvidere blevet informeret om, at Robin Marshall og James Brocklebank, der er medlemmer af Bestyrelsen indstillet af AB Toscana Investment, ikke deltog i Bestyrelsens drøftelser vedrørende og undlod at deltage i afstemningen vedrørende Selskabets indgåelse af Offentliggørelsesaftalen i forbindelse med Tilbuddet og alle forhold relateret til Bestyrelsens Anbefaling, herunder Bestyrelsens anbefaling til Aktionærerne om at acceptere Tilbuddet.

For yderligere oplysninger om vilkår og betingelser for Tilbuddet henvises til afsnit 6 i Tilbudsdokumentet.

Definerede ord og udtryk, der anvendes i dette Tilbudsdokument, er anført i afsnit 9 nedenfor.

2 Vigtige datoer i forbindelse med Tilbuddet

Følgende datoer bør bemærkes i relation til Tilbuddet:

25. september 2017	Tilbudsgiver og Selskabet indgik Offentliggørelsesaftalen.
25. september 2017	Offentliggørelse af Tilbudsgivers beslutning om at fremsætte Tilbuddet til Aktionærerne.
25. september 2017	Selskabsmeddelelse nr. 26/2017 fra Selskabet vedrørende Tilbudsgivers offentliggørelse af sin beslutning om at fremsætte Tilbuddet og Bestyrelsens beslutning om at anbefale Aktionærerne at acceptere Tilbuddet (engelsk version).
27. september 2017	Selskabsmeddelelse nr. 28/2017 fra Selskabet vedrørende Tilbudsgivers offentliggørelse af sin beslutning om at fremsætte Tilbuddet og Bestyrelsens beslutning om at anbefale Aktionærerne at acceptere Tilbuddet (dansk version).
23. oktober 2017	Offentliggørelse af Tilbudsdokumentet og Bestyrelsens Anbefaling og start på Tilbudsperioden.
18. december 2017	Forventet udløb af Tilbudsperioden (med forbehold for forlængelse af Tilbudsperioden).
19. december 2017	Senest forventede offentliggørelse af en forlængelse, tilbagekaldelse eller Gennemførelse af Tilbuddet og, i tilfælde af Gennemførelse, det foreløbige resultat heraf (med forbehold for forlængelse af Tilbudsperioden og fortsat opfyldelse af Betingelsen i afsnit 6.3,3)).
21. december 2017	Senest forventede offentliggørelse af det endelige resultat af Tilbuddet (med forbehold for forlængelse af Tilbudsperioden og fortsat opfyldelse af Betingelsen i afsnit 6.3,3)).
22. december 2017	Senest forventede afvikling af Tilbuddet (med forbehold for forlængelse af Tilbudsperioden og fortsat opfyldelse af Betingelsen i afsnit 6.3,3)).

Tidsplanen for Tilbuddet er med forbehold for ændringer, herunder hvis Tilbudsperioden forlænges. Enhver ændring i tidsplanen vil blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen.

3 Beskrivelse af Nets

3.1 Historie og forretningsaktiviteter

Nets er en førende udbyder af digitale betalingstjenester og dertil hørende teknologiløsninger i hele Norden. Nets driver et fast forankret netværk, der forbinder forretninger, virksomheder, finansielle institutioner og forbrugere og gør dem i stand til at foretage og modtage betalinger.

Nets formidler digitale betalinger på tværs af en række kanaler – fysisk, online og ved brug af mobile enheder – og udbredte typer af digitale betalinger, herunder indenlandske debetkort i Danmark og Norge (dvs. Dankort henholdsvis BankAxept), internationale debet-/kreditkort (f.eks. Visa og MasterCard), alternative betalingsformer (f.eks. mobile og digitale betalingsløsninger såsom apps, digitale tegnebøger m.v.) samt løsninger til tilbagevendende betalinger og kreditoverførsler.

Nets leverer sine tjenester gennem tre forretningsområder: 1) Corporate Services (betalingsplatform til tilbagevendende regninger og kreditoverførselstransaktioner til erhvervskunder, primært i Danmark og Norge), 2) Financial & Network Services (processingydelser til udstedere af betalingskort og til banker i Norden og Baltikum) og 3) Merchant Services (betalingsløsninger til forretninger på tværs af forskellige kanaler).

Nets' fællesnordiske tilstedeværelse blev skabt ved en fusion i 2010 mellem PBS i Danmark og BBS og Teller i Norge, ved købet af Finlands førende betalingsformidler, Luottokunta, i 2012 og ved en række virksomhedskøb i Norden i perioden fra 2014 til 2017.

Nets blev købt af "Akkvisitionsaktionærerne" (som defineret i Børsprospektet), herunder AB Toscana Investment, i 2014. Efter en periode med betydelige investeringer og vækst blev Aktierne i september 2016 optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

3.2 Selskabsretlige forhold

3.2.1 Aktier

Nets har én aktieklasse. Aktierne er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen (ISIN-fondskode DK0060745370).

På datoen for dette Tilbudsdokument udgør Nets' registrerede aktiekapital DKK 200.411.094 fordelt på 200.411.094 stk. Aktier a nominelt DKK 1,00. Hver Aktie giver Aktionæren én stemme på Nets' generalforsamling.

Aktierne er omsætningspapirer og er frit omsættelige.

3.2.2 Aktionærer

Pr. 19. oktober 2017 havde Nets ca. 15.500 Aktionærer. Nets har en bred aktionærkreds blandt sine medarbejdere som følge af, at medarbejderne på tidspunktet for Børsintroduktionen blev tildelt aktiebaserede bonusser som del af en incitamentsordning for hele Koncernen.

Følgende Aktionærer havde pr. 23. oktober 2017 meddelt Nets, at de hver især besidder mere end fem (5) procent af aktiekapitalen og/eller stemmerettighederne i Nets:

- AB Toscana Investment (39,9%) og
- BlackRock Inc. (7,19%).

Pr. 23. oktober 2017 ejede Nets 1.202.666 stk. Egne Aktier, svarende til ca. 0,6% af den samlede aktiekapital.

Hverken Tilbudsgiver eller nogen af dennes Tilknyttede Selskaber eller (så vidt det er Tilbudsgiver bekendt) nogen af Medinvestorerne ejer pr. datoen for dette Tilbud nogen Aktier i Nets eller Kontrollerer nogen stemmerettigheder knyttet til Aktierne.

For at undgå enhver tvivl er foranstående erklæring med forbehold for følgende:

- AB Toscana Investments aktiebesiddelse i Nets, aktuelt 39,9% af Selskabets aktiekapital. Eiffel og Halstead Investment Pte Ltd (begge investeringsselskaber nomineret af GIC Special Investments Pte Ltd) ejer aktuelt tilsammen (via deres indirekte interesser i AB Toscana Investment) ca. 4,3% af denne aktiebesiddelse på 39,9% i Selskabet, hvilket svarer til en indirekte samlet ejerandel på ca. 1,7% af Selskabets aktiekapital, og
- aktiebesiddelser ejet af selskaber tilknyttet Medinvestorerne, som ikke er Tilknyttede Selskaber til Tilbudsgiver, herunder en nuværende aktiebesiddelse på ca. 2,7% af Selskabets aktiekapital ejet af GIC (som er en enhed tilknyttet Eiffel), jf. afsnit 3.4.3.

3.2.3 Bestyrelse og Direktion

Nets' Bestyrelse består på nuværende tidspunkt af Inge K. Hansen (formand), Jeff Gravenhorst (næstformand), James Brocklebank, Robin Marshall, Monica Caneman, Per-Kristian Halvorsen og Frank A. Olsen (medarbejdervalgt), Ulrik R. Thomsen (medarbejdervalgt) og Ove Kolstad (medarbejdervalgt).

Nets' Direktion består af Bo Nilsson, CEO, og Klaus Pedersen, CFO.

Selskabet har informeret Tilbudsgiver om, at medlemmerne af Bestyrelsen pr. datoen for dette Tilbud direkte eller indirekte ejer i alt 193.963 stk. Aktier, og at Direktionen direkte eller indirekte ejer i alt 3.726.809 stk. Aktier, og at Executive Committee (eksklusive Direktionen og Thomas Jul, idet sidstnævnte ikke ejer nogen Aktier i Nets, men inklusive Susanne Brønnum (tidligere medlem af Executive Committee)) direkte eller indirekte ejer i alt 2.714.053 stk. Aktier som nærmere angivet nedenfor.

Navn	Antal Aktier ejet pr. datoen for dette Tilbud*
Bestyrelse	
Inge K. Hansen	41.406
Monica Caneman	41.406
James Brocklebank	0
Robin Marshall	0
Per-Kristian Halvorsen	93.937
Jeff Gravenhorst	16.666
Ove Kolstad	166
Frank Asger Olsen	166
Ulrik Røikjær Thomsen	216
Direktion	
Bo Nilsson	2.943.051
Klaus Pedersen	783.758
Executive Committee	
Executive Committee**, i alt	2.714.053
Bestyrelse, Direktion og Executive Committee**, i alt	6.634.825

* Aktier ejet enten personligt eller gennem Kontrollerede enheder.

** Executive Committee eksklusive Direktionen og Thomas Jul, idet sidstnævnte ikke ejer nogen Aktier i Nets, men inklusive Susanne Brønnum (tidligere medlem af Executive Committee).

3.2.4 Vederlag til Bestyrelsen og Executive Committee

3.2.4.1 Generelt

Tilbudsgiver betaler ikke noget vederlag til Bestyrelsen eller Executive Committee i forbindelse med Tilbuddet.

Nets har bekræftet over for Tilbudsgiver, at hverken Bestyrelsen eller Executive Committee er berettiget til en transaktionsbonus som følge af Gennemførelsen af Tilbuddet. Selskabet har endvidere over for Tilbudsgiver bekræftet, at Gennemførelsen af Tilbuddet ikke har nogen indvirkning på Executive Committees eksisterende ansættelsesvilkår, herunder en eventuel forlængelse af et eksisterende opsigelsesvarsel.

Medlemmerne af Executive Committee deltager i LTIP 2016 og 2017 samt Fastholdelsesbonusprogrammet, idet det dog bemærkes, at:

- Thomas Jul deltager hverken i LTIP 2016 og 2017 eller Fastholdelsesbonusprogrammet,
- Thomas Kolber 1) deltager i LTIP 2016 og 2017, men var ikke ansat på tidspunktet for 2016-tildelingen og har derfor alene modtaget Aktieoptioner i 2017-tildelingen for dette program og 2) deltager ikke i Fastholdelsesbonusprogrammet, og
- Tidligere medlem af Executive Committee, Susanne Brønnum, deltager i LTIP 2016 og 2017 samt Fastholdelsesbonusprogrammet.

Executive Committees respektive Aktieoptioner og øvrige tildelinger vil være genstand for accelereret modning i forbindelse med Gennemførelsen af Tilbuddet, jf. afsnit 3.2.4.2.

Hverken Tilbudsgiver eller nogen af dennes Tilknyttede Selskaber har indgået aftale om ændring af eksisterende aftaler vedrørende bonusordninger eller lignende incitamentsordninger for Bestyrelsen eller Executive Committee, og en sådan aftale vil ej heller blive indgået før Gennemførelsen.

3.2.4.2 Deltagelse i LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet

Aktiebaserede incitamentsprogrammer – generelt

Visse medlemmer af Executive Committee og visse andre nuværende og tidligere medarbejdere deltager i to forskellige aktiebaserede incitamentsprogrammer i Selskabet, der begge blev indført i forbindelse med Børsintroduktionen: 1) LTIP 2016 og 2017, to langsigtede incitamentsprogrammer, som er baseret på Aktieoptioner, og 2) Fastholdelsesbonusprogrammet, som er et engangs fastholdelsesprogram, hvor der blev tildelt bonus, som efterfølgende afregnes ved tildeling af Aktier. Der henvises til Børsprospektet for yderligere oplysninger om LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet.

LTIP 2016 og 2017

Selskabet har informeret Tilbudsgiver om, at LTIP 2016 og 2017 blev oprettet for at tilskynde deltagerne til at skabe langsigtet værdi for Selskabet. Selskabet har endvidere informeret Tilbudsgiver om, at udnyttelseskursen for de Aktieoptioner, der blev tildelt i 2016, udgjorde en præmie på 10% i forhold til udbudskursen pr. Aktie i forbindelse med Børsintroduktionen, og for de Aktieoptioner, der blev tildelt i 2017, udgjorde udnyttelseskursen en præmie på 10% i forhold til den volumenvægtede gennemsnitskurs pr. Aktie for perioden 9. - 22. februar 2017 (begge dage inklusive), som var perioden umiddelbart forud for gennemførelsen af 2017-tildelingen.

Selskabet har informeret Tilbudsgiver om, at Selskabet pr. datoen for dette Tilbud har tildelt i alt 2.070.271 Aktieoptioner til nuværende og tidligere medlemmer af Executive Committee som nærmere angivet nedenfor.

Aktieoptioner tildelt nuværende og tidligere medlemmer af Executive Committee i 2016:

Navn	Antal Aktieoptioner	Tildelings- tidspunkt	Udnyttelses- kurs
Direktion			
Bo Nilsson (CEO)	374.533	23. september 2016	165,00
Klaus Pedersen (CFO)	159.176	23. september 2016	165,00
Executive Committee			
Executive Committee*, i alt	453.117	23. september 2016	165,00
Direktion og Executive Committee*, i alt	986.826		

* Executive Committee eksklusiv Direktionen, Thomas Jul og Thomas Kolber, men inklusive Susanne Brønnum (tidligere medlem af Executive Committee), jf. afsnit 3.2.4.1.

Aktieoptioner tildelt nuværende og tidligere medlemmer af Executive Committee i 2017:

Navn	Antal Aktieoptioner	Tildelings- tidspunkt	Udnyttelses- kurs
Direktion			
Bo Nilsson (CEO)	384.079	28. februar 2017	133,20
Klaus Pedersen (CFO)	163.233	28. februar 2017	133,20
Executive Committee			
Executive Committee*, i alt	536.133	28. februar 2017	133,20
Direktion og Executive Committee*, i alt	1.083.445		

* Executive Committee eksklusiv Direktionen og Thomas Jul, men inklusive Susanne Brønnum (tidligere medlem af Executive Committee), jf. afsnit 3.2.4.1.

Fastholdelsesbonusprogram

Fastholdelsesbonusprogrammet omfatter visse nuværende og tidligere medlemmer af Executive Committee, hvorved deltagerne fik tildelt engangs fastholdelsesbonusser i forbindelse med Børsintroduktionen. Selskabet har informeret Tilbudsgiver om, at Fastholdelsesbonusprogrammet blev oprettet for at tilskynde medlemmerne af Executive Committee til at beholde aktiebesiddelser i Selskabet i en periode på mindst 720 dage efter Børsintroduktionen.

Hver enkelt bonus har en værdi svarende til det dobbelte af den pågældende deltagers årsløn ("**Aktiebonussen**"). Fastholdelsesbonusprogrammet afregnes ved tildeling af et antal Aktier svarende til deltagerens tildeling i henhold til Fastholdelsesbonusprogrammet i forbindelse med modning.

Selskabet har informeret Tilbudsgiver om, at pr. datoen for dette Tilbud svarer bonusser, der er blevet tildelt Executive Committee, til følgende Aktiebonusser, med forbehold for opfyldelse af vilkårene i Fastholdelsesbonusprogrammet:

Navn	Aktiebonus (DKK)	Tildelingstidspunkt
Direktion		
Bo Nilsson (CEO)	14.000.000	23. september 2016
Klaus Pedersen (CFO)	7.000.000	23. september 2016
Executive Committee		
Executive Committee*, i alt	26.568.000	23. september 2016
Direktion og Executive Committee*, i alt	47.568.000	

* Executive Committee eksklusiv Direktionen, Thomas Jul og Thomas Kolber, men inklusive Susanne Brønnum (tidligere medlem af Executive Committee), jf. afsnit 3.2.4.1

Accelereret modning

I henhold til såvel LTIP 2016 og 2017 som Fastholdelsesbonusprogrammet vil alle henholdsvis modnede/ikke-modnede Aktieoptioner og al Aktiebonus kunne udnyttes/modnes, såfremt der fremsættes et overtagelsestilbud, der medfører et kontrolskifte i Nets til tredjemand, der er uafhængig af Koncernen. Programmerne modnes således som følge af Tilbuddet.

I henhold til vilkårene i LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet vil henholdsvis Aktieoptionerne og Aktiebonussen kunne udnyttes/modnes på et tidspunkt, der fastsættes af Bestyrelsen, således at deltageren kan sælge Aktier modtaget i henhold til programmerne i forbindelse med et sådant overtagelsestilbud.

3.2.5 Selskabets afregning af LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet

I Offentliggørelsesaftalen har Selskabet påtaget sig at accelerere og afregne alle udestående rettigheder i henhold til LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet i overensstemmelse med nedenstående vilkår og principper og i øvrigt i samråd med Tilbudsgiver, idet det er aftalt, at Selskabet ikke uden Tilbudsgivers forudgående samtykke må 1) ændre vilkårene i LTIP 2016 og 2017 eller Fastholdelsesbonusprogrammet (bortset fra som beskrevet nedenfor), eller 2) købe Aktier med henblik på at afregne sådanne programmer.

Selskabet har givet Tilbudsgiver tilsagn om at sikre, at alle behørigt udnyttede Aktieoptioner og Selskabets eventuelle afregning af modnede tildelinger i overensstemmelse med henholdsvis LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet (medmindre sådanne deltageres tildelinger afregnes kontant) vil blive afregnet i overensstemmelse med vilkårene for henholdsvis LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet, herunder ved at gennemføre afregning i god tid inden udløbet af Tilbudsperioden, således at hver enkelt deltager i henholdsvis LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet, som behørigt har udnyttet deres rettigheder, kan sælge sådanne afregningsaktier til Tilbudsgiver i henhold til Tilbuddet.

3.2.5.1 LTIP 2016 og 2017

Selskabet har tildelt Aktieoptioner til visse medlemmer af Executive Committee (jf. afsnit 3.2.4.1) og andre nuværende og tidligere medarbejdere i Koncernen i 2016 og i 2017. I 2016 blev i alt 62 deltagere tildelt Aktieoptioner, og i 2017 blev i alt 61 deltagere tildelt Aktieoptioner. For så vidt angår 2016-tildelingen for LTIP 2016 og 2017 er der i alt 1.640.422 udstedte Aktieoptioner, og for så vidt angår 2017-tildelingen for LTIP 2016 og 2017 er der i alt 1.738.751 udstedte Aktieoptioner. Hver enkel Aktieoption giver deltageren ret til fra Selskabet at erhverve eller tegne én (1) Aktie til de aftalte udnyttelses-/tegningskurser.

Aktieoptioner, der blev tildelt i 2016, har hver en udnyttelses-/tegningskurs på DKK 165,00 pr. Aktie, og de Aktieoptioner, der blev tildelt i 2017, har en udnyttelses-/tegningskurs på DKK 133,20 pr. Aktie. Ved den nuværende Tilbudskurs har de Aktieoptioner, der blev tildelt i 2016, ingen værdi. De Aktieoptioner, der blev tildelt i 2017, har en værdi, der svarer til forskellen mellem den nuværende Tilbudskurs og udnyttelseskursen (dvs. DKK 31,80 pr. Aktieoption).

I henhold til vilkårene i LTIP 2016 og 2017 kan de udnyttede Aktieoptioner kun afregnes ved afregning i Aktier, jf. dog nedenfor vedrørende kontant afregning af visse Aktieoptioner.

Pr. datoen for dette Tilbud ejer Selskabet i alt 1.202.666 stk. Egne Aktier. Afhængigt af antallet af Aktieoptioner, som udnyttes af deltagerne i forbindelse med Tilbuddet, kan antallet af Selskabets Egne Aktier være utilstrækkeligt til at opfylde Selskabets forpligtelser i henhold til LTIP 2016 og 2017.

Selskabet har givet Tilbudsgiver tilsagn om at afregne alle behørigt udnyttede Aktieoptioner i henhold til LTIP 2016 og 2017 på følgende måde (medmindre Selskabet vælger at afregne Aktieoptionerne kontant, forudsat dette aftales skriftligt med den relevante deltager):

1. Selskabet skal først afregne behørigt udnyttede Aktieoptioner ved brug af sin beholdning af Egne Aktier.
2. I tilfælde af at antallet af behørigt udnyttede Aktieoptioner overstiger Selskabets beholdning af Egne Aktier, efter Selskabet har gennemført trin 1 ovenfor, skal Bestyrelsen bruge sin bemyndigelse i pkt. 3.3 i Selskabets vedtægter til at udstede et sådant antal nye Aktier, som er nødvendigt for at dække alle fortsat ikke-afregnede og behørigt udnyttede Aktieoptioner i henhold til LTIP 2016 og 2017 (idet det bemærkes, at Selskabets bemyndigelse i vedtægterne alene omfatter Aktieoptioner tildelt i 2016).

De Begrænsede Lederaktionærer har som led i deres respektive Uigenkaldelige Lederforhåndstilsagn accepteret, at deres respektive tildelinger i henhold til LTIP 2016 og 2017 afregnes kontant og ikke i Aktier (undtagen for så vidt angår de tildelinger, der er omfattet af Ligningslovens § 7P). Selskabet har informeret Tilbudsgiver om, at det agter at udnytte denne ret til at kontantafregne de Aktieoptioner (til de udnyttelseskurser der gælder for LTIP 2016 og 2017), der er ejet af de Begrænsede Lederaktionærer. Selskabet har endvidere informeret Tilbudsgiver om, 1) at efter den kontante afregning af disse Aktieoptioner, 2) at efter den kontante afregning af modnede bonusser i henhold til Fastholdelsesbonusprogrammet (jf. afsnit 3.2.5.2), og 3) givet at de Aktieoptioner, der blev tildelt i 2016, ikke har nogen værdi ved den nuværende Tilbudskurs og derfor ikke vil blive udnyttet i forbindelse med Tilbuddet, vil Selskabet have tilstrækkelige Egne Aktier til at afregne eventuelle resterende Aktieoptioner tildelt i 2017, og at ingen nye Aktier i øjeblikket agtes at blive udstedt i denne henseende.

3.2.5.2 Fastholdelsesbonusprogram

Fastholdelsesbonusprogrammet har i alt otte deltagere, som består af visse tidligere og nuværende medlemmer af Executive Committee, jf. afsnit 3.2.4.1 (som alle er Begrænsede Lederaktionærer). I henhold til vilkårene for Fastholdelsesbonusprogrammet vil afregning af bonus tildelt i henhold til Fastholdelsesbonusprogrammet alene ske i form af afregning i Aktier, jf. dog nedenfor vedrørende kontant afregning af disse bonusser.

I henhold til vilkårene for Fastholdelsesbonusprogrammet vil Aktiebonussen blive konverteret til Aktier til en værdi svarende til kursen i det pågældende overtagelsestilbud (dvs. Tilbudskursen i relation til Tilbuddet). Det antal Aktier, der skal leveres til hver enkelt deltager i Fastholdelsesbonusprogrammet, svarer til Aktiebonussen divideret med Tilbudskursen rundet ned til nærmeste hele antal Aktier.

Alle deltagere i Fastholdelsesbonusprogrammet har som led i deres respektive Uigenkaldelige Lederforhåndstilsagn accepteret at få deres respektive tildelinger i henhold til Fastholdelsesbonusprogrammet afregnet kontant og ikke i Aktier. Selskabet har informeret Tilbudsgiver om, at det agter at udnytte denne ret og kontantafregne sådanne modnede bonusser i henhold til Fastholdelsesbonusprogrammet, og at ingen nye Aktier agtes at blive udstedt i denne henseende.

For fuldstændighedens skyld, og hvis det usandsynlige skulle ske, at sådanne modnede bonusser ikke afregnes kontant, har Selskabet givet Tilbudsgiver tilsagn om at afregne alle modnede bonusser i henhold til Fastholdelsesbonusprogrammet på følgende måde:

1. Selskabet skal først gøre sig rimelige bestræbelser på at aftale med hver enkelt berettiget deltager under Fastholdelsesbonusprogrammet, at deltageren giver Selskabet tilsagn om, at enhver bonus, der er modnet, afregnes kontant og ikke i Aktier.
2. Hvis en deltager ikke giver tilsagn om, at bonussen afregnes kontant, jf. trin 1 ovenfor, skal Selskabet afregne eventuelle udestående modnede bonusser ved brug af sin beholdning af Egne Aktier.
3. I tilfælde af at antallet af modnede bonusser overstiger Selskabets beholdning af Egne Aktier, efter Selskabet har gennemført trin 2 ovenfor, skal Bestyrelsen bruge sin bemyndigelse i pkt. 3.4 i Selskabets vedtægter til at udstede et sådant antal nye Aktier, som er nødvendigt for at dække alle fortsat ikke-afregnede modnede bonusser.

3.2.6 Medarbejderforhold

Ifølge Selskabets selskabsmeddelelse nr. 24/2017 havde Koncernen pr. den 30. juni 2017 2.487 medarbejdere (omregnet til fuldtidsansatte).

3.3 Hoved- og nøgletal for Nets

3.3.1 Finansielle nøgletal og resultatforventninger

Nedenstående finansielle nøgletal er offentliggjort i Selskabets årsrapport for regnskabsåret 2016 og i Selskabets seneste delårsrapport offentliggjort den 17. august 2017 for perioden 1. januar til 30. juni 2017 (selskabsmeddelelse nr. 24/2017):

DKK mio.	2013*	2014*	2015	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2017
RESULTATOPGØRELSE						
Bruttoomsætning	-	-	9.040	10.084	4.942	5.096
Nettoomsætning	6.727	6.546	6.836	7.385	3.587	3.816
EBITDA før særlige poster	1.525	1.663	2.248	2.619	1.197	1.316
EBITDA	1.324	1.252	1.710	2.013	952	1.192
Særlige poster	(201)	(411)	(538)	(345)	(181)	(110)
Særlige poster – omkostninger forbundet med Børsintroduktionen	-	-	-	(261)	(64)	(14)
Justeret EBIT	1.194	1.365	1.977	2.203	1.002	1.134
EBIT	876	844	812	943	438	688
Periodens resultat	613	652	119	(584)	23	535
Justeret resultat	935	1.083	778	997	362	742
BALANCE						
Aktiver i alt	11.729	11.102	29.558	28.299	29.431	26.779
Goodwill	719	1.318	14.646	14.720	14.772	14.707
Clearing-relaterede mellemværender, netto	(1.374)	190	(778)	(658)	(1.082)	(1.060)
Egne likvide beholdninger	506	1.919	1.532	703	1.371	97
Nettorentebærende gæld	-	-	13.319	8.503	13.061	8.402
Egenkapital	2.307	2.366	4.980	9.806	5.024	10.078
PENGESTRØMME						
Nettopengestrøm fra driftsaktivitet ekskl. clearing-relaterede mellemværender	1.056	1.088	1.105	(686)	537	807
Ændring i clearing-relaterede mellemværender	6	(1.564)	989	(120)	304	401
Nettopengestrøm fra investeringsaktivitet	(150)	120	(2.081)	67	1.707	(625)
Nettopengestrøm fra finansieringsaktivitet	(498)	205	582	212	(447)	(950)
Periodens nettopengestrøm	414	(151)	595	(527)	2.101	(367)
Nettoændring i egne likvide beholdninger	408	1.413	(394)	(829)	(161)	(606)
Frit cash flow til driftsaktiviteter	942	1.022	1.235	1.434	534	621
OMSÆTNINGSVÆKST, NETTO						
Rapporteret	13,0%	-3,0%	4,4%	8,0%	5,7%	6,4%
Organisk	-	-	6%	7%	6%	6%
KAPITALSTRUKTUR						
EBITDA før særlige poster, seneste 12 mdr.	1.525	1.663	2.248	2.619	2.387	2.738
Nettorentebærende gæld / EBITDA før særlige poster, seneste 12 mdr.	-	-	4,2x	3,2x	5,5x	3,1x
ANDRE NØGLETAL						
EBITDA-margin før særlige poster	22,7%	25,4%	32,9%	35,5%	33,4%	34,5%
EBITDA-margin	19,7%	19,1%	25,0%	27,3%	26,5%	31,2%
Anlægsinvesteringer/omsætning	-	-	7,9%	9,0%	8,2%	9,3%
Aktiverede udviklingsomkostninger (indvirkning på EBITDA før særlige poster)/ omsætning	-	-	3,9%	3,9%	3,9%	4,1%
Cash conversion ratio, seneste 12 mdr.	-	-	79%	78%	75%	73%
Egenkapitalens andel af aktiver i alt	20%	21%	16,8%	34,7%	17,1%	37,6%
AKTIEOPLYSNINGER						
Antal aktier (i tusinder)	-	567	567	200.411	-	200.411
Resultat pr. aktie, DKK	-	118	171,1	(3,00)	-	2,66
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	-	118	171,1	(3,00)	-	2,68
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	-	-	-	123,6	-	129,5
Antal fuldtidsansatte medarbejdere	-	2.618	2.413	2.427	2.464	2.487

* Tal for Nets Holding-koncernen

I Nets' selskabsmeddelelse nr. 24/2017 blev forventningerne til regnskabsåret 2017 i øvrigt fastholdt for alle parametre med undtagelse af særlige poster, som blev ændret fra DKK 150 mio. til ca. DKK 200 mio. Stigningen kunne primært henføres til Selskabets vurdering af dets muligheder i forbindelse med interessen for at købe Selskabet samt højere omkostninger forbundet med transformation af teknologi. I selskabsmeddelelse nr. 26/2017 bekræftede Nets sine forventninger som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 24/2017, med undtagelse af forventningerne til særlige poster, som er ændret fra DKK 200 mio. til ca. DKK 230 mio. Stigningen vedrører udelukkende omkostninger forbundet med Tilbuddet. For yderligere oplysninger henvises til Selskabets selskabsmeddelelser nr. 24/2017 og 26/2017.

3.3.2 Væsentlige begivenheder efter 1. januar 2017

Siden 1. januar 2017 har Nets offentliggjort følgende selskabsmeddelelser via Nasdaq Copenhagen:

Dato	Emne for meddelelsen
31-01-2017	Nets har erhvervet de resterende aktier i EDIGard AS
28-02-2017	Resultat for 2016
28-02-2017	Tildeling af aktieoptioner i henhold til det langsigtede incitamentsprogram
28-02-2017	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
22-03-2017	Beslutninger vedtaget på den ordinære generalforsamling
24-03-2017	Nets offentliggør møder for obligationsinvestorer vedrørende potentielt udbud af obligationer udstedt af datterselskabet Nassa Topco AS
30-03-2017	Nets offentliggør en kurs på EUR 400.000.000 2,875% obligationer ("senior notes") med forfald i 2024 udstedt af datterselskabet Nassa Topco AS
05-04-2017	Nets overtager kortindløsningsvirksomhed fra OP Financial Group i Finland
06-04-2017	Lancering af aktietilbagekøbsprogram
18-04-2017	Transaktioner i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet
24-04-2017	Transaktioner i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet
01-05-2017	Transaktioner i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet
08-05-2017	Transaktioner i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet
09-05-2017	Resultat for 1. kvartal 2017
15-05-2017	Transaktioner i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet
22-05-2017	Transaktioner i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet
29-05-2017	Transaktioner i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet
06-06-2017	Transaktioner i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet
12-06-2017	Transaktioner i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet
19-06-2017	Endelige transaktioner i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet
28-06-2017	Nets gennemfører overtagelsen af kortindløsningsvirksomheden fra OP Financial Group i Finland
01-07-2017	Mediespekulationer om Nets
13-07-2017	Nets har erhvervet de resterende aktier i Paytrail Oy
17-08-2017	Resultat for 2. kvartal 2017
01-09-2017	Fortsatte spekulationer i medierne om Nets
25-09-2017	Nets modtager overtagelsestilbud
27-09-2017	Nets ansætter Thomas Jul som ny leder af Financial & Network Services
27-09-2017	Dansk version af Tilbudsgivers offentliggørelse af sit anbefalede kontante overtagelsestilbud på Nets

3.4 Aftaler, der er relevante for Tilbuddet

3.4.1 Kontakt med Nets forud for fremsættelsen af Tilbuddet

Hellman & Friedman LLC (som rådgiver for H&F-fondene) har kontaktest Nets forud for fremsættelsen af Tilbuddet og har gennemført en due diligence-undersøgelse af Nets og dets Datterselskaber. Der henvises til afsnit 4.1 for en beskrivelse af den proces, som Nets har gennemført forud for indgåelsen af Offentliggørelsesaftalen med Tilbudsgiver.

3.4.2 Offentliggørelsesaftale

Tilbuddet fremsættes bl.a. i henhold til Offentliggørelsesaftalen. Offentliggørelsesaftalens væsentligste vilkår og betingelser er beskrevet i dette afsnit. Det skal bemærkes, at nedenstående beskrivelse er suppleret med andre henvisninger i dette Tilbudsdokument til Tilbudsgivers og/eller Selskabets rettigheder og forpligtelser i henhold til Offentliggørelsesaftalen.

3.4.2.1 Tilbuddet

I henhold til Offentliggørelsesaftalen og med forbehold for bl.a. Offentliggørelse af Bestyrelsens Anbefaling samtidig med Offentliggørelse af dette Tilbudsdokument har Tilbudsgiver forpligtet sig til at fremsætte Tilbuddet og Offentliggøre Tilbudsdokumentet.

3.4.2.2 Bestyrelsens Anbefaling

I henhold til Offentliggørelsesaftalen har Selskabet forpligtet sig til at afgive og Offentliggøre Bestyrelsens Anbefaling umiddelbart efter Offentliggørelse af dette Tilbudsdokument, dog således at forpligtelsen bortfalder, hvis der er indtruffet en begivenhed mellem den 25. september 2017 og den dato og det tidspunkt, hvor Bestyrelsens Anbefaling ellers ville skulle Offentliggøres, som ville gøre det ulovligt eller udgøre misligholdelse af Bestyrelsens loyalitets- eller tilsvarende lovmæssige forpligtelser at afgive Bestyrelsens Anbefaling. I henhold til vilkårene i Offentliggørelsesaftalen kan Bestyrelsen ikke henholde sig til sine loyalitets- eller tilsvarende lovmæssige forpligtelser (og dermed undlade at afgive og Offentliggøre Bestyrelsens Anbefaling) på grund af et Konkurrerende Tilbud, medmindre:

- i. et sådant Konkurrerende Tilbud udgør et Mere Fordelagtigt Konkurrerende Tilbud, og
- ii. Bestyrelsen har givet Tilbudsgiver en kopi af konklusionen af den rådgivning, den har modtaget fra sine uafhængige, eksterne rådgivere, med henblik på at få fastlagt, hvorvidt et sådant Konkurrerende Tilbud er et Mere Fordelagtigt Konkurrerende Tilbud (herunder finansiell rådgivning vedrørende værdien af et eventuelt ikke-kontant vederlag, der måtte være knyttet til et sådant Konkurrerende Tilbud).

Offentliggørelsesaftalen indeholder visse vilkår, procedurer og betingelser for, hvordan Bestyrelsens Anbefaling kan trækkes tilbage.

3.4.2.3 Betingelser

Tilbuddet er betinget af, at Betingelserne er opfyldt eller (med forbehold for gældende ret, regler og bestemmelser) frafaldet eller indskrænket i omfang af Tilbudsgiver, pr. udløbet af Tilbudsperioden eller på sådanne andre tidspunkter i relation til Betingelsen i afsnit 6.3,3). Der henvises til afsnit 6.3 i Tilbudsdokumentet.

3.4.2.4 Samarbejde og visse forpligtelser for Selskabet

I Offentliggørelsesaftalen har Selskabet påtaget sig visse forpligtelser over for Tilbudsgiver, herunder de nedenfor beskrevne forpligtelser.

Samarbejde omkring opfyldelse af Betingelserne:

Med forbehold for gældende ret, regler og bestemmelser har Selskabet forpligtet sig til i rimeligt omfang at samarbejde med Tilbudsgiver om opfyldelse af Betingelserne. Selskabet har endvidere forpligtet sig til ikke at foretage nogen handling, eller undlade at foretage en handling, som ville gøre det umuligt at opfylde nogen af Betingelserne eller forsinke opfyldelsen deraf eller gøre opfyldelsen afhængig af betingelser, som ellers ikke ville være gældende.

Forretningsførelse m.v.:

Fra datoen for Offentliggørelsesaftalen (den 25. september 2017) og indtil førstkommande af 1) datoen hvorpå bestyrelsesmedlemmer, der er indstillet af Tilbudsgiver, udgør flertallet af Bestyrelsen eller 2) tidspunktet for ophør af Offentliggørelsesaftalen i overensstemmelse med dens vilkår, har Selskabet påtaget sig, at det vil, og vil foranledige, at hvert af dets Datterselskaber vil, drive Koncernens virksomhed inden for rammerne af sædvanlig drift og i overensstemmelse med hidtidig praksis, og i den forbindelse (men uden præjudice for det generelle omfang af ovenstående) er Selskabet forpligtet til (og skal foranledige, at hvert af dets Datterselskaber er forpligtet til):

- a. ikke at udbetale (eller deklarere som endeligt eller på anden måde bindende for Nets) udbytte eller anden udlodning til Aktionærerne,

- b. ikke at ændre Selskabets aktiekapital, medmindre det sker i overensstemmelse med afregningen af henholdsvis LTIP 2016 og 2017 og/eller Fastholdelsesbonusprogrammet, eller afgive et bindende tilsagn om at ville ændre Selskabets aktiekapital eller vedtægter samt ikke at offentliggøre forslag fra Bestyrelsen herom,
- c. ikke at afhænde (eller indgå aftale om at afhænde) nogen af Selskabets Egne Aktier, medmindre det sker i forbindelse med afregning af henholdsvis LTIP 2016 og 2017 og/eller Fastholdelsesbonusprogrammet,
- d. ikke at udstede eller bemyndige udstedelse af nogen værdipapirer, der vedrører, kan udnyttes til, ombyttes til, direkte eller indirekte konverteres til, træde i stedet for eller fungere som erstatning for Aktier, medmindre det sker i forbindelse med afregning af henholdsvis LTIP 2016 og 2017 og/eller Fastholdelsesbonusprogrammet,
- e. ikke at påtage sig nogen ny aktivitet og ikke at ophøre eller ændre eksisterende aktiviteter pr. datoen for Offentliggørelsesaftalen (den 25. september 2017), som vil medføre, at Koncernen skal indhente en ny tilladelse fra myndighederne, eller som vil kræve, at Koncernen ændrer eksisterende tilladelser,
- f. ikke at foretage frasalg af nogen virksomhed eller materielle eller immaterielle aktiver (bortset fra aktiver, der sælges som led i Koncernens almindelige drift) eller erhverve nogen virksomhed (herunder aktiver, der udgør en virksomhed) eller værdipapirer, uanset om det sker ved fusion, spaltning, indskud (herunder i et joint venture) eller på anden måde, i alle tilfælde for et samlet beløb eller en enterprise value på mere end DKK 350 mio. i en transaktion eller i en række forbundne transaktioner, og
- g. ikke at foretage nogen væsentlige ændringer i ansættelseskontrakterne for Direktionen eller Nøglemedarbejdere (undtagen efter aftale med Tilbudsgiver).

I perioden fra datoen for Offentliggørelsesaftalen (den 25. september 2017) og frem til Gennemførelsen og uden præjudice for bestemmelserne i pkt. f. umiddelbart ovenfor er det tilladt Selskabet og dets Repræsentanter at deltage i indledende drøftelser med tredjemand vedrørende:

- i. mulig erhvervelse eller afhændelse af et selskab, en virksomhed eller aktiver som led i Selskabets almindelige drift, og/eller
- ii. mulig erhvervelse af et selskab, en virksomhed eller aktiver, såfremt erhvervelsen er uden for Selskabets almindelige drift og er af strategisk og/eller væsentligt karakter,

forudsat i hvert enkelt tilfælde (og med forbehold for gældende ret, regler og bestemmelser):

- iii. at deltagelsen i sådanne indledende drøftelser, og de væsentlige emner, der skal drøftes, meddeles Tilbudsgiver, inden de finder sted, og
- iv. at deltagelsen i sådanne indledende drøftelser: a) ikke griber ind i, er til skade for eller forsinker drøftelser med, anmeldelser eller indberetninger til, eller kræver, at der skal indsendes yderligere oplysninger til, nogen relevant myndighed i forbindelse med opfyldelse af Betingelserne, eller b) er uoverensstemmende med oplysninger, der er indsendt til nogen myndighed.

Undladelse af at gøre opfordring:

Fra datoen for Offentliggørelsesaftalen (den 25. september 2017) og frem til udløbet af Tilbudsperioden har Selskabet forpligtet sig til at undlade og til at sikre, at dets Datterselskaber eller dets eller Datterselskabernes respektive Repræsentanter, direkte eller indirekte, undlader at iværksætte, opfordre til, deltage i, fortsætte eller bevidst tilskynde henvendelser fra eller drøftelser eller forhandlinger med eller udlevering af oplysninger til eller indgåelse af nogen aftale eller foranstaltning med nogen Person ud over Tilbudsgiver (og/eller dennes Repræsentanter) vedrørende noget Konkurrerende Tilbud eller nogen Alternativ Transaktion eller til at tage skridt, som har til hensigt at fremme, indgå eller gennemføre noget Konkurrerende Tilbud eller nogen Alternativ Transaktion, eller som forhindrer, er i modstrid med eller væsentligt begrænser eller forsinker Tilbuddet eller Gennemførelsen. Forpligtelsen er med forbehold for Bestyrelsens loyalitetsforpligtelser og de forpligtelser, der påhviler Bestyrelsen i medfør af gældende ret, regler og bestemmelser, og forhindrer ikke Bestyrelsen i at udlevere oplysninger og deltage i ikke-bindende

drøftelser angående en eventuel uopfordret henvendelse vedrørende et reelt potentielt Mere Fordelagtigt Konkurrerende Tilbud.

Som led i deres respektive Uigenkaldelige Lederforhåndstilsagn har de enkelte Begrænsede Lederaktionærer endvidere forpligtet sig til ikke at opfordre eller tilskynde henvendelse fra en anden Person vedrørende en Alternativ Transaktion, idet det er aftalt, at en sådan forpligtelse ikke forhindrer Selskabet i at udlevere oplysninger og indgå i ikke-bindende drøftelser angående en eventuel uopfordret henvendelse vedrørende et reelt potentielt Mere Fordelagtigt Konkurrerende Tilbud.

Omkostningsdækning:

Hvis Bestyrelsen tilbagekalder eller foretager ufordelagtige ændringer i Bestyrelsens Anbefaling, herunder hvis Bestyrelsen anbefaler, at Aktionærerne accepterer et Konkurrerende Tilbud, eller hvis Selskabet misligholder ovennævnte forpligtelse til at undlade at gøre opfordring, har Selskabet forpligtet sig til at godtgøre rimelige, dokumenterede direkte og faktiske eksterne omkostninger og udgifter, som Tilbudsgiver måtte have afholdt i forbindelse med fremsættelse af Tilbuddet, dog maksimalt EUR 15 mio.

3.4.2.5 Visse bekræftelser fra Selskabet

Med forbehold for eventuelle begrænsninger i henhold til gældende ret, regler og bestemmelser har Selskabet i Offentliggørelsesaftalen bekræftet over for Tilbudsgiver,

- i. at Selskabet ikke har videregivet Intern Viden til Tilbudsgiver (eller nogen af dennes Tilknyttede Selskaber), H&F-fondene, Medinvestorerne eller nogen af deres respektive Repræsentanter forud for underskrift af Offentliggørelsesaftalen (bortset fra udskiftningen af Susanne Brønnum med Thomas Jul som ny Group Executive Vice President for Financial & Network Services, som beskrevet i Selskabets selskabsmeddelelse nr. 27/2017),
- ii. at intet selskab i Koncernen har udstedt eller forpligtet sig til at udstede nogen warrants, optioner eller andre instrumenter, der kan konverteres til Aktier (bortset fra i LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet), og
- iii. at oplysninger om a) vilkårene i LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet og b) de deri begunstigede således som oplyst over for Tilbudsgiver (eller nogen af dennes Tilknyttede Selskaber), H&F-fondene, Medinvestorerne eller nogen af disses respektive Repræsentanter forud for Offentliggørelsesaftalens indgåelse var korrekte.

3.4.2.6 Fritagelse fra visse forpligtelser i henhold til Fortrolighedsaftalen

Selskabet har accepteret at fritage Hellman & Friedman Advisors LLC og dets tilknyttede selskaber, Tilbudsgiver og enhver af deres i Fortrolighedsaftalen nævnte "authorised representatives" for enhver forpligtelse i henhold til Fortrolighedsaftalen, for så vidt som en sådan forpligtelse forhindrer eller begrænser 1) kontakt til eller drøftelser med Aktionærer eller disses rådgivere, i det omfang en sådan kontakt eller drøftelse rimeligvis er nødvendig eller hensigtsmæssig i forbindelse med Tilbuddet og/eller Gennemførelsen heraf, 2) indhentelse af tilsagn eller accepter fra Aktionærer i Selskabet vedrørende Tilbuddet og/eller 3) køb eller aftale om køb af Aktier.

3.4.2.7 Visse tilsagn fra og forpligtelser for Tilbudsgiver

Tilbudsgiver har i Offentliggørelsesaftalen afgivet visse tilsagn og påtaget sig visse forpligtelser over for Selskabet.

Indberetninger til konkurrencemyndigheder og lovpligtige indberetninger og notifikationer

Tilbudsgiver har påtaget sig så hurtigt som praktisk muligt (og under alle omstændigheder inden for gældende ufravigelige frister) efter Offentliggørelse af Tilbudsdokumentet at foretage de indberetninger til konkurrencemyndigheder og andre offentlige myndigheder, som måtte være nødvendige for Gennemførelse af Tilbuddet. Tilbudsgiver har forpligtet sig til at gøre sig rimelige bestræbelser på at indhente godkendelse fra de relevante konkurrencemyndigheder og offentlige myndigheder så hurtigt som praktisk muligt efter datoen for Offentliggørelsesaftalen, men er ikke forpligtet til at foreslå eller give tilsagn om eller acceptere nogen betingelse, hvis et sådant tilsagn eller en sådan betingelse (efter Tilbudsgivers eget rimelige skøn) ville være væsentlig og ufordelagtig for Tilbudsgiver og/eller Koncernens fremtidsudsigter og/eller værdi.

Tilbudsgiver har på visse vilkår og betingelser (herunder Tilbudsgivers ret til at tilbagekalde Tilbuddet eller bringe det til ophør i henhold til vilkårene i Offentliggørelsesaftalen), forpligtet sig til at forlænge Tilbudsperioden med en sådan periode (og det antal gange), som Tilbudsgiver efter eget skøn beslutter, hvis én eller flere af de Betingelser, der er anført i afsnit 6.3,11) - 16) ikke er blevet opfyldt (eller frafaldet) på det tidspunkt, hvor Tilbudsperioden udløber. Tilbudsgiver skal dog under ingen omstændigheder være forpligtet til at forlænge Tilbudsperioden til et tidspunkt senere end den 23. januar 2018.

For at undgå enhver tvivl er Tilbudsgiver berettiget til (efter egen beslutning) at forlænge Tilbudsperioden som i øvrigt anført i dette Tilbudsdokument, men har alene forpligtet sig til at forlænge perioden i overensstemmelse med ovenstående.

Skadesløsholdelse og bestyrelses- og direktionsansvarsforsikring

Fra og med Gennemførelsen (med forbehold for visse begrænsninger) har Tilbudsgiver i henhold til Offentliggørelsesaftalen, og i det omfang dette er tilladt i henhold til gældende ret, regler og bestemmelser, påtaget sig at skadesløsholde alle tidligere og nuværende bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Koncernen (hver især en **"Omfattet Person"**) for alle omkostninger eller udgifter m.v. i forbindelse med ethvert krav, i det omfang et sådant krav opstår i forbindelse med eller som følge af: 1) enhver handling eller undladelse i den pågældende Omfattede Persons egenskab af bestyrelses- eller direktionsmedlem eller medarbejder i Selskabet eller ethvert af dets Datterselskaber, som foretages eller indtræffer ved eller før Gennemførelsen, 2) enhver handling eller undladelse i den pågældende Omfattede Persons egenskab af formueforvalter af en medarbejderpensionsordning i Selskabet eller ethvert af dets Datterselskaber, som indtræffer ved eller før Gennemførelsen, eller 3) Offentliggørelsesaftalen, Tilbuddet eller enhver af de andre transaktioner, der er påtænkt deri.

3.4.2.8 Ophør af Offentliggørelsesaftalen

Offentliggørelsesaftalen kan bringes til ophør af aftaleparterne (ensidigt eller i fællesskab, på visse betingelser) herunder bl.a. af Tilbudsgiver, hvis én eller flere af Betingelserne ikke er blevet opfyldt inden udløbet af Tilbudsperioden (forudsat at Tilbudsgivers tilsagn om at forlænge Tilbudsperioden, jf. afsnit 3.4.2.7 ovenfor, ikke er gældende) (dog med hensyn til den Betingelse, der er beskrevet i afsnit 6.3,3) nedenfor, på tidspunktet for Gennemførelsen af Tilbuddet, herunder, for at undgå enhver tvivl, på tidspunktet for afvikling), eller bliver umulig at opfylde, eller hvis det bliver klart, at en eller flere af Betingelserne ikke vil blive opfyldt inden udløbet af Tilbudsperioden (eller for så vidt angår de Betingelser, der er beskrevet i afsnit 6.3,3) - 10) nedenfor, efter den relevante begivenhed har fundet sted, og endvidere med hensyn til den Betingelse, der er beskrevet i afsnit 6.3,3) nedenfor, på tidspunktet for Gennemførelsen af Tilbuddet, herunder, for at undgå enhver tvivl, på tidspunktet for afvikling).

Offentliggørelsesaftalen ophører automatisk, hvis Gennemførelsen ikke har fundet sted senest den 30. april 2018.

3.4.3 Uigenkaldelige Forhåndstilsagn m.v.

Uigenkaldelige Bestyrelses- og Lederforhåndstilsagn:

De nuværende medlemmer af Bestyrelsen (bortset fra James Brocklebank og Robin Marshall, idet de ikke personligt er Aktionærer) (hver især en **"Begrænset Bestyrelsesaktionær"**) og medlemmerne af Executive Committee (dog ikke Thomas Jul, idet han ikke er Aktionær eller deltager i LTIP 2016 og 2017 eller Fastholdelsesbonusprogrammet), samt Susanne Brønnum (tidligere medlem af Executive Committee) (hver især en **"Begrænset Lederaktionær"**) har underskrevet uigenkaldelige forhåndstilsagn om at acceptere Tilbuddet vedrørende deres respektive Aktier og/eller Aktier, der ejes helt eller delvist af en juridisk Person på deres vegne (et **"Leder-/Bestyrelsesholdingselskab"**), herunder eventuelle Aktier, som måtte blive erhvervet efter afregning af henholdsvis LTIP 2016 og 2017 og/eller Fastholdelsesbonusprogrammet) (henholdsvis **"Uigenkaldelige Bestyrelsesforhåndstilsagn"** og **"Uigenkaldelige Lederforhåndstilsagn"**). Disse tilsagn repræsenterer tilsammen ca. 3,3% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Nets (eksklusive eventuelle Aktier, som måtte blive udstedt ved afregning af LTIP 2016 og 2017 og/eller Fastholdelsesbonusprogrammet).

De Begrænsede Bestyrelsesaktionærer og de Begrænsede Lederaktionærer har bibeholdt deres lovbestemte tilbagekaldelsesret i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 26, stk. 3, hvis der fremsættes et Mere Fordelagtigt Konkurrerende Tilbud til alle Aktionærer.

De Begrænsede Bestyrelsesaktionærer og de Begrænsede Lederaktionærer har over for Tilbudsgiver bl.a. forpligtet sig til ikke at foretage (og til at foranledige, at deres respektive Leder-/Bestyrelsesholdingselskab ikke foretager) salg eller anden overdragelse (bortset fra som led i Tilbuddet) eller sikkerhedsstillelse af deres/dettes Aktier.

AB Uigenkaldeligt Forhåndstilsagn:

AB Toscana Investment har underskrevet et uigenkaldeligt forhåndstilsagn om at acceptere Tilbuddet vedrørende sine Aktier, som repræsenterer 39,9% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Nets (eksklusive eventuelle Aktier, som måtte blive udstedt ved afregning af LTIP 2016 og 2017 og/eller Fastholdelsesbonusprogrammet) ("**AB Uigenkaldeligt Forhåndstilsagn**"). I henhold til AB Uigenkaldeligt Forhåndstilsagn har AB Toscana Investment bibeholdt sin ret til at tilbagekalde sin accept af Tilbuddet, hvis der offentliggøres én eller flere visse nærmere definerede alternative transaktioner, dog med forbehold for visse betingelser, der er nærmere beskrevet i AB Uigenkaldeligt Forhåndstilsagn, herunder at hvis Tilbudsgiver ikke, såfremt en sådan defineret alternativ transaktion offentliggøres, senest ti (10) handelsdage på Nasdaq Copenhagen efter offentliggørelsen af en sådan defineret alternativ transaktion har forbedret vilkårene for Tilbuddet, så det mindst matcher vilkårene i den pågældende definerede alternative transaktion, er AB Toscana Investment berettiget til at tilbagekalde sin accept af Tilbuddet ved udløbet af den pågældende periode på ti (10) handelsdage.

Med forbehold for ovenstående har AB Toscana Investment i henhold til vilkårene i AB Uigenkaldeligt Forhåndstilsagn over for Tilbudsgiver bl.a. forpligtet sig til 1) ikke at sælge eller på anden måde overdrage (bortset fra som led i Tilbuddet) eller stille sine Aktier til sikkerhed (undtagen som beskrevet nedenfor vedrørende AB Pantsatte Aktier), 2) ikke at opfordre eller tilskynde henvendelse fra en anden Person og, med forbehold for visse undtagelser, 3) ikke at stemme for en beslutning, som foreslås på en generalforsamling vedrørende visse definerede alternative transaktioner.

AB Toscana Investment har tidligere, som led i sin finansiering, indgået en marginlåneaftale og visse tilhørende aftaler. I henhold til vilkårene i de nævnte aftaler har AB Toscana Investment stillet sikkerhed over for Morgan Stanley & Co. International PLC, som Security Agent, i alle sine Aktier ("**AB Pantsatte Aktier**"). I henhold til vilkårene i AB Uigenkaldeligt Forhåndstilsagn har AB Toscana Investment forpligtet sig til at foretage eller undlade at foretage visse handlinger i relation til AB Pantsatte Aktier, hvis dette ville medføre en forringelse af dennes muligheder for at overdrage AB Pantsatte Aktier til Tilbudsgiver uden nogen behæftelser.

Uigenkaldeligt Forhåndstilsagn fra GIC:

GIC har underskrevet et uigenkaldeligt forhåndstilsagn om at acceptere Tilbuddet vedrørende sine Aktier, som repræsenterer ca. 2,7% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Nets (eksklusive eventuelle Aktier, som måtte blive udstedt ved afregning af LTIP 2016 og 2017 og/eller Fastholdelsesbonusprogrammet) ("**GIC Uigenkaldeligt Forhåndstilsagn**"). GIC har over for Tilbudsgiver bl.a. forpligtet sig til ikke at sælge eller på anden måde overdrage (bortset fra som led i Tilbuddet) eller stille sine Aktier til sikkerhed. I henhold til GIC Uigenkaldeligt Forhåndstilsagn har GIC dog bibeholdt sin ret til at tilbagekalde sin accept af Tilbuddet, hvis der offentliggøres én eller flere visse nærmere definerede alternative transaktioner, dog med forbehold for visse betingelser, der er nærmere beskrevet i GIC Uigenkaldeligt Forhåndstilsagn, herunder at hvis Tilbudsgiver ikke, såfremt en sådan defineret alternativ transaktion offentliggøres, senest ti (10) handelsdage på Nasdaq Copenhagen efter offentliggørelsen af en sådan defineret alternativ transaktion har forbedret vilkårene for Tilbuddet, så det mindst matcher vilkårene i den pågældende definerede alternative transaktion, er GIC berettiget til at tilbagekalde sin accept af Tilbuddet ved udløbet af den pågældende periode på ti (10) handelsdage.

Støtteerklæring:

En Aktionær, som repræsenterer ca. 3,3% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Nets (eksklusive eventuelle Aktier, som måtte blive udstedt ved afregning af LTIP 2016 og 2017 og/eller Fastholdelsesbonusprogrammet), har underskrevet en støtteerklæring, hvori den pågældende Aktionær erklærer sin aktuelle hensigt om at acceptere Tilbuddet vedrørende alle sine Aktier.

3.4.4 Øvrige aftaler, der er relevante for Tilbuddet

Bid Conduct-aftale og Kapitaltilsagnsbrev

H&F-fondene, AB-fondene, Eiffel og Tilbudsgiver har indgået en aftale om budprocessen ("**Bid Conduct-aftalen**") og et kapitaltilsagnsbrev ("**Kapitaltilsagnsbrev**"), der reflekterer de væsentlige principper for Tilbudsgivers handlemåde i forbindelse med Tilbuddet og de kapitaltilsagn, der gives til Tilbudsgiver fra hver af de relevante parter.

I henhold til Kapitaltilsagnsbrevet har H&F-fondene, Eiffel og AB-fondene hver foretaget eller givet tilsagn om at ville foretage i forbindelse med Gennemførelsen af Tilbuddet, direkte eller indirekte kapitalinvesteringer eller andre investeringer i Moderselskabet, således at Tilbudsgiver ved Gennemførelsen forventes at være ejet direkte eller indirekte som følger:

1. ca. 70% af H&F-fondene og visse Medinvestorer, herunder Sampo PLC, fonde, forvaltet og rådgivet af StepStone Group LP, samt en fond, forvaltet af Fisher Lynch Capital, LLC,
2. ca. 14% af Eiffel (eksklusive eventuelle indirekte økonomiske interesser i Aktier ejet af Eiffel, eller et af dets tilknyttede selskaber, i tiden efter Gennemførelsen i disses egenskab af kommanditist eller tilsvarende investor i de øvrige investerende parter (herunder som kommanditist i Hellman & Friedman Capital Partners VIII, L.P. og AB-fondene)) og
3. ca. 16% af AB Newco.

Denne fordeling af ejerskab er baseret på, at Tilbudsgiver erhverver alle Aktier (eksklusive eventuelle Egne Aktier).

I henhold til Bid Conduct-aftalen har aftaleparterne aftalt, at Tilbudsgiver påtager sig og er ansvarlig for processen og styringen af Tilbuddet. I henhold til Bid Conduct-aftalen har H&F-fondene, Eiffel og AB-fondene desuden indvilliget i at samarbejde eksklusivt om at erhverve Aktierne (med forbehold for at AB-fondene ikke er forpligtet hertil, hvis AB Uigenkaldeligt Forhåndstilsagn (jf. afsnit 3.4.3) bortfalder i overensstemmelse med sine vilkår). Bid Conduct-aftalen indeholder desuden samarbejdsklausuler med hensyn til udarbejdelse af dokumenter og meddelelser, tilsagn fra parterne om at søge at tage skridt til at opfylde Betingelserne og sædvanlige tilsagn om ikke at tage skridt, som vil være i strid med gældende ret, regler eller bestemmelser, eller som vil kunne påvirke Tilbuddets Gennemførelse.

Konsortieaftale

H&F-fondene, Eiffel og AB-fondene har indgået en konsortieaftale med en tilhørende rammeaftale, og denne rammeaftale indeholder de vigtigste vilkår for en ejeraftale, der skal indgås mellem H&F-fondene, AB Newco, Eiffel og Moderselskabet (ejeraftalen træder i kraft i forbindelse med Gennemførelsen af Tilbuddet).

3.4.5 Ingen øvrige aftaler, der er relevante for Tilbuddet

Bortset fra som beskrevet i afsnit 3.4.2 - 3.4.4 samt den Midlertidige Låneaftale, der er beskrevet i afsnit 5.9, er Tilbudsgiver ikke part i nogen aftaler, som ikke fremgår af dette Tilbudsdokument, og som er væsentlige for en vurdering af Tilbuddet. Endvidere bekræfter Tilbudsgiver, at alle aftaler, som Tilbudsgiver har kendskab til, og som er vigtige for vurderingen af Tilbuddet, er beskrevet i dette Tilbudsdokument.

3.4.6 Personer, der handler i forståelse med Nets

Tilbudsgiver er ikke bekendt med nogen Person, der handler i forståelse med Nets (som defineret i Overtagelsesbekendtgørelsens § 1, nr. 4) i forbindelse med afgivelsen af Tilbuddet.

4 Processen i forbindelse med fremsættelsen af Tilbuddet og fremtidsplaner for Nets

4.1 Processen i forbindelse med fremsættelsen af Tilbuddet

Processen i forbindelse med fremsættelsen af Tilbuddet blev indledt af Tilbudsgiver ved en uopfordret henvendelse til Bestyrelsen i juni 2017.

Den 1. juli 2017 bekræftede Selskabet, som svar på spekulationer i medierne, i selskabsmeddelelse nr. 22/2017, at Selskabet havde modtaget henvendelser og var ved at undersøge sine muligheder.

Bestyrelsen har informeret Tilbudsgiver om, at Bestyrelsen efter denne selskabsmeddelelse modtog flere ikke-bindende interessetilkendegivelser. Bestyrelsen har nøje gennemgået alle interessetilkendegivelser med udgangspunkt i en række kriterier fastsat af Bestyrelsen, og der er blevet ført drøftelser med flere parter. Bestyrelsen har informeret Tilbudsgiver om, at processen har resulteret i, hvad Bestyrelsen anser for at være et attraktivt tilbud fra Tilbudsgiver.

Den 25. september 2017 indgik Nets og Tilbudsgiver Offentliggørelsesaftalen, hvori Tilbudsgiver bekræftede og forpligtede sig til, på visse vilkår og betingelser, at fremsætte Tilbuddet.

4.2 Strategisk baggrund og hensigter med Nets

Formålet med Tilbuddet er, at Tilbudsgiver erhverver alle Aktier og efterfølgende ansøger om afnotering af Aktierne fra Nasdaq Copenhagen. Tilbudsgiver har som mål at videreudvikle Nets som et privat selskab i virksomhedens, kundernes og andre interessenters bedste interesse for at sikre, at Nets fortsat er i front inden for innovation og bevarer en førende position i branchen.

Betalingsindustrien udvikler sig hastigt, drevet af ændret forbrugeradfærd, nye teknologier og regulatoriske indgreb. Desuden har betalingsindustrien i den seneste tid oplevet øget konsolidering, hvor konkurrenter opnår væsentlig størrelse og udvider deres geografiske dækning. I dette dynamiske og omskiftelige miljø er betalingsselskaber nødt til at investere for at forblive konkurrencedygtige.

Tilbudsgiver vurderer, at Selskabet vil være bedre positioneret til at reagere på denne udvikling under privat ejerskab. Desuden vil Nets i Tilbudsgiver få en vækstorienteret partner med et langsigtet perspektiv og evnen til at allokere kapital til at støtte strategiske initiativer, mulige fusioner, opkøb og frasalg, samt produktudvikling.

Den foreslåede erhvervelse er en investering i vækst. Tilbudsgiver har til hensigt at samarbejde med den nuværende ledelse og de nuværende medarbejdere på væsentligt uændrede ansættelsesvilkår om at videreudvikle Nets' førende platform for at sikre, at Nets kan fastholde sin førende position inden for digital innovation.

4.3 Generalforsamlingsbeslutninger efter Tilbuddets Gennemførelse

Umiddelbart efter Gennemførelsen vil Tilbudsgiver anmode Bestyrelsen om, og Bestyrelsen har forpligtet sig til straks derefter, at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling i Nets med henblik på bl.a. 1) at vælge nye medlemmer til Bestyrelsen som erstatning for de nuværende generalforsamlingsvalgte medlemmer, 2) hvis Tilbudsgiver beslutter det, at anmode Aktionærerne om at vedtage en beslutning om at ændre Selskabets vedtægter, 3) hvis Tilbudsgiver beslutter det, at anmode Aktionærerne om at beslutte, at Nets foretager en ordinær eller ekstraordinær udbyttebetaling (eller anden udlodning til Aktionærerne, herunder Tilbudsgiver), jf. afsnit 4.4, og/eller 4) hvis Tilbudsgiver beslutter det, at anmode om bemyndigelse fra Aktionærerne til at ansøge om afnotering af Aktierne fra Nasdaq Copenhagen, samt sådanne ændringer til Selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af disse beslutninger.

4.4 Udlodning af midler

- 4.4.1** På nuværende tidspunkt forventer Tilbudsgiver inden for de første tolv (12) måneder efter Gennemførelsen af Tilbuddet at foreslå, stemme for og/eller på anden måde foranledige, at Nets udbetaler udbytte (ordinært eller ekstraordinært), gennemfører en kapitalnedsættelse eller på anden måde generelt foretager udlodninger til Aktionærerne, herunder Tilbudsgiver, for et samlet beløb på højst EUR 200 mio. (eller den tilsvarende værdi i DKK), herunder med det formål at Tilbudsgiver kan foretage betalinger i henhold til sin akkvisitionsfinansiering.
- 4.4.2** Ud over de udlodninger, der forventes foretaget i henhold til afsnit 4.4.1, kan Tilbudsgiver til enhver tid, herunder inden for de første tolv (12) måneder efter Gennemførelsen af Tilbuddet, yderligere foreslå, stemme for og/eller på anden måde foranledige, at Nets udbetaler udbytte (ordinært eller ekstraordinært), gennemfører en kapitalnedsættelse eller på anden måde generelt foretager udlodninger til Aktionærerne, herunder Tilbudsgiver. Sådanne betalinger eller udlodninger kan i alt maksimalt udgøre et beløb, der til enhver tid svarer til Nets' egenkapital, dog med respekt for de lovbestemte kapitalkrav, herunder Selskabslovens begrænsninger.

4.5 Øvrige planer for Nets

Efter Gennemførelsen kan Tilbudsgiver, med forbehold for gældende ret, regler og bestemmelser, rekapitalisere og/eller ændre Nets' eller en eller flere af Nets' Datterselskabers selskabsform. Tilbudsgiver kan desuden foreslå ændringer til Nets' vedtægter, herunder tegningsregler, og/eller, hvis Aktierne afnoteres, vil Tilbudsgiver derefter iværksætte ændringer af vedtægterne, således at det fremgår af disse, at Nets ikke længere er et børsnoteret selskab.

4.6 Tvangsindløsning og afnotering

Efter Tilbuddets Gennemførelse, og forudsat at Tilbudsgiver på det pågældende tidspunkt besidder det i henhold til Selskabsloven påkrævede antal Aktier, vil Tilbudsgiver indlede og gennemføre en Tvangsindløsning af de resterende minoritetsaktionærer i Selskabet i henhold til Selskabsloven.

Hvis Tilbudsgiver ved Gennemførelsen besidder eller erhverver færre end 90% af alle Aktier og stemmerettigheder i Selskabet (eksklusive eventuelle Egne Aktier), kan Tilbudsgiver, med forbehold for gældende ret, regler og bestemmelser, fortsat anmode om en afnotering af Aktierne fra Nasdaq Copenhagen. Hvis Aktierne afnoteres, vil Tilbudsgiver derefter foranledige, at Nets' vedtægter ændres, således at det fremgår af disse, at Nets ikke længere er et børsnoteret selskab.

5 Beskrivelse af Tilbudsgiver

5.1 Tilbudsgivers historie og forretningsaktiviteter

Tilbudsgiver er et nystiftet selskab, der blev stiftet den 24. april 2017 i henhold til norsk ret. Ud over de aktiviteter, der er forbundet med Tilbuddet, har Tilbudsgiver ikke haft aktiviteter siden stiftelsen.

5.2 Tilbudsgivers struktur

H&F-fondene har etableret Tilbudsgivers koncernstruktur som en holdingstruktur bestående af Tilbudsgiver, som er 100% ejet af en række holdingselskaber, der alle direkte eller indirekte er 100% ejet af Moderselskabet, som ejes eller vil være ejet som anført i det følgende.

Medinvestorerne har foretaget eller har givet tilsagn om i forbindelse med Gennemførelsen af Tilbuddet at ville foretage direkte eller indirekte kapitalinvesteringer eller andre investeringer i Moderselskabet, således at Tilbudsgiver ved Gennemførelsen forventes at være ejet direkte eller indirekte som følger:

1. ca. 70% af H&F-fondene og visse Medinvestorer, herunder Sampo PLC, fonde, forvaltet og rådgivet af StepStone Group LP, samt en fond, forvaltet af Fisher Lynch Capital, LLC,
2. ca. 14% af Eiffel (eksklusive eventuelle indirekte økonomiske interesser i Aktier ejet af Eiffel, eller et af dets tilknyttede selskaber, i tiden efter Gennemførelsen i disses egenskab af kommanditist eller tilsvarende investor i de øvrige investerende parter (herunder som kommanditist i Hellman & Friedman Capital Partners VIII, L.P. og AB-fondene)) og
3. ca. 16% af AB Newco.

Denne fordeling af ejerskab er baseret på, at Tilbudsgiver erhverver alle Aktier (eksklusive eventuelle Egne Aktier).

Tilbudsgiver Kontrolleres indirekte af H&F-fondene. H&F-fondene Kontrolleres ultimativt af H&F Corporate Investors VIII, Ltd., som er ejet direkte af 19 personer (der er partnere i Hellman & Friedman LLC). Ingen af disse personer ejer 10% eller derover af aktiekapitalen eller stemmerettighederne i H&F Corporate Investors VIII, Ltd.

H&F Corporate Investors VIII, Ltd. udøver indirekte Kontrol over Tilbudsgiver gennem 1) Hellman & Friedman Investors VIII, L.P. og 2) Hellman & Friedman Evergood Partners GP Limited som følger:

Hellman & Friedman Investors VIII, L.P. forvaltes (via en sædvanlig kommanditselskabsaftale) af komplementaren H&F Corporate Investors VIII, Ltd. Bestyrelsen for H&F Corporate Investors VIII, Ltd. rådgives af H&F Corporate Investors VIII, Ltd.'s investeringskomité. Bestyrelsen for H&F Corporate Investors VIII, Ltd. består p.t. af Philip Hammar skjold og David Tunnell, og investeringskomitéen består p.t. af Philip Hammar skjold, David Tunnell og Patrick Healy. Det forventes, at Allen Thorpe bliver medlem af investeringskomitéen for H&F Corporate Investors VIII, Ltd. før Tilbudsperiodens udløb.

Hellman & Friedman Evergood Partners GP Limited er 100% ejet af H&F Corporate Investors VIII, Ltd., og dets bestyrelse består p.t. af Philip Hammar skjold og David Tunnell.

Hellman & Friedman Investors VIII, L.P. og Hellman & Friedman Evergood Partners GP Limited fungerer hver især som komplementar for (og Kontrollerer således) visse associerede fonde, herunder Hellman & Friedman Capital Partners VIII L.P. og andre fonde, hvori visse tredjeparts-kommanditister (Medinvestorer) investerer til brug for Tilbuddet. Forholdet mellem Hellman & Friedman Investors VIII, L.P. og Hellman & Friedman Evergood Partners GP Limited og hver af deres respektive kommanditister (Medinvestorer) reguleres af sædvanlige kommanditselskabsaftaler indgået mellem de relevante parter. De pågældende associerede fonde og syndikerede fonde forventes på tidspunktet for Gennemførelsen direkte eller indirekte at eje ca. 70% af Tilbudsgiver (baseret på, at Tilbudsgiver erhverver alle Aktier, eksklusive eventuelle Egne Aktier).

H&F Corporate Investors VIII, Ltd.'s investeringskomité rådgives af Hellman & Friedman LLC, jf. afsnit 5.3.

5.3 Hellman & Friedmans historie og forretningsaktiviteter

Hellman & Friedman LLC er en førende kapitalfond med kontorer i San Francisco, New York og London. Siden stiftelsen i 1984 har Hellman & Friedman LLC opnået kapitaltilsagn på mere end USD 35 mia. til diverse fonde, som Hellman & Friedman LLC har medinvesteret i, og har gennem disse fonde investeret i over 80 selskaber. Virksomheden fokuserer på at investere i stærke virksomheder og fungerer som værdiskabende partner for ledelsen i udvalgte brancher, herunder forretnings- og oplysningstjenester, software, detail og forbrug, internet og medier, finansielle tjenesteydelser, sundhed samt industri og energi. Gennem 14 virksomhedskøb har Hellman & Friedman LLC gennem diverse fonde, som Hellman & Friedman LLC har medinvesteret i, investeret ca. USD 5 mia. i den stærkt regulerede finanssektor, forvaltet regulerede aktiver og opbygget stærke virksomheder som f.eks. NASDAQ OMX og Nasdaq, Franklin Resources og Gartmore Group. Senest har fonde, som Hellman & Friedman LLC har medinvesteret i, aftalt at erhverve Allfunds Bank (transaktionen forventes gennemført i november 2017). Derudover har Hellman & Friedman LLC gennem diverse af de pågældende fonde investeret ca. USD 6,4 mia. i software- og teknologivirksomheder, såsom Verisure Securitas Direct, Scout24, TeamSystem, Nielsen, IRIS Software og SSP. Der henvises til hjemmesiden www.hf.com for nærmere oplysninger om Hellman & Friedman LLC og virksomheden Hellman & Friedman.

5.4 AB Newcos historie og forretningsaktiviteter

AB Newco stiftes forud for Gennemførelsen af Tilbuddet, og AB Newco vil på dette tidspunkt være 50% direkte eller indirekte ejet af Bain Capital Fund og 50% direkte eller indirekte ejet af Advent-fondene.

AB-fondene har aftalt at investere nye midler i Tilbudsgiver med henblik på at erhverve en indirekte minoritetsandel på ca. 16% af Tilbudsgivers aktiekapital i forbindelse med Gennemførelsen af Tilbuddet (baseret på, at Tilbudsgiver erhverver alle Aktier, eksklusive eventuelle Egne Aktier).

Advent International, der blev stiftet i 1984, er en af de største og mest erfarne globale private equity-investorer. Virksomheden har investeret i over 325 private equity-transaktioner i 41 lande og forvaltede pr. den 30. juni 2017 en formue på EUR 38 mia. Advent har kontorer på fire kontinenter og har etableret et globalt integreret team på mere end 180 investeringsmedarbejdere i Nordamerika, Europa, Latinamerika og Asien. Virksomheden har fokus på investeringer inden for fem kernesektorer, herunder virksomhedsydelser og finansielle ydelser, sundhed, industri, detailhandel, forbruger og fritid samt teknologi, medier og telekommunikation. Advent har over 30 års erfaring inden for internationale investeringer og fokuserer fortsat på at samarbejde med virksomhedsledelser om at skabe solid omsætnings- og indtjeningsvækst i porteføljeselskaberne. For yderligere oplysninger henvises til www.adventinternational.com.

Siden stiftelsen i 1984 har Bain Capital Private Equity samarbejdet tæt med virksomhedsledelser om at levere strategiske ressourcer, der opbygger stærke virksomheder og hjælper disse med at opnå fremgang. Bain Capitals globale team på ca. 220 investeringsmedarbejdere skaber værdi for porteføljeselskaberne via en global platform og indgående ekspertise i vigtige vertikale brancher, herunder forbrug/detail, finansielle ydelser og virksomhedsydelser, sundhed, industri, teknologi, medier og telekommunikation. Ud over private equity, investerer fonde, der forvaltes og/eller rådgives af Bain Capital, inden for en række forskellige aktivklasser, herunder kredit, public equity og venturekapital, og anvender virksomhedens fælles platform til at udnytte mulighederne inden for strategiske fokusområder. For yderligere oplysninger henvises til www.baincapitalprivateequity.com.

5.5 Eiffels historie og forretningsaktiviteter

GIC Private Limited ("**GIC**") investerer gennem Eiffel (et af GIC Special Investments Pte Ltd nomineret investeringsselskab). GIC Special Investments Pte Ltd er et helejet datterselskab af GIC. GIC er en førende global investeringsvirksomhed, som forvalter aktiver på langt over USD 100 mia. Virksomheden, som blev stiftet i 1981 for at sikre Singapores finansielle fremtid, forvalter Singapores valutareserver. GIC er en disciplineret langsigtet værdiskabende investor med styrke til at komme igennem kortsigtede markedsudsving og er derfor unikt positioneret til at investere inden for en bred vifte af aktivklasser, herunder fast ejendom, private equity, aktier og obligationer. Inden for private equity investerer GIC gennem fonde samt direkte i virksomheder og samarbejder med kapitalforvaltere og ledelsesteams om at hjælpe verdensklassevirksomheder med at indfri deres mål. GIC har hovedkontor i Singapore og beskæftiger 1.400 medarbejdere fordelt på 10 kontorer i vigtige finanscentre verden over. For yderligere oplysninger henvises til www.gic.com.sg.

5.6 Personer, som handler i forståelse med Tilbudsgiver

Der er ingen Personer, der handler i forståelse med Tilbudsgiver (som defineret i Overtagelsesbekendtgørelsens § 1, nr. 4) i forbindelse med fremsættelsen af Tilbuddet.

5.7 Selskabsretlige forhold vedrørende Tilbudsgiver

5.7.1 Aktionærer

Der henvises til afsnit 5.2 ovenfor.

5.7.2 Tilbudsgivers bestyrelse

Tilbudsgivers bestyrelse består på nuværende tidspunkt af Stefan Götz og Johannes Korp, der begge er partnere i selskaber tilknyttet Hellman & Friedman LLC.

5.8 Tilbudsgivers Aktier og stemmerettigheder i Nets

Der henvises til afsnit 3.2.2 ovenfor.

5.9 Finansiering af Tilbuddet og adgang til midler

5.9.1 Vederlaget for Aktierne består alene af en kontant betaling. Tilbuddet er ikke underlagt noget finansieringsforbehold og er således fuldt finansieret.

5.9.2 Tilbudsgiver bekræfter, at Evergood 4, Tilbudsgivers direkte moderselskab, forud for Tilbudsgivers meddelelse af den 25. september 2017 vedrørende Tilbudsgivers beslutning om at fremsætte Tilbuddet har a) indgået den Midlertidige Låneaftale og b) modtaget Kapitaltilsagnsbrevet stilet til Tilbudsgiver, som tilsammen giver Tilbudsgiver det fulde kontantbeløb, der kræves til fuld berigtigelse af Tilbuddet, idet Evergood 4 i forbindelse med Gennemførelsen, vil stille til rådighed for Tilbudsgiver (det være sig som egenkapital- eller gældsfinansiering) en sådan del af låneprovenuet fra den Midlertidige Låneaftale og af midlerne fra Kapitaltilsagnsbrevet, som tilsammen måtte være nødvendigt for, at Tilbudsgiver kan finansiere og berigtige Tilbuddet. Med forbehold for iagttagelse af gældende ret, regler og bestemmelser har Tilbudsgiver ret til at finansiere Tilbuddet på andre måder end som anført i dette afsnit 5.9.

5.9.3 Den Midlertidige Låneaftale omfatter endvidere finansiering med henblik på at gøre det muligt for Evergood 4 at yde finansiering til Koncernen, således at den kan refinansiere sin eksisterende stående gæld og driftskapitalgæld (bortset fra finansielle leasing- og settlement-/dagsfaciliteter, som forventes at fortsætte), herunder a) Koncernens eksisterende stående lån og revolverende kreditfacilitet og b) beløb, der er nødvendige for Selskabets Datterselskab Nassa Topco AS' tilbud om at tilbagekøbe sine EUR 400.000.000 2,875% obligationer ("senior notes") med forfald i 2024 som følge af det forventede indirekte kontrolskifte i Nassa Topco AS ("Change of Control Repurchase Event") i henhold til vilkårene for disse obligationer. En del af de beløb, der trækkes i henhold til den Midlertidige Låneaftale til disse formål, vil blive videreudlånt af låntager, Evergood 4, til Koncernen som lån på markedsvilkår til f.eks. at forsyne Koncernen med de nødvendige midler til at refinansiere eksisterende gæld.

5.9.4 Forud for eller senest 60 dage efter Gennemførelsen vil den Midlertidige Låneaftale blive erstattet af langsigtet finansieringsaftaler i henhold til bindende lånetilsagn, som Evergood 4 har modtaget, og aftaler om rammevilkår vedrørende langsigtet finansiering, som Evergood 4 har indgået. Der pågår realitetsforhandlinger om den langsigtet finansiering mellem Evergood 4 og Formidlerne og Garantistillerne, og aftalerne i den forbindelse vil være på sædvanlige vilkår for en sådan finansiering, herunder i forhold til de garantier og den sikkerhed, der skal stilles af Tilbudsgiver og Koncernen. Hvis en sådan langsigtet finansiering bliver indgået før Tilbudsperiodens udløb til erstatning for den Midlertidige Låneaftale, vil indholdet af udsagnene i de forudgående afsnit 5.9.1 - 5.9.3 fortsat være gældende.

5.10 Køb af Aktier i Tilbudsperioden

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til i hele Tilbudsperioden at købe eller indgå aftale om at købe Aktier i markedet eller gennem privat forhandlede transaktioner, herunder ret til at indgå yderligere uigenkaldelige tilsagn, støtteerklæringer og/eller hensigtserklæringer med Aktionærer, i overensstemmelse med gældende ret, regler og bestemmelser.

Disse køb kan foretages enten direkte eller gennem en nominee eller mægler og skal følge gældende ret, regler og bestemmelser. Enhver oplysning om sådanne køb vil blive meddelt i det omfang, det er påkrævet i henhold til dansk ret, regler og bestemmelser. Såfremt Tilbudsgiver før Gennemførelsen erhverver Aktier i markedet til en højere kurs end Tilbudskursen, vil Tilbudsgiver forhøje Tilbudskursen tilsvarende, hvis og i det omfang gældende ret, regler og bestemmelser kræver det.

5.11 Køb efter Gennemførelse af Tilbuddet

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til, til enhver tid efter Gennemførelsen at købe yderligere Aktier, det være sig ved køb i markedet, i privat forhandlede transaktioner, gennem et eller flere yderligere overtagelsestilbud eller på anden måde. Sådanne yderligere køb kan desuden, i det omfang gældende ret, regler eller bestemmelser tillader det, foretages af Nets mod kontant betaling eller i bytte for aktiver.

Såfremt Tilbudsgiver, i en periode på seks (6) måneder efter Gennemførelsen erhverver Aktier på vilkår, der er mere fordelagtige, end dem der gælder for Tilbuddet, forpligter Tilbudsgiver sig til i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 7, stk. 1, at kompensere de Aktionærer, som har accepteret Tilbuddet.

6 Vilkår og Betingelser for Tilbuddet

6.1 Tilbudskurs

Tilbudskursen udgør DKK 165 kontant pr. Aktie.

Såfremt Nets udbetaler udbytte (deklareret som endeligt eller på anden måde bindende for Nets) og/eller generelt foretager andre udlodninger til Aktionærerne før Gennemførelsen, nedsættes Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Tilbuddet, krone-for-krone med udbytte- og/eller udlodningsbeløbet pr. Aktie.

6.2 Antal Aktier som Tilbudsgiver påtager sig at erhverve

Tilbudsgiver forpligter sig til at erhverve maksimalt 100% af Aktierne (eksklusive eventuelle Egne Aktier).

6.3 Betingelser

Gennemførelse af Tilbuddet er betinget af, at følgende Betingelser opfyldes eller (med forbehold for gældende ret, regler og bestemmelser) frafaldes eller indskrænkes i omfang af Tilbudsgiver efter Tilbudsgivers egen beslutning:

- 1) Det er en betingelse, eftersom Tilbuddet udgør eller anses for at udgøre en fusion med EU-dimension som defineret i Rådets forordning (EF) nr. 139/2004 ("**Forordningen**"):
 - a) at Europa-Kommissionen har vedtaget en beslutning, der tillader gennemførelse af Tilbuddet i henhold til Forordningens Artikel 6, stk. 1, litra b, Artikel 6, stk. 2, Artikel 8, stk. 1, eller Artikel 8, stk. 2, (eller anses for at have vedtaget en sådan beslutning i henhold til Forordningens Artikel 10, stk. 6), og/eller
 - b) såfremt nogen del af Tilbuddet henvises til en eller flere kompetente myndigheder i en EU- eller EFTA-medlemsstat i henhold til Forordningens Artikel 9, at der fra en sådan kompetent myndighed er modtaget godkendelse af eller bekræftelse på, at Tilbuddet kan gennemføres, og

at alle andre anmeldelser og indberetninger, som er nødvendige, eller som Tilbudsgiver anser for hensigtsmæssige, er foretaget eller indgivet, at alle relevante venteperioder eller andre perioder (herunder eventuelle forlængelser af sådanne vente- eller andre perioder) i henhold til gældende ret, regler eller bestemmelser i en relevant jurisdiktion er henholdsvis udløbet, afsluttet eller bragt til ophør, og at alle lovgivningsmæssige eller regulatoriske forpligtelser i en relevant jurisdiktion er blevet opfyldt i forbindelse med Tilbuddet eller Tilbudsgivers erhvervelse eller påtænkte erhvervelse af Aktier eller andre værdipapirer i eller kontrol med eller ledelse af Selskabet.

- 2) Det er en betingelse, at Tilbudsgiver ejer eller har modtaget gyldige accepter af Tilbuddet for i alt mere end 90% af Aktierne (eksklusive Egne Aktier) og stemmerettighederne i Nets ("**Minimumsaccepten**").
- 3) Det er en betingelse, at Bestyrelsen ikke har tilbagekaldt, betinget eller på anden måde modificeret sin Anbefaling på en måde, der er til ugunst for Tilbuddet eller Tilbudsgiver, eller undladt at give Bestyrelsens Anbefaling, i hvert enkelt tilfælde på et hvilket som helst tidspunkt før Tilbuddets Gennemførelse. Enhver af følgende omstændigheder skal i den forbindelse anses for at være "til ugunst" for Tilbudsgiver og Tilbuddet: 1) Bestyrelsens anbefaling til Aktionærerne om at acceptere et Konkurrerende Tilbud eller en anden Alternativ Transaktion eller 2) undladelse af at udtrykke en generel anbefaling af Tilbuddet i forhold til et Konkurrerende Tilbud eller en anden Alternativ Transaktion, i hvert enkelt tilfælde ved en meddelelse udsendt af Bestyrelsen i relation hertil i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 23.
- 4) Det er en betingelse, at der ikke er sket nogen misligholdelse af Nets' forpligtelser som anført i afsnit 3.4.2.4 ("**Forretningsførelse m.v.**").

- 5) Det er en betingelse, at der ikke er indtruffet nogen Væsentlig Negativ Ændring.
- 6) Det er en betingelse, at der ikke har været nogen ændring i eller bindende tilsagn om at ændre i Selskabets aktiekapital eller vedtægter, og at der ikke har været nogen meddelelser om forslag fra Bestyrelsen i relation hertil, bortset fra sådanne eventuelle ændringer, som måtte være nødvendige med henblik på at opfylde Selskabets forpligtelser i henhold til LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet i henhold til afsnit 3.2.5 i Tilbudsdokumentet.
- 7) Det er en betingelse, at Selskabet ikke har solgt eller på anden måde afhændet (og ikke har indgået aftale om at sælge eller på anden måde afhænde) eller har annulleret (eller indgået aftale om at annullere) sin beholdning af Egne Aktier, bortset fra salg og afhændelser foretaget med henblik på at opfylde Selskabets forpligtelser i henhold til LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet som anført i afsnit 3.2.5 i Tilbudsdokumentet.
- 8) Det er en betingelse, at Selskabet ikke har udstedt (og ikke har aftalt at udstede) eller bemyndiget udstedelse af nogen værdipapirer, der vedrører, kan udnyttes eller ombyttes til, direkte eller indirekte konverteres til, træde i stedet for eller fungere som erstatning for Aktier i Selskabet, bortset fra Selskabets forpligtelser i henhold til LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet som anført i afsnit 3.2.5 i Tilbudsdokumentet.
- 9) Det er en betingelse, at Gennemførelsen ikke bliver forhindret eller i væsentlig grad truet eller vanskeliggjort af lovgivning vedtaget efter datoen for Offentliggørelsesaftalen (som er den 25. september 2017) eller af en afgørelse fra en kompetent domstol eller en offentlig myndighed på et grundlag, som ikke er relateret til nogen ansøgning, anmeldelse og/eller fremsendelse af oplysninger, der skal foretages eller afgives som følge af Tilbuddet eller med henblik på at Gennemføre Tilbuddet.
- 10) Det er en betingelse, at der ikke er vedtaget nogen ugunstig lovgivning, og at der ikke (i hvert enkelt tilfælde af andre end Tilbudsgiver) er henholdsvis indledt, varslet eller afgjort nogen tvister eller processer (herunder voldgiftssager, administrative sager, offentlige og tilsynsmæssige undersøgelser eller retssager) eller truffet nogen afgørelser af offentlige myndigheder, som med rimelig sandsynlighed ville kunne forhindre Tilbuddets Gennemførelse (og den herved foreslåede og påtænkte transaktion) og/eller den relaterede finansiering af Tilbuddet, på de vilkår, der er angivet i Tilbudsdokumentet, på en måde, der er til ugunst for Tilbuddet.
- 11) Det er en betingelse, at Tilbudsgiver har opnået accept fra Det Svenske Finanstilsyn uden betingelser, som efter Tilbudsgivers rimelige vurdering er væsentlige og ugunstige for Tilbudsgiver og/eller fremtidsudsigterne for og/eller værdien af Koncernen, vedrørende den transaktion, der påtænkes af Tilbudsgiver, ved indsendelse af en ansøgning om ejerskabsprøvning (på svensk: "ansökan om ägarprövning") i henhold til Kapitel 2, § 8, i den svenske lov om betalingstjenester (på svensk: "lag 2010:751 om betaltjänster") og Kapitel 3, § 4, i den svenske lov om elektroniske penge (på svensk: "lag (2011:755) om elektroniska pengar").
- 12) Det er en betingelse, at Tilbudsgiver og enhver fysisk eller juridisk Person, der handler i forståelse med Tilbudsgiver, fra Finanstilsynet har opnået godkendelse uden betingelser, som efter Tilbudsgivers rimelige vurdering er væsentlige og ugunstige for Tilbudsgiver og/eller fremtidsudsigterne for og/eller værdien af Koncernen, til at erhverve en kvalificeret andel på 50% eller derover af aktiekapitalen og stemmerettighederne i henholdsvis Nets Denmark A/S og Teller A/S i henhold til § 21 i lov om betalinger (lov nr. 652 af 8. juni 2017 om betalinger, med senere ændringer) eller principperne i denne bestemmelse, hvis loven ikke er trådt i kraft før Tilbuddets Gennemførelse.
- 13) Det er en betingelse, at det finske økonomiministerium ("**FØM**") ikke efter Tilbudsgivers anmeldelse til FØM i henhold til § 5 i den finske lov om investeringskontrol (lov nr. 172/2012) har truffet en afgørelse vedrørende en sådan anmeldelse inden for tre måneder efter modtagelse af den pågældende anmeldelse, hvis en sådan afgørelse (eller enhver betingelse, der måtte pålægges ved en sådan afgørelse) efter Tilbudsgivers rimelige vurdering er væsentlig og ugunstig for Tilbudsgiver og/eller fremtidsudsigterne for og/eller værdien af Koncernen.
- 14) Det er en betingelse, at Det Finske Finanstilsyn ikke efter anmeldelse fra henholdsvis Nets Oy og Paytrail Oy (som påkrævet) om den påtænkte indirekte ændring i ejerskabet (og tætte forbindelser) i henholdsvis Nets Oy og Paytrail Oy (som påkrævet) modsætter sig transaktionen eller har taget ugunstige skridt eller pålagt betingelser, som efter Tilbudsgivers rimelige vurdering er væsentlige og ugunstige for Tilbudsgiver og/eller fremtidsudsigterne for og/eller værdien af Koncernen, inden for 80 bankdage (som defineret i den finske lov om beregning af lovbestemte tidsfrister (lov nr. 150/1930 med senere ændringer)) efter Det Finske Finanstilsyns bekræftelse af modtagelse af en sådan anmeldelse fra henholdsvis Nets Oy og Paytrail Oy (som påkrævet).

- 15) Det er en betingelse, at Det Finske Finanstilsyn, såfremt Gennemførelsen af Tilbuddet sker på eller efter den 13. januar 2018, efter Tilbudsgivers indsendelse af en ansøgning om ejerskabsprøvning til Det Finske Finanstilsyn i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2015/2366 (eller i henhold til den relevante finske lov, som implementerer Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2015/2366) godkender den af Tilbudsgiver foreslåede og påtænkte transaktion uden betingelser, som efter Tilbudsgivers rimelige vurdering er væsentlige og ugunstige for Tilbudsgiver og/eller fremtidsudsigterne for og/eller værdien af Koncernen, eller ikke modsætter sig transaktionen inden for 80 bankdage (som defineret i den finske lov om lovbestemte tidsfrister (lov nr. 150/1930 med senere ændringer)) efter Det Finske Finanstilsyns bekræftelse af modtagelse af en sådan anmeldelse.
- 16) Det er en betingelse, at der ikke efter anmeldelse fra Tilbudsgiver til Det Norske Finanstilsyn i henhold til de betingelser, der er pålagt i godkendelsen fra det norske finansministerium (*på norsk*: "Finansdepartementet") af 12. april 2010 vedrørende fusionen mellem PBS Holdings A/S og Nordito AS, er modtaget indsigelser fra Det Norske Finanstilsyn, som efter Tilbudsgivers rimelige vurdering er væsentlige og ugunstige for Tilbudsgiver og/eller fremtidsudsigterne for og/eller værdien af Koncernen, inden for to måneder efter en sådan anmeldelse.

Forudsat, at Tilbudsgivers forpligtelse til at forlænge Tilbudsperioden (som beskrevet i afsnit 3.4.2.7) ikke gælder, forbeholder Tilbudsgiver sig ret til at tilbagekalde Tilbuddet eller bringe det til ophør, hvis:

- i. én eller flere af Betingelserne ikke er blevet opfyldt,
- ii. én eller flere af Betingelserne ikke kan blive opfyldt, eller
- iii. hvis det bliver åbenlyst, at en eller flere Betingelse ikke vil blive opfyldt,

ved Tilbudsperiodens udløb (eller, for så vidt angår Betingelsen i afsnit 6.3,3), på tidspunktet for Gennemførelsen (herunder, for at undgå enhver tvivl, på tidspunktet for afvikling, jf. afsnit 7.2)). For så vidt angår de Betingelser, der er anført i afsnit 6.3,3) – 6.3,10), vil de enkelte Betingelser ikke blive opfyldt, hvis den relevante begivenhed, der er beskrevet i Betingelsen, har fundet sted.

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

I forhold til de Betingelser, der er anført i afsnit 6.3,1) og 11) - 16) ovenfor, henvises til afsnit 3.4.2.7 i dette Tilbudsdokument. Som anført deri har Tilbudsgiver over for Selskabet forpligtet sig til så hurtigt som praktisk muligt (og under alle omstændigheder inden for de gældende ufravigelige tidsfrister) efter Offentliggørelse af Tilbudsdokumentet at foretage de anmeldelser til konkurrencemyndigheder og andre offentlige myndigheder, som gældende ret, regler og bestemmelser kræver.

6.4 Frafald eller indskrænkning af omfanget af Betingelser

Tilbudsgiver kan (med forbehold for gældende ret, regler og bestemmelser) frafalde eller indskrænke omfanget af en eller flere af de Betingelser, der er anført ovenfor i afsnit 6.3. Intet frafald eller indskrænkning af omfanget af Betingelserne giver Aktionærer, der har accepteret Tilbuddet, mulighed for at tilbagekalde deres accept.

En eventuel meddelelse om frafald eller indskrænkning i omfanget af Betingelserne eller tilbagekaldelse af Tilbuddet offentliggøres via Nasdaq Copenhagen og relevante elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende ret, regler og bestemmelser kræver det, før Tilbudsperiodens udløb. Tilbudsgiver forbeholder sig således ret til, til enhver tid at fastholde modtagne accepter og Gennemføre Tilbuddet, selv hvis ovennævnte Betingelser ikke er blevet helt eller delvist opfyldt.

6.5 Tilbudsperiode

Tilbuddet er gyldigt fra den 23. oktober 2017 og udløber den 18. december 2017 kl. 16.00 (dansk tid). Tilbudsperioden kan dog forlænges i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 9 og som anført i dette Tilbudsdokument.

6.6 Forlængelse af Tilbudsperioden

Tilbudsgiver kan forlænge Tilbudsperioden til enhver tid ud over den planlagte udløbsdato for Tilbudsperioden i overensstemmelse med gældende ret, regler og bestemmelser, såfremt, på det pågældende tidspunkt:

- nogen af ovenfor anførte Betingelser ikke er blevet opfyldt eller (med forbehold for gældende ret, regler og bestemmelser) frafaldet,
- der er offentliggjort et Konkurrerende Tilbud, som ikke er blevet tilbagekaldt,
- Minimumsaccepten frafalder eller ændres, eller
- en sådan handling er påkrævet i henhold til gældende ret, regler eller bestemmelser.

Endvidere og uden præjudice for Tilbudsgivers ret til at tilbagekalde eller ophæve Tilbuddet som aftalt i Offentliggørelsesaftalen, har Tilbudsgiver over for Selskabet, hvis én eller flere af Betingelserne, der er beskrevet i afsnit 6.3,11) - 16) i Tilbudsdokumentet ikke er opfyldt (eller frafaldet) ved udløbet af Tilbudsperioden, på visse vilkår og under visse betingelser forpligtet sig til at forlænge Tilbudsperioden ad én eller flere gange med en sådan periode, som Tilbudsgiver efter eget skøn måtte beslutte, dog således at Tilbudsgiver under ingen omstændigheder vil være forpligtet til at forlænge Tilbudsperioden til et tidspunkt senere end den 23. januar 2018.

For at undgå enhver tvivl er Tilbudsgiver berettiget til (efter egen beslutning) at forlænge Tilbudsperioden som i øvrigt anført i dette Tilbudsdokument, men har alene forpligtet sig til at forlænge perioden i overensstemmelse med ovenstående.

I tilfælde af at der er offentliggjort et Konkurrerende Tilbud, kan Tilbudsgiver – uden at være forpligtet hertil – forlænge Tilbudsperioden ad én eller flere gange, således at den udløber samtidig med udløbet af tilbudsperioden (eller eventuelle forlængelser heraf) for det pågældende Konkurrerende Tilbud.

En forlængelse som følge af Tilbudsgivers forlængelse af Tilbudsperioden (som ikke må omfatte andre ændringer) skal udgøre så lang en periode, at Tilbudsperioden forlænges med mindst to (2) uger efter den ellers gældende udløbsdato for Tilbudsperioden. Hvis Tilbudsgiver på anden måde ændrer Tilbuddet, herunder forhøjer Tilbudskursen eller i øvrigt forbedrer Tilbuddets vilkår inden for de sidste to (2) uger af Tilbudsperioden, vil Tilbudsgiver i henhold til dansk ret være forpligtet til at holde Tilbuddet åbent, således at det udløber to (2) uger efter den dato, hvor meddelelse om en sådan anden ændring først Offentliggøres.

En forlængelse af Tilbudsperioden skal ikke anses for at udgøre et nyt, offentligt overtagelsestilbud.

Tilbudsgiver vil meddele en sådan forlængelse via Nasdaq Copenhagen og relevante elektroniske medier før Tilbudsperiodens udløb, hvis og i det omfang gældende ret, regler og bestemmelser kræver det. I den pågældende meddelelse anføres det antal Aktier, som Tilbudsgiver har modtaget accept for, samt den ændrede tilbudsperiode, som herefter benævnes "Tilbudsperioden".

Hvis Tilbudsgiver forbedrer Tilbuddet til Aktionærernes fordel, vil Aktionærer, der allerede har accepteret Tilbuddet, automatisk være berettiget til det forbedrede Tilbud, forudsat at Tilbuddet Gennemføres.

6.7 Aktionærernes rettigheder

Aktionærer, der har accepteret Tilbuddet, kan stemme på Nets' generalforsamling og bevarer retten til at modtage eventuelt udbytte og andre udlodninger frem til det tidspunkt, hvor Gennemførelsen af Tilbuddet har fundet sted, og adkomst til Aktierne er overgået til Tilbudsgiver.

6.8 Rettigheder vedrørende Aktierne

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

6.9 Øvrige vilkår og betingelser for Tilbuddet

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

Hvis der fremsættes et Konkurrerende Tilbud i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 26, kan Aktionærer, der har accepteret Tilbuddet, tilbagekalde deres accept af Tilbuddet i en periode på tre (3) Hverdage efter meddelelsen om det Konkurrerende Tilbud i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 26, stk. 3.

De Begrænsede Aktionærer har (på visse vilkår og betingelser) kontraktligt forpligtet sig til ikke at tilbagekalde deres accept, hvis der fremsættes et Konkurrerende Tilbud, jf. afsnit 3.4.3.

6.10 Meddelelse til Udenlandske Aktionærer

Fremsættelse af Tilbuddet i, eller til Personer, der er hjemmehørende, statsborgere og/eller indbyggere i jurisdiktioner uden for Danmark, eller nominees, kontoførende institutter eller trustees for indbyggere eller statsborgere i andre lande, kan være forbudt eller påvirket af lovgivningen i de relevante jurisdiktioner. Sådanne Udenlandske Aktionærer bør gøre sig bekendt med og overholde alle gældende juridiske krav. Ingen Person, der modtager et eksemplar af dette Tilbudsdokument og/eller en acceptblanket i en anden jurisdiktion end Danmark, må behandle det som en opfordring eller et tilbud til vedkommende, og den pågældende må heller ikke under nogen omstændigheder anvende acceptblanketten, hvis en sådan opfordring eller tilbud i den pågældende jurisdiktion ikke lovligt kan fremsættes til vedkommende, eller acceptblanketten ikke lovligt kan anvendes uden at overtræde nogen relevante eller andre juridiske krav. Under sådanne omstændigheder sendes dette Tilbudsdokument og/eller acceptblanketten alene til orientering. Det påhviler sådanne Udenlandske Aktionærer, der modtager et eksemplar af dette Tilbudsdokument og/eller acceptblanketten og ønsker at acceptere Tilbuddet, at sikre sig, at de fuldt ud overholder lovgivningen og de regulatoriske krav i den pågældende jurisdiktion i forbindelse med Tilbuddet, herunder indhenter enhver offentlig, børsretlig eller anden godkendelse, som måtte være påkrævet, eller overholder andre nødvendige formalia, samt betaler udstedelses-, overdragelses- og andre skatter eller afgifter i den pågældende jurisdiktion. Sådanne Udenlandske Aktionærer er ansvarlige for sådanne udstedelses-, overdragelses- eller andre skatter og afgifter eller andre betalinger fra enhver, som måtte skulle betales, og Tilbudsgiver og dennes finansielle rådgivere (og enhver Person, der handler på deres vegne) skal skadesløsholdes og friholdes fuldt ud af sådanne Udenlandske Aktionærer for sådanne udstedelses-, overdragelses- og andre skatter og afgifter, som Tilbudsgiver eller de finansielle rådgivere (og en Person, der handler på deres vegne) måtte blive pålagt at betale.

Offentliggørelse, udlevering eller distribution af dette Tilbudsdokument og/eller tilhørende dokumenter (helt eller delvist) i jurisdiktioner uden for Danmark kan være begrænset ved lov, og derfor bør enhver Person, der er underlagt lovgivningen i jurisdiktioner uden for Danmark, gøre sig bekendt med og overholde gældende juridiske og regulatoriske krav. Enhver manglende overholdelse af de gældende begrænsninger kan udgøre en overtrædelse af værdipapirlovgivningen i en sådan jurisdiktion.

Tilbuddet henvender sig ikke til Aktionærer, hvis deltagelse i Tilbuddet kræver udstedelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre aktiviteter, bortset fra hvad der kræves i henhold til dansk ret, regler og bestemmelser. Tilbuddet fremsættes ikke direkte eller indirekte i eller til eller ved anvendelse af forsendelser eller andre måder (herunder uden begrænsning fax, e-mail eller anden elektronisk overførsel, telex eller telefon) på eller ved mellemkomst af en national, delstatslig eller anden fondsbørs i nogen jurisdiktion, hvor dette ville udgøre en overtrædelse af gældende ret i den pågældende jurisdiktion, og Tilbuddet vil ikke kunne accepteres ved sådan(t) anvendelse, måde, middel eller mellemkomst fra eller i en sådan jurisdiktion. Enhver Person, der kommer i besiddelse af Tilbudsdokumentet, forventes og forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle gældende begrænsninger samt at overholde disse.

Hvis du er en Udenlandsk Aktionær, og du er i tvivl om din retsstilling, bør du rådføre dig med din uafhængige, professionelle rådgiver i den relevante jurisdiktion.

7 Accept og afvikling

7.1 Fremgangsmåde ved accept

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

Danske Bank, Corporate Actions
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Telefon: +45 45 14 36 94
E-mail: prospekter@danskebank.dk

Aktionærer, der ønsker at acceptere Tilbuddet, kan anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument som bilag 2.

Aktionærerne bedes bemærke, at accept af Tilbuddet skal være meddelt Aktionærens eget kontoførende institut tids nok til, at det kontoførende institut kan behandle og videreformidle accepten til Danske Bank, Corporate Actions, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 18. december 2017 kl. 16.00 (dansk tid), eller i tilfælde af en forlænget Tilbudsperiode, på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden.

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

Enhver acceptblanket, der er modtaget i en konvolut med et poststempel fra en Udelukket Jurisdiktion, eller som på anden måde for Tilbudsgiver eller dennes befuldmægtigede virker til at være sendt fra en Udelukket Jurisdiktion, kan blive afvist som en ugyldig accept af Tilbuddet.

7.2 Offentliggørelse af resultatet af Tilbuddet

Tilbudsgiver meddeler det foreløbige resultat af Tilbuddet via Nasdaq Copenhagen og relevante elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende ret, regler og bestemmelser kræver det, senest atten (18) timer efter Tilbudsperiodens udløb. Denne meddelelse vil indeholde det foreløbige resultat af Tilbuddet og en erklæring om, hvorvidt Tilbuddet vil blive forlænget, tilbagekaldt eller Gennemført, og i tilfælde af Gennemførelse vil den foreløbige meddelelse angive, at Tilbuddet ikke vil blive Gennemført, medmindre Betingelsen i afsnit 6.3,3) fortsat er opfyldt (eller er blevet frafaldet som anført heri) på tidspunktet for gennemførelsen af Tilbuddets afvikling.

Såfremt Tilbudsgiver i sin meddelelse om det foreløbige resultat af Tilbuddet har meddelt, at Tilbuddet vil blive Gennemført (med forbehold for, at Betingelsen i afsnit 6.3,3) fortsat er opfyldt (eller er blevet frafaldet som anført heri) på tidspunktet for gennemførelsen af Tilbuddets afvikling), vil Tilbudsgiver senest tre (3) dage efter udløb af Tilbudsperioden meddele det endelige resultat af Tilbuddet. Meddelelsen vil desuden indeholde en erklæring om, at gennemførelsen af Tilbuddets afvikling ikke vil blive effektueret, medmindre Betingelsen i afsnit 6.3,3) fortsat er opfyldt (eller er blevet frafaldet som anført heri) på tidspunktet for gennemførelsen af Tilbuddets afvikling.

Såfremt Betingelsen i afsnit 6.3,3) er blevet opfyldt (eller frafaldet som anført ovenfor), og gennemførelsen af Tilbuddets afvikling er effektueret, vil Tilbudsgiver uden ugrundet ophold efter en sådan gennemførelse udsende en meddelelse om, at Tilbuddet er blevet Gennemført.

7.3 Afviklingsbank

Danske Bank, Corporate Actions
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Telefon: +45 45 14 36 94
E-mail: prospekter@danskebank.dk

7.4 Afvikling

Afvikling af Tilbuddet vil ske kontant via Aktionærens eget kontoførende institut.

Afvikling af salg og køb af Aktier i henhold til Tilbuddets vilkår (med forbehold for opfyldelse eller frafald af Betingelserne i afsnit 6.3) vil ske snarest muligt og senest tre (3) Hverdage efter Tilbudsgiver i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 21, stk. 3, via Nasdaq Copenhagen og relevante elektroniske medier har meddelt det foreløbige resultat af Tilbuddet, og at Tilbuddet vil blive Gennemført, med forbehold for at Betingelsen i afsnit 6.3,3) fortsat er opfyldt (eller er blevet frafaldet som anført heri) på tidspunktet for gennemførelsen af denne afvikling.

7.5 Mæglergebyrer og andre omkostninger

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

7.6 Kompensation til Aktionærerne

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

7.7 Skattemæssige overvejelser

De skattemæssige konsekvenser for Aktionærerne i forbindelse med accept af Tilbuddet afhænger af hver enkelt Aktionærs individuelle forhold. Aktionærerne anmodes om at rådføre sig med deres egne skatterådgivere vedrørende de skattemæssige konsekvenser af deres eventuelle accept af Tilbuddet. Hverken Tilbudsgiver eller dennes Tilknyttede Selskaber eller deres respektive Repræsentanter påtager sig noget ansvar over for nogen Aktionær i den forbindelse.

8 Øvrige forhold

8.1 Lovvalg og værneting

Dette Tilbudsdokument, herunder Tilbuddet og enhver accept af Tilbuddet, er underlagt dansk ret. Enhver tvist i forbindelse med dette Tilbudsdokument eller Tilbuddet og enhver accept af Tilbuddet skal indbringes for Sø- og Handelsretten i København, eller hvis denne domstol ikke er rette værneting, for Københavns Byret som første instans.

8.2 Intet pligtmæssigt offentligt tilbud

Tilbudsgiver forventer ikke, at Gennemførelsen vil medføre en forpligtelse for Tilbudsgiver til at fremsætte et efterfølgende pligtmæssigt, offentligt tilbud, jf. Overtagelsesbekendtgørelsens § 3 stk. 3. Tilbudsgiver forventer at opfylde betingelserne i Værdipapirhandelslovens § 31, stk. 6, og vil således ikke være forpligtet til at fremsætte et efterfølgende pligtmæssigt, offentligt tilbud. Hvis det usandsynlige skulle ske, at Tilbudsgiver som følge af Tilbuddet får bestemmende indflydelse som defineret i Værdipapirhandelsloven, men ikke opfylder betingelserne i Værdipapirhandelslovens § 31, stk. 6, kan Tilbudsgiver efter omstændighederne være forpligtet til at fremsætte et efterfølgende pligtmæssigt, offentligt tilbud.

8.3 Finansielle rådgivere for Tilbudsgiver

Deutsche Bank, Morgan Stanley, MHS Corporate Finance og Bank of America Merrill Lynch fungerer som fælles finansielle rådgivere for Tilbudsgiver.

Deutsche Bank AG, London Branch (DB) er godkendt i henhold til tysk banklovgivning og i Storbritannien af Prudential Regulation Authority. DB er underlagt tilsyn af Den Europæiske Centralbank og af BaFin, Tysklands føderale finanstilsyn og er underlagt begrænset regulering i Storbritannien af Prudential Regulation Authority og Financial Conduct Authority. DB fungerer eksklusivt som finansiell rådgiver for Tilbudsgiver og ingen andre i forbindelse med Tilbuddet. I forbindelse med sådanne anliggender vil DB, dennes tilknyttede selskaber og deres respektive bestyrelsesmedlemmer, direktører, medarbejdere og befuldmægtigede ikke anse nogen anden Person som deres kunde, og de vil ej heller være ansvarlige over for andre end Tilbudsgiver for at yde den beskyttelse, som kunder i DB har, eller for at yde rådgivning i forbindelse med Tilbuddet, indholdet af dette Tilbudsdokument eller noget anliggende, der henvises til heri.

Morgan Stanley International plc (Morgan Stanley), som er godkendt af Prudential Regulation Authority og reguleres af Financial Conduct Authority og Prudential Regulation Authority i Storbritannien, fungerer eksklusivt som finansiell rådgiver for Tilbudsgiver og ingen andre i forbindelse med Tilbuddet. I forbindelse med sådanne anliggender vil Morgan Stanley, dennes tilknyttede selskaber og deres respektive bestyrelsesmedlemmer, direktører, medarbejdere og befuldmægtigede ikke anse nogen anden Person som deres kunde, og de vil ej heller være ansvarlige over for andre end Tilbudsgiver for at yde den beskyttelse, som kunder i Morgan Stanley har, eller for at yde rådgivning i forbindelse med Tilbuddet, indholdet af dette Tilbudsdokument eller noget anliggende, der henvises til heri.

Merrill Lynch International (BoFA Merrill Lynch), som er godkendt af Prudential Regulation Authority og reguleres af Financial Conduct Authority og Prudential Regulation Authority i Storbritannien, fungerer eksklusivt som finansiell rådgiver for Tilbudsgiver og ingen andre i forbindelse med Tilbuddet og vil ikke betragte nogen anden Person som sin klient i forbindelse med Tilbuddet eller noget andet forhold, der omtales i dette Tilbudsdokument, og BoFA Merrill Lynch er ikke ansvarlig over for nogen andre end Tilbudsgiver for at yde den beskyttelse, som ydes til klienter i BoFA Merrill Lynch, eller for at yde rådgivning vedrørende Tilbuddet eller noget andet forhold, der omtales heri. Hverken BoFA Merrill Lynch eller nogen af dets tilknyttede selskaber har eller accepterer nogen pligt, forpligtelse eller noget ansvar af nogen art (det være sig direkte eller indirekte, inden for eller uden for kontrakt, i henhold til lovgivningen eller i øvrigt) over for nogen Person, der ikke er BoFA Merrills klient i forbindelse med Tilbuddet, nogen erklæring heri eller i øvrigt.

8.4 Juridiske rådgivere for Tilbudsgiver

Kromann Reumert fungerer som juridisk rådgiver for Tilbudsgiver vedrørende juridiske aspekter af Tilbuddet i henhold til dansk ret. Freshfields Bruckhaus Deringer LLP fungerer som juridisk rådgiver for Tilbudsgiver vedrørende visse juridiske aspekter af Tilbuddet i henhold til amerikansk og engelsk ret. Latham & Watkins LLP fungerer som juridisk rådgiver for Tilbudsgiver vedrørende finansielle forhold.

8.5 Dokumenter vedrørende Tilbuddet

Tilbudsgiver har, med visse begrænsninger, der fremgår af dette Tilbudsdokument, herunder vedrørende Personer, der er hjemmehørende i Udelukkede Jurisdiktioner, anmodet Nets om at fremsende en følgeskrivelse sammen med tilbudsannoncen og acceptblanketten (vedlagt som bilag 1 henholdsvis 2) til de enkelte navnenoterede Aktionærer. Disse dokumenter og Tilbudsdokumentet vil desuden blive gjort tilgængelige på www.hf-n.dk og <https://investor.nets.eu/>.

Tilbudsdokumentet, inklusive tilbudsannoncen og acceptblanketten, kan desuden (med de begrænsninger, der er anført i dette Tilbudsdokument, herunder med hensyn til de Personer, der er hjemmehørende i Udelukkede Jurisdiktioner) rekvireres fra:

Danske Bank, Corporate Actions
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Telefon: +45 45 14 36 94
E-mail: prospekter@danskebank.dk

8.6 Oversættelse

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

8.7 Spørgsmål

Eventuelle spørgsmål vedrørende accept og/eller afvikling af Tilbuddet kan rettes til Aktionærens eget kontoførende institut. Hvis de kontoførende institutter har spørgsmål vedrørende Tilbuddet, kan sådanne spørgsmål på Hverdage mellem kl. 8.30 og 16.00 (dansk tid) rettes til:

Danske Bank, Corporate Actions
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Telefon: +45 45 14 36 94
E-mail: prospekter@danskebank.dk

Spørgsmål vedrørende Tilbuddets art og nærmere indhold kan på Hverdage mellem kl. 9.00 og 16.30 (dansk tid) desuden rettes til:

Georgeson
Lottenborgvej 26
2800 Kgs. Lyngby
Danmark
Telefon: +45 45 46 09 97
E-mail: nets@georgeson.com

9 Definitioner

“**AB Newco**” har den betydning, det tillægges i afsnit 1.

“**AB Pantsatte Aktier**” har den betydning, det tillægges i afsnit 3.4.3.

“**AB Toscana Investment**” betyder AB Toscana (Luxembourg) Investment S.à r.l., et selskab med begrænset hæftelse (*société à responsabilité limitée*), der indirekte ejes i fællesskab af AB-fondene, og er stiftet i henhold til lovgivningen i Luxembourg (med registreringsnr. B 204169) og hjemsted på adressen 2-4 rue Beck, 1222 Luxembourg.

“**AB Uigenkaldeligt Forhåndstilsagn**” har den betydning, det tillægges i afsnit 3.4.3.

“**AB-fonde**” betyder Advent-fondene og Bain Capital Fund.

“**Advent**” betyder Advent International Corporation.

“**Advent-fonde**” betyder:

- 1) Advent International GPE VII Limited Partnership
- 2) Advent International GPE VII-B Limited Partnership
- 3) Advent International GPE VII-C Limited Partnership
- 4) Advent International GPE VII-D Limited Partnership
- 5) Advent International GPE VII-F Limited Partnership
- 6) Advent International GPE VII-G Limited Partnership
- 7) Advent International GPE VII-A Limited Partnership
- 8) Advent International GPE VII-E Limited Partnership
- 9) Advent International GPE VII-H Limited Partnership
- 10) Advent Partners GPE VII Limited Partnership
- 11) Advent Partners GPE VII-A Limited Partnership
- 12) Advent Partners GPE VII Cayman Limited Partnership
- 13) Advent Partners GPE VII-A Cayman Limited Partnership, og
- 14) Advent Partners GPE VII-B Cayman Limited Partnership.

“**Aktiebonus**” har den betydning, det tillægges i afsnit 3.2.4.2.

“**Aktieoptioner**” betyder alle aktieoptioner, der er udstedt og cirkulerende, som er modnet eller ikke-modnet, i henhold til LTIP 2016 og 2017 pr. datoen for Tilbudsdokumentet og indtil den sidste Hverdag før udløbet af Tilbudsperioden.

“**Aktier**” betyder alle udstedte aktier i Selskabet til enhver tid, der er relevante for Tilbuddet (pr. datoen for dette Tilbud svarende til 200.411.094 stk. aktier a nominelt DKK 1,00), herunder, for at undgå enhver tvivl, Aktier udstedt af Selskabet i forbindelse med afregning af LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet, jf. afsnit 3.2.5.

“**Aktionærer**” betyder alle aktionærerne i Selskabet til enhver tid (undtagen Selskabet eller nogen anden Person, som ejer Egne Aktier).

“**Alternativ Transaktion**” betyder en transaktion, som, hvis den implementeres, vil hindre, blokere for eller forsinke indgåelse af, implementering eller Gennemførelse af Tilbuddet, herunder:

- i. et Konkurrerende Tilbud,
- ii. et køb af Aktier eller anden kapitalandel i Selskabet, som, hvis det gennemføres, vil medføre, at en Person direkte eller indirekte ejer værdipapirer, der udgør mindst 10% af Aktierne,
- iii. fusion, konsolidering eller anden virksomhedssammenlægning, der involverer Selskabet eller de af dets Tilknyttede Selskaber, hvis aktiver hver for sig eller samlet udgør mindst 10% af Koncernens konsoliderede aktiver som helhed,

- iv. et direkte eller indirekte køb af aktiver, rettigheder eller virksomheder, som hver for sig eller samlet a) udgør mindst 10% af de konsoliderede aktiver i Koncernen som helhed og/eller b) vil hindre eller forsinke Tilbudsgiver i at opnå godkendelser af Tilbuddet fra kompetente konkurrencemyndigheder, regulatoriske myndigheder eller andre myndigheder, eller som vil betinge tildeling af sådanne godkendelser af, at Tilbudsgiver påtager sig forpligtelser eller giver tilsagn, som Tilbudsgiver ikke ville skulle påtage sig uden et sådant køb, eller
- v. indgåelse af et joint venture, en alliance eller tilsvarende forpligtelse eller aftale, som vil hindre eller forsinke Tilbudsgiver i at opnå godkendelser om ikke-indsigelse til Tilbuddet fra kompetente konkurrencemyndigheder, regulatoriske myndigheder eller andre myndigheder, eller som vil betinge tildeling af sådanne godkendelser om ikke-indsigelse af, at Tilbudsgiver påtager sig forpligtelser eller giver tilsagn, som Tilbudsgiver ikke ville skulle påtage sig uden et sådant joint venture eller en sådan alliance eller forpligtelse,

i hvert enkelt tilfælde ud over Tilbuddet.

“Bain Capital” betyder Bain Capital Private Equity (Europe) LLP.

“Bain Capital Fund” betyder Bain Capital Europe Fund III, L.P. og, hvor relevant, visse relaterede enheder.

“Begrænsede Aktionærer” betyder de Begrænsede Bestyrelsesaktionærer, de Begrænsede Lederaktionærer, AB Toscana Investment og GIC.

“Begrænsede Bestyrelsesaktionærer” har den betydning, det tillægges i afsnit 3.4.3.

“Begrænsede Lederaktionærer” har den betydning, det tillægges i afsnit 3.4.3.

“Bestyrelse” betyder Selskabets bestyrelse.

“Bestyrelsens Anbefaling” eller **“Anbefaling”** betyder Bestyrelsens redegørelse vedrørende Tilbuddet i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 23. Bestyrelsens Anbefaling udgør ikke en del af Tilbudsdokumentet.

“Betingelser” betyder de betingelser for Gennemførelse, der er anført i afsnit 6.3 i dette Tilbudsdokument.

“Bid Conduct-aftalen” har den betydning, det tillægges i afsnit 3.4.4.

“Børsintroduktion” betyder Selskabets børsnotering af Aktier på Nasdaq Copenhagen i september 2016.

“Børsprospekt” betyder Selskabets prospekt, der blev udarbejdet og offentliggjort i forbindelse med Børsintroduktionen, som er tilgængeligt på <https://investor.nets.eu/ipo-of-nets>. Børsprospektet udgør ikke en del af dette Tilbudsdokument.

“Datterselskab” betyder 1) enhver Person, hvori over halvtreds procent (50%) af aktierne eller andre kapitalandele (med stemmeret) ejes direkte eller indirekte af den Person, der henvises til i den relevante sammenhæng, eller 2) i Selskabets tilfælde, enhver Person, hvor mindst halvtreds procent (50%) af aktierne eller andre kapitalandele (med stemmeret) ejes direkte eller indirekte af Selskabet.

“Det Finske Finanstilsyn” betyder finanstilsynet i Finland (*på finsk: “Finanssivalvonta”*).

“Det Norske Finanstilsyn” betyder finanstilsynet i Norge (*på norsk: “Finanstilsynet”*).

“Det Svenske Finanstilsyn” betyder finanstilsynet i Sverige (*på svensk: “Finansinspektionen”*).

“Direktion” betyder Selskabets direktion pr. datoen for dette Tilbud bestående af Bo Nilsson, CEO, og Klaus Pedersen, CFO.

“DKK” betyder danske kroner, den gældende møntfod i Danmark.

“Egne Aktier” betyder de Aktier, der til enhver tid ejes og kontrolleres af Koncernen, som udgør i alt 1.202.666 stk. Aktier pr. datoen for dette Tilbud.

“Eiffel” betyder Eiffel Investment Pte Ltd, et selskab med begrænset hæftelse stiftet i henhold til lovgivningen i Singapore og med hjemsted på adressen 68 Robinson Road, Capital Tower, Singapore 068912.

“EUR” betyder Euro, den gældende møntfod i visse lande i Den Europæiske Union.

“Evergood 3” betyder Evergood 3 ApS, et anpartsselskab stiftet i henhold til dansk ret (registreret under CVR-nr. 38 88 77 77) og med hjemsted på adressen c/o Kromann Reumert, Sundkrogsgade 5, 2100 København, Danmark.

“Evergood 4” betyder Evergood 4 ApS, et anpartsselskab stiftet i henhold til dansk ret (registreret under CVR-nr. 38 88 77 85) og med hjemsted på adressen c/o Kromann Reumert, Sundkrogsgade 5, 2100 København, Danmark.

“Executive Committee” betyder Direktionen samt Asger Hattel, Frode Åsheim, Pia Jørgensen, Niels Mortensen, Thomas Kolber, Jens Heurlin og Thomas Jul.

“Fastholdelsesbonusprogram” betyder Selskabets fastholdelsesbonusprogram for 2016, jf. Børsprospektet.

“Finanstilsynet” betyder det danske finanstilsyn.

“Formidlere” betyder Bank of America Merrill Lynch International Limited, Barclays Bank plc, Danske Bank A/S, Deutsche Bank AG, London Branch, J.P. Morgan Securities plc, Morgan Stanley Bank International Limited, Nomura International plc, Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige, Nykredit Bank A/S og Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

“Forordningen” har den betydning, det tillægges i afsnit 6.3,1).

“Fortrolighedsaftale” betyder fortroligheds- og standstill-aftalen (Confidentiality and Stand-Still Agreement) af 12. juli 2017 mellem Hellman & Friedman Advisors LLC og Selskabet.

“FØM” har den betydning, det tillægges i afsnit 6.3,13).

“Garantistillere” betyder Bank of America Merrill Lynch International Limited, Barclays Bank plc, Danske Bank A/S, Deutsche Bank AG, London Branch, JPMorgan Chase Bank, N.A., London Branch, Morgan Stanley Senior Funding Inc., Nomura International plc, Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige, Nykredit Bank A/S og Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

“Gennemførelsen” betyder gennemførelse, herunder afvikling, af Tilbuddet i henhold til vilkårene og betingelserne i Tilbudsdokumentet, og **Gennemføre/Gennemført** skal fortolkes i overensstemmelse hermed.

“GIC Uigenkaldeligt Forhåndstilsagn” har den betydning, det tillægges i afsnit 3.4.3.

“GIC” har den betydning, det tillægges i afsnit 5.5.

“H&F-fonde” betyder H&F Corporate Investors VIII, Ltd. sammen med visse af dets associerede fonde og fonde, som tredjeparts-syndikatdeltagere investerer i, eksklusivt, for at undgå tvivl, Medinvestorerne.

“Hverdage” betyder hverdage som defineret i Værdipapirhandelslovens § 7, stk. 8.

“IFRS” betyder de internationale regnskabsstandarder (International Financing Reporting Standards).

“Intern Viden” betyder intern viden som defineret i Artikel 7 i Markedsmisbrugsforordningen om Selskabet og værdipapirer udstedt af Selskabet.

“Kapitaltilsagnsbrev” har den betydning, det tillægges i afsnit 3.4.4.

“Koncern” betyder Selskabet med dets Datterselskaber.

“Konkurrerende Tilbud” betyder et konkurrerende tilbud som omtalt i Overtagelsesbekendtgørelsens § 26, stk. 1.

“**Kontrol**” betyder direkte eller indirekte besiddelse af kompetencen til at styre eller foranledige styring af ledelsen eller politikkerne for en Person, det være sig gennem ejerskab af stemmeberettigede værdipapirer, ved kontrakt eller på anden måde (og **Kontrolleret** og **Kontrollerer** skal tillægges tilsvarende betydning).

“**Leder-/Bestyrelsesholdingselskab**” har den betydning, det tillægges i afsnit 3.4.3.

“**Ligningslov**” betyder den danske ligningslov, lovbekendtgørelse nr. 1162 af 1. september 2016, med senere ændringer.

“**LTIP 2016 og 2017**” betyder Selskabets langsigtede incitamentsprogrammer (2016 og 2017), jf. Børsprospektet.

“**Markedsmisbrugsforordning**” betyder Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (forordningen om markedsmisbrug) og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF.

“**Medinvestorer**” har den betydning, det tillægges i afsnit 1.

“**Mere Fordelagtigt Konkurrerende Tilbud**” betyder et reelt overtagelsestilbud eller forslag, som, hvis og når det offentliggøres, vil udgøre et Konkurrerende Tilbud, som Bestyrelsen vurderer (forudsat den handler rimeligt og i god tro og har modtaget rådgivning fra sine uafhængige, eksterne rådgivere til støtte for sin beslutning):

- i. er fuldt finansieret (på “certain funds”-basis) i relation til henholdsvis egenkapital og gældsfinansiering,
- ii. kan offentliggøres umiddelbart i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 4 og sandsynligvis vil blive gennemført i henhold til sine vilkår (herunder efter at have taget den eventuelt betingede karakter af et sådant Konkurrerende Tilbud i betragtning), og
- iii. er mere fordelagtigt for Selskabets aktionærer end Tilbuddet: a) ud fra et finansielt synspunkt og, hvis det Konkurrerende Tilbud indeholder et element af ikke-kontant vederlag, idet Selskabet i så fald har modtaget passende finansiell rådgivning fra en anerkendt investeringsbank om værdien af et sådant ikke-kontant vederlag, og b) når de væsentlige vilkår i det Konkurrerende Tilbud tages i betragtning.

“**Midlertidig Låneaftale**” betyder aftalen af 25. september 2017 om midlertidige lånefaciliteter (med senere ændringer og tilpasninger for at tilføje visse yderligere parter) mellem Evergood 4 som låntager, Evergood 3 som moderselskab, Tilbudsgiver som garant, Formidlerne som formidlere, Garantistillerne som garantistillere, visse investorer som udstedere af Second Lien-faciliteter og Nordea Bank AB (publ) som Interim Facility Agent og Interim Security Agent og långiverne og andre finansielle parter, der er omtalt heri.

“**Minimumsaccept**” betyder den Betingelse, der er anført i afsnit 6.3,2).

“**Moderselskab**” betyder Evergood Lux 1 S.à r.l., et selskab med begrænset hæftelse (société à responsabilité limitée), der er stiftet i henhold til lovgivningen i Luxembourg, med registreringsnr. B 217675 og med hjemsted på adressen 5 rue Guillaume Kroll, 1882 Luxembourg.

“**Nasdaq Copenhagen**” betyder Nasdaq Copenhagen A/S, Danmark.

“**Nets**” har den betydning, det tillægges i afsnit 1.

“**Nets Holding**” betyder Nets Holding A/S, et aktieselskab stiftet i henhold til dansk ret (registreret under CVR-nr. 27 22 59 93) og med hjemsted på adressen Lautrupbjerg 10, postboks 500, 2750 Ballerup.

“**Nøglemedarbejdere**” betyder medlemmerne af Executive Committee, bortset fra Direktionen, dvs. Asger Hattel, Susanne Brønnum (som tidligere medlem af Executive Committee), Frode Åsheim, Pia Jørgensen, Niels Mortensen, Thomas Kolber, Jens Heurlin og Thomas Jul.

“Offentliggøre” eller **“Offentliggjort”** betyder enhver offentliggørelse af forhåndsmeddelelser, dette Tilbudsdokument, Bestyrelsens Anbefaling og andre offentlige meddelelser, der foretages i forbindelse med Tilbuddet i henhold til gældende ret, regler og bestemmelser, og i det omfang gældende ret, regler eller bestemmelser kræver dette, videreformidling af sådanne dokumenter eller oplysninger til Selskabets Aktionærer på den måde, der er foreskrevet i gældende ret, regler eller bestemmelser, og udtrykket **“Offentliggørelse”** skal fortolkes i overensstemmelse hermed.

“Offentliggørelsesaftale” betyder offentliggørelsesaftalen af 25. september 2017, der er indgået mellem Nets og Tilbudsgiver, med bilag, jf. afsnit 3.4.2.

“Omfattet Person” har den betydning, det tillægges i afsnit 3.4.2.7.

“Overtagelsesbekendtgørelse” betyder bekendtgørelse om overtagelsestilbud, bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014, med senere ændringer.

“Person” betyder enhver fysisk person, juridisk person, ethvert selskab, joint venture, interessentskab, enhver forening, fond, organisation, der ikke drives i selskabsform, eller enhver anden enhed.

“Repræsentanter” betyder – vedrørende enhver Person – dennes Datterselskaber og dennes og disses respektive direktører, trustees, bestyrelsesmedlemmer, medarbejdere, befuldmægtigede eller repræsentanter (herunder investeringsrådgivere, finansielle eller andre rådgivere, revisorer, advokater, mæglere, kontaktformidlere eller andre befuldmægtigede).

“Selskabet” har den betydning, det tillægges i afsnit 1.

“Selskabslov” betyder den danske selskabslov, lovbekendtgørelse nr. 1089 af 14. september 2015, med senere ændringer.

“Tilbud” betyder Tilbudsgivers frivillige, anbefalede, offentlige overtagelsestilbud fremsat i overensstemmelse med Værdipapirhandelsloven § 32, Overtagelsesbekendtgørelsen, dette Tilbudsdokument og Offentliggørelsesaftalen vedrørende alle Aktier (eksklusive eventuelle Egne Aktier) mod et kontant vederlag svarende til Tilbudskursen. Udtrykket **“Tilbud”** 1) omfatter enhver forlængelse eller forbedring af Tilbuddet fra Tilbudsgivers side efter Offentliggørelse af Tilbuddet i henhold til gældende ret, regler og bestemmelser, men 2) omfatter ikke et eventuelt nyt offentligt overtagelsestilbud vedrørende Aktierne fra Tilbudsgivers side til erstatning for Tilbuddet (hvis Tilbuddet tilbagekaldes eller på anden måde ikke Gennemføres, uanset årsagen).

“Tilbudsdokument” betyder dette Tilbudsdokument, med tilhørende bilag, godkendt af Finanstilsynet, på hvilket grundlag Tilbuddet fremsættes.

“Tilbudsgiver” har den betydning, det tillægges i afsnit 1.

“Tilbudskurs” betyder et kontant vederlag på DKK 165 pr. Aktie (med fradrag af enhver justering, der foretages i overensstemmelse med dette Tilbudsdokument) eller enhver forhøjelse heraf, der foretages efter Tilbudsgivers egen beslutning.

“Tilbudsperiode” betyder perioden, der begynder på datoen for dette Tilbudsdokumentets Offentliggørelse og løber til og med den 18. december 2017 kl. 16.00 (dansk tid), som denne måtte blive forlænget af Tilbudsgiver i overensstemmelse med gældende ret, regler og bestemmelser, Tilbudsdokumentet og Offentliggørelsesaftalen.

“Tilknyttede Selskaber” betyder – vedrørende Tilbudsgiver – et selskab eller en anden juridisk enhed, der direkte eller indirekte Kontrollerer eller er Kontrolleret af Tilbudsgiver, eller – vedrørende Selskabet – et selskab eller en anden juridisk enhed, der direkte eller indirekte er Kontrolleret af Selskabet, herunder dets Datterselskaber. I den forbindelse anses Selskabet og dets Tilknyttede Selskaber umiddelbart før Gennemførelsen ikke for Tilbudsgivers Tilknyttede Selskaber, og de enkelte Medinvestorer eller deres tilknyttede selskaber anses heller ikke for Tilbudsgivers Tilknyttede Selskaber.

“Tillæg” betyder et tillæg til et tilbudsdokument som anført i Overtagelsesbekendtgørelsens § 9, stk. 4.

“Tvangsindløsning” betyder en indløsning i henhold til Selskabslovens §§ 70-72.

“Udelukkede Jurisdiktioner” betyder enhver jurisdiktion, hvor lokal lovgivning eller bestemmelser kan medføre en betydelig civilretlig, regulatorisk eller strafferetlig risiko, hvis oplysninger vedrørende Tilbuddet fremsendes til eller gøres tilgængelige for Aktionærer i den pågældende jurisdiktion.

“Udenlandske Aktionærer” betyder Aktionærer (eller nominees, kontoførende institutter eller trustees for Aktionærer), der ikke er hjemmehørende i Danmark eller ikke er danske statsborgere.

“Uigenkaldelige Forhåndstilsagn” betyder de Uigenkaldelige Bestyrelsesforhåndstilsagn, de Uigenkaldelige Lederforhåndstilsagn, AB Uigenkaldeligt Forhåndstilsagn og GIC Uigenkaldeligt Forhåndstilsagn.

“Uigenkaldelige Lederforhåndstilsagn” har den betydning, det tillægges i afsnit 3.4.3.

“Uigenkaldeligt Bestyrelsesforhåndstilsagn” har den betydning, det tillægges i afsnit 3.4.3.

“US GAAP” betyder almindeligt anerkendte amerikanske regnskabsprincipper.

“USD” betyder amerikanske dollar, den gældende møntfod i USA.

“Værdipapirhandelslov” betyder lov om værdipapirhandel, lovbekendtgørelse nr. 251 af 21. marts 2017, med senere ændringer. Værdipapirhandelsloven ophæves med virkning fra 3. januar 2018 fra hvilken dato lov om kapitalmarkeder, lov nr. 650 af 8. juni 2017 træder i kraft og erstatter Værdipapirhandelsloven. Enhver henvisning heri til bestemmelser i Værdipapirhandelsloven skal, fra det tidspunkt, hvor lov om kapitalmarkeder træder i kraft, betragtes som en henvisning til den bestemmelse i lov om kapitalmarkeder, som helt eller delvist erstatter den pågældende bestemmelse i Værdipapirhandelsloven.

“Væsentlig Negativ Ændring” betyder en begivenhed eller række af forbundne begivenheder, forhold eller omstændigheder, der har haft eller med tiden vil kunne forventes at få en vedvarende og væsentlig negativ indvirkning på Koncernens drift, forretningsaktiviteter eller finansielle stilling som helhed, dog forudsat at følgende begivenheder, forhold, omstændigheder eller betingelser eller indvirkninger heraf på Koncernen ikke anses for at udgøre eller ikke tages i betragtning ved afgørelsen af, hvorvidt der har været en væsentlig negativ indvirkning: 1) Koncernens manglende evne til at indfri sin forventede omsætning og/eller indtjening og/eller økonomiske ambitioner således som offentliggjort af Selskabet (forudsat at de underliggende årsager til den manglende evne kan tages i betragtning), 2) enhver begivenhed, der følger af betingelser eller forhold eller omstændigheder, der påvirker nogen af de brancher, som Selskabet og/eller dets Datterselskaber opererer i (bortset fra på en måde, der står i væsentligt misforhold til Koncernen som helhed), og/eller 3) enhver begivenhed, der følger af betingelser, eller forhold eller omstændigheder, der påvirker de generelle globale eller regionale økonomiske, erhvervsmæssige og finansieringsmæssige forhold og/eller kapitalmarkedsforhold.

Bilag 1

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

Tilbud til aktionærerne i Nets A/S

Tilbudsannoncer

(i henhold til bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014 om overtagelsestilbud ("**Overtagelsesbekendtgørelsen**")).

Evergood 5 AS, registreringsnr. 918 953 620, med hjemsted på adressen c/o Advokatfirmaet Thommessen AS, Haakon VII's gate 10, 0161 Oslo, Norge ("**Tilbudsgiver**"), som er indirekte ejet og Kontrolleret af H&F-fondene, fremsætter hermed et frivilligt, anbefalet, offentligt overtagelsestilbud ("**Tilbuddet**") til Aktionærerne i Nets A/S, CVR-nr. 37 42 74 97, Lautrupbjerg 10, 2750 Ballerup, Danmark ("**Nets**" eller "**Selskabet**"), i henhold til tilbudsdokumentet dateret 23. oktober 2017 (som det måtte blive ændret eller suppleret til enhver tid, "**Tilbudsdokumentet**").

Visse definerede ord og udtryk, der anvendes heri, fremgår af afsnit 9 i Tilbudsdokumentet.

Tilbudskursen og de øvrige vilkår og betingelser for Tilbuddet er forhandlet med Bestyrelsen i Nets. Disse forhandlinger har resulteret i, at Tilbudsgiver har fremsat Tilbuddet på DKK 165 kontant pr. Aktie, som udgør en præmie på ca. 27% i forhold til lukkekursen pr. Aktie på Nasdaq Copenhagen den 30. juni 2017 (som var den sidste handelsdag på Nasdaq Copenhagen forud for Nets' selskabsmeddelelse den 1. juli 2017 om, at Selskabet havde modtaget henvendelser fra potentielle købere og havde påbegyndt en undersøgelse af sine muligheder), 30% i forhold til den volumenvægtede gennemsnitskurs pr. Aktie for perioden 1. april til 30. juni 2017 (begge dage inklusive) og 35% i forhold til den volumenvægtede gennemsnitskurs pr. Aktie for perioden 1. januar til 30. juni 2017 (begge dage inklusive). Tilbudsgiver er blevet informeret om, at Bestyrelsen i Nets har besluttet at anbefale Aktionærerne at acceptere Tilbuddet. Tilbudsgiver har opnået Uigenkaldelige Forhåndstilsagn om at sælge Aktier svarende til 46% af aktiekapitalen i Nets (eksklusive eventuelle Aktier, som måtte blive udstedt ved afvikling af LTIP 2016 og 2017 og/eller Fastholdelsesbonusprogrammet), som nærmere anført i afsnit 3.4.3 i Tilbudsdokumentet.

Tilbudsgiver fremsætter Tilbuddet med henblik på at erhverve alle udstedte Aktier i Nets (eksklusive eventuelle Egne Aktier). Hvis Tilbuddet Gennemføres, og Tilbudsgiver erhverver mere end 90% af Aktierne (eksklusive eventuelle Egne Aktier) og stemmerettighederne i Nets, vil Tilbudsgiver iværksætte og gennemføre en tvangsindløsning af Aktierne tilhørende de tilbageværende minoritetsaktionærer i Nets og søge at afnotere Nets fra Nasdaq Copenhagen. Tilbudsgiver vil muligvis også søge at afnotere Aktierne, hvis der erhverves mindre end 90% af de udstedte Aktier.

Uddrag af vilkår og betingelser for Tilbuddet

Tilbudskurs:

Aktionærerne tilbydes DKK 165 kontant pr. Aktie a nominelt DKK 1,00.

Såfremt Nets udbetaler udbytte (deklareret som endeligt eller på anden måde bindende for Nets) og/eller generelt foretager andre udlodninger til Aktionærerne før Gennemførelsen, nedsættes Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Tilbuddet, krone-for-krone med udbytte- og/eller udlodningsbeløbet pr. Aktie.

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

Tilbudsperiode:

Tilbuddet gælder pr. 23. oktober 2017 og udløber den 18. december 2017 kl. 16.00 (dansk tid) ("**Tilbudsperioden**"). Tilbudsperioden kan dog forlænges i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 9 og som anført i Tilbudsdokumentet.

Fremgangsmåde ved accept:

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

Danske Bank, Corporate Actions
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Telefon: +45 45 14 36 94
E-mail: prospekter@danskebank.dk

Aktionærer, der ønsker at acceptere Tilbuddet, kan anvende den acceptblanket, der er vedhæftet Tilbudsdokumentet.

Aktionærerne bedes bemærke, at accept af Tilbuddet skal være meddelt Aktionærens eget kontoførende institut tids nok til, at det kontoførende institut kan behandle og videreformidle accepten til Danske Bank, Corporate Actions, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 18. december 2017 kl. 16.00 (dansk tid).

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

Afvikling:

Afvikling af Tilbuddet vil ske kontant via Aktionærens eget kontoførende institut.

Afvikling af salg og køb af Aktier i henhold til Tilbuddets vilkår (med forbehold for opfyldelse eller frafald af Betingelserne i afsnit 6.3) vil ske snarest muligt og senest tre (3) Hverdage efter Tilbudsgiver i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 21, stk. 3, via Nasdaq Copenhagen og relevante elektroniske medier har meddelt det foreløbige resultat af Tilbuddet, og at Tilbuddet vil blive gennemført, med forbehold for at Betingelsen i afsnit 6.3.3 fortsat er opfyldt (eller er blevet frafaldet som anført i Tilbudsdokumentet) på tidspunktet for gennemførelsen af denne afvikling.

Betingelser for Tilbuddet

Gennemførelse af Tilbuddet er betinget af, at følgende Betingelser opfyldes eller (med forbehold for gældende ret, regler og bestemmelser) frafaldes eller indskrænkes i omfang af Tilbudsgiver efter Tilbudsgivers egen beslutning:

- 1) Det er en betingelse, eftersom Tilbuddet udgør eller anses for at udgøre en fusion med EU-dimension som defineret i Forordningen:
 - a) at Europa-Kommissionen har vedtaget en beslutning, der tillader gennemførelse af Tilbuddet i henhold til Forordningens Artikel 6, stk. 1, litra b, Artikel 6, stk. 2, Artikel 8, stk. 1, eller Artikel 8, stk. 2, (eller anses for at have vedtaget en sådan beslutning i henhold til Forordningens Artikel 10, stk. 6) og/eller

- b) såfremt nogen del af Tilbuddet henvises til en eller flere kompetente myndigheder i en EU- eller EFTA-medlemsstat i henhold til Forordningens Artikel 9, at der fra en sådan kompetent myndighed er modtaget godkendelse af eller bekræftelse på, at Tilbuddet kan gennemføres, og

at alle andre anmeldelser og indberetninger, som er nødvendige, eller som Tilbudsgiver anser for hensigtsmæssige, er foretaget eller indgivet, at alle relevante venteperioder eller andre perioder (herunder eventuelle forlængelser af sådanne vente- eller andre perioder) i henhold til gældende ret, regler eller bestemmelser i en relevant jurisdiktion er henholdsvis udløbet, afsluttet eller bragt til ophør, og at alle lovgivningsmæssige eller regulatoriske forpligtelser i en relevant jurisdiktion er blevet opfyldt i forbindelse med Tilbuddet eller Tilbudsgivers erhvervelse eller påtænkte erhvervelse af Aktier eller andre værdipapirer i eller kontrol med eller ledelse af Selskabet.

- 2) Det er en betingelse, at Tilbudsgiver ejer eller har modtaget gyldige accepter af Tilbuddet for i alt mere end 90% af Aktierne (eksklusive Egne Aktier) og stemmerettighederne i Nets (Minimumsaccepten).
- 3) Det er en betingelse, at Bestyrelsen ikke har tilbagekaldt, betinget eller på anden måde modificeret sin Anbefaling på en måde, der er til ugunst for Tilbuddet eller Tilbudsgiver, eller undladt at give Bestyrelsens Anbefaling, i hvert enkelt tilfælde på et hvilket som helst tidspunkt før Tilbuddets Gennemførelse. Enhver af følgende omstændigheder skal i den forbindelse anses for at være "til ugunst" for Tilbudsgiver og Tilbuddet: 1) Bestyrelsens anbefaling til Aktionærerne om at acceptere et Konkurrerende Tilbud eller en anden Alternativ Transaktion eller 2) undladelse af at udtrykke en generel anbefaling af Tilbuddet i forhold til et Konkurrerende Tilbud eller en anden Alternativ Transaktion, i hvert enkelt tilfælde ved en meddelelse udsendt af Bestyrelsen i relation hertil i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 23.
- 4) Det er en betingelse, at der ikke er sket nogen misligholdelse af Nets' forpligtelser som anført i afsnit 3.4.2.4 ("Forretningsførelse m.v.") i Tilbudsdokumentet.
- 5) Det er en betingelse, at der ikke er indtruffet nogen Væsentlig Negativ Ændring.
- 6) Det er en betingelse, at der ikke har været nogen ændring i eller bindende tilsagn om at ændre i Selskabets aktiekapital eller vedtægter, og at der ikke har været nogen meddelelser om forslag fra Bestyrelsen i relation hertil, bortset fra sådanne eventuelle ændringer, som måtte være nødvendige med henblik på at opfylde Selskabets forpligtelser i henhold til LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet i henhold til afsnit 3.2.5 i Tilbudsdokumentet.
- 7) Det er en betingelse, at Selskabet ikke har solgt eller på anden måde afhændet (og ikke har indgået aftale om at sælge eller på anden måde afhænde) eller har annulleret (eller indgået aftale om at annullere) sin beholdning af Egne Aktier, bortset fra salg og afhændelser foretaget med henblik på at opfylde Selskabets forpligtelser i henhold til LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet som anført i afsnit 3.2.5 i Tilbudsdokumentet.
- 8) Det er en betingelse, at Selskabet ikke har udstedt (og ikke har aftalt at udstede) eller bemyndiget udstedelse af nogen værdipapirer, der vedrører, kan udnyttes eller ombyttes til, direkte eller indirekte konverteres til, træde i stedet for eller fungere som erstatning for Aktier i Selskabet, bortset fra Selskabets forpligtelser i henhold til LTIP 2016 og 2017 og Fastholdelsesbonusprogrammet som anført i afsnit 3.2.5 i Tilbudsdokumentet.
- 9) Det er en betingelse, at Gennemførelsen ikke bliver forhindret eller i væsentlig grad truet eller vanskeliggjort af lovgivning vedtaget efter datoen for Offentliggørelsesaftalen (som er den 25. september 2017) eller af en afgørelse fra en kompetent domstol eller en offentlig myndighed på et grundlag, som ikke er relateret til nogen ansøgning, anmeldelse og/eller fremsendelse af oplysninger, der skal foretages eller afgives som følge af Tilbuddet eller med henblik på at Gennemføre Tilbuddet.

- 10) Det er en betingelse, at der ikke er vedtaget nogen ugunstig lovgivning, og at der ikke (i hvert enkelt tilfælde af andre end Tilbudsgiver) er henholdsvis indledt, varslet eller afgjort nogen tvister eller processer (herunder voldgiftssager, administrative sager, offentlige og tilsynsmæssige undersøgelser eller retssager) eller truffet nogen afgørelser af offentlige myndigheder, som med rimelig sandsynlighed ville kunne forhindre Tilbuddets Gennemførelse (og den herved foreslåede og påtænkte transaktion) og/eller den relaterede finansiering af Tilbuddet, på de vilkår, der er angivet i Tilbudsdokumentet, på en måde, der er til ugunst for Tilbuddet.
- 11) Det er en betingelse, at Tilbudsgiver har opnået accept fra Det Svenske Finanstilsyn uden betingelser, som efter Tilbudsgivers rimelige vurdering er væsentlige og ugunstige for Tilbudsgiver og/eller fremtidsudsigterne for og/eller værdien af Koncernen, vedrørende den transaktion, der påtænkes af Tilbudsgiver, ved indsendelse af en ansøgning om ejerskabsprøvning (på svensk: "ansökan om ägarprövning") i henhold til Kapitel 2, § 8, i den svenske lov om betalingstjenester (på svensk: "lag 2010:751 om betaltjänster") og Kapitel 3, § 4, i den svenske lov om elektroniske penge (på svensk: "lag (2011:755) om elektroniska pengar").
- 12) Det er en betingelse, at Tilbudsgiver og enhver fysisk eller juridisk Person, der handler i forståelse med Tilbudsgiver, fra Finanstilsynet har opnået godkendelse uden betingelser, som efter Tilbudsgivers rimelige vurdering er væsentlige og ugunstige for Tilbudsgiver og/eller fremtidsudsigterne for og/eller værdien af Koncernen, til at erhverve en kvalificeret andel på 50% eller derover af aktiekapitalen og stemmerettighederne i henholdsvis Nets Denmark A/S og Teller A/S i henhold til § 21 i lov om betalinger (lov nr. 652 af 8. juni 2017 om betalinger, med senere ændringer) eller principperne i denne bestemmelse, hvis loven ikke er trådt i kraft før Tilbuddets Gennemførelse.
- 13) Det er en betingelse, at det finske økonomiministerium (FØM) ikke efter Tilbudsgivers anmeldelse til FØM i henhold til § 5 i den finske lov om investeringskontrol (lov nr. 172/2012) har truffet en afgørelse vedrørende en sådan anmeldelse inden for tre måneder efter modtagelse af den pågældende anmeldelse, hvis en sådan afgørelse (eller enhver betingelse, der måtte pålægges ved en sådan afgørelse) efter Tilbudsgivers rimelige vurdering er væsentlig og ugunstig for Tilbudsgiver og/eller fremtidsudsigterne for og/eller værdien af Koncernen.
- 14) Det er en betingelse, at Det Finske Finanstilsyn ikke efter anmeldelse fra henholdsvis Nets Oy og Paytrail Oyj (som påkrævet) om den påtænkte indirekte ændring i ejerskabet (og tætte forbindelser) i henholdsvis Nets Oy og Paytrail Oyj (som påkrævet) modsætter sig transaktionen eller har taget ugunstige skridt eller pålagt betingelser, som efter Tilbudsgivers rimelige vurdering er væsentlige og ugunstige for Tilbudsgiver og/eller fremtidsudsigterne for og/eller værdien af Koncernen, inden for 80 bankdage (som defineret i den finske lov om beregning af lovbestemte tidsfrister (lov nr. 150/1930 med senere ændringer)) efter Det Finske Finanstilsyns bekræftelse af modtagelse af en sådan anmeldelse fra henholdsvis Nets Oy og Paytrail Oyj (som påkrævet).
- 15) Det er en betingelse, at Det Finske Finanstilsyn, såfremt Gennemførelsen af Tilbuddet sker på eller efter den 13. januar 2018, efter Tilbudsgivers indsendelse af en ansøgning om ejerskabsprøvning til Det Finske Finanstilsyn i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2015/2366 (eller i henhold til den relevante finske lov, som implementerer Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2015/2366) godkender den af Tilbudsgiver foreslåede og påtænkte transaktion uden betingelser, som efter Tilbudsgivers rimelige vurdering er væsentlige og ugunstige for Tilbudsgiver og/eller fremtidsudsigterne for og/eller værdien af Koncernen, eller ikke modsætter sig transaktionen inden for 80 bankdage (som defineret i den finske lov om lovbestemte tidsfrister (lov nr. 150/1930 med senere ændringer)) efter Det Finske Finanstilsyns bekræftelse af modtagelse af en sådan anmeldelse.

- 16) Det er en betingelse, at der ikke efter anmeldelse fra Tilbudsgiver til Det Norske Finanstilsyn i henhold til de betingelser, der er pålagt i godkendelsen fra det norske finansministerium (på norsk: "Finansdepartementet") af 12. april 2010 vedrørende fusionen mellem PBS Holdings A/S og Nordito AS, er modtaget indsigelser fra Det Norske Finanstilsyn, som efter Tilbudsgivers rimelige vurdering er væsentlige og ugunstige for Tilbudsgiver og/eller fremtidsudsigterne for og/eller værdien af Koncernen, inden for to måneder efter en sådan anmeldelse.

Øvrige vilkår og betingelser:

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

Hvis der fremsættes et Konkurrerende Tilbud i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 26, kan Aktionærer, der har accepteret Tilbuddet, tilbagekalde deres accept af Tilbuddet i en periode på tre (3) Hverdage efter meddelelsen om det Konkurrerende Tilbud i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 26, stk. 3.

Der henvises til afsnit 3.4.3 i Tilbudsdokumentet vedrørende aftaler med visse Aktionærer angående de særlige betingelser for deres eventuelle tilbagekaldelse.

Meddelelsen om en ændring eller forlængelse vil angive den ændrede tilbudsperiode, som derefter vil blive benævnt "Tilbudsperioden".

Tilbuddet fremsættes udelukkende på grundlag af Tilbudsdokumentet.

Ovenstående er et sammendrag af Tilbudsdokumentet, der indeholder visse vilkår og betingelser for Tilbuddet. For en fuldstændig beskrivelse af disse henvises der til Tilbudsdokumentet. Denne Tilbudsannonce indeholder muligvis ikke alle de oplysninger, der er vigtige for Aktionærerne i Nets. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem denne Tilbudsannonce og Tilbudsdokumentet er Tilbudsdokumentet gældende.

Tilbudsgiver har med visse undtagelser, der fremgår af Tilbudsdokumentet, herunder vedrørende Personer, der er hjemmehørende i Udelukkede Jurisdiktioner, anmodet Nets om at fremsende en følgeskrivelse sammen med denne Tilbudsannonce og acceptblanketten til de enkelte navnenoterede Aktionærer. Disse dokumenter og Tilbudsdokumentet vil desuden blive gjort tilgængelige på www.hf-n.dk og <https://investor.nets.eu/>.

Tilbudsdokumentet, inklusive denne Tilbudsannonce og acceptblanketten, kan desuden (med de undtagelser, der er anført i Tilbudsdokumentet, herunder med hensyn til de Personer, der er hjemmehørende i Udelukkede Jurisdiktioner) rekvireres fra Danske Bank, Corporate Actions (se nedenfor).

Eventuelle spørgsmål vedrørende accept og/eller afvikling af Tilbuddet kan rettes til Aktionærens eget konførende institut. Hvis de konførende institutter har spørgsmål vedrørende Tilbuddet, kan sådanne spørgsmål på Hverdage mellem kl. 8.30 og 16.00 (dansk tid) rettes til:

Danske Bank, Corporate Actions
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Telefon: +45 45 14 36 94
E-mail: prospekter@danskebank.dk

Spørgsmål vedrørende Tilbuddets art og nærmere indhold kan på Hverdage mellem kl. 9.00 og 16.30 (dansk tid) desuden rettes til:

Georgeson
Lottenborgvej 26
2800 Kgs. Lyngby
Danmark
Telefon: +45 45 46 09 97
E-mail: nets@georgeson.com

Bilag 2

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

Accept af salg af aktier i Nets A/S, CVR-nr. 37 42 74 97

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

Accept skal afgives gennem aktionærens eget kontoførende institut tids nok til, at det kontoførende institut kan behandle og videreformidle accepten til Danske Bank Corporate Actions, der skal have accepten i hænde senest den 18. december 2017 kl. 16.00 (dansk tid) eller i tilfælde af en forlængelse af tilbudsperioden på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af tilbudsperioden.

Undertegnede erklærer hermed, at de aktier, der sælges i forbindelse med Tilbuddet (som defineret nedenfor), er frie og ubehæftede i enhver henseende.

På de vilkår, der er anført i tilbudsdokumentet vedrørende tilbuddet fremsat af Evergood 5 AS den 23. oktober 2017 ("**Tilbuddet**"), accepterer jeg/vi herved Tilbuddet om betaling af DKK 165 kontant pr. aktie a nominelt DKK 1,00 i Nets A/S og afgiver ordre om salg af følgende antal aktier a nominelt DKK 1,00 i Nets A/S (ISIN-fondskode DK0060745370)

	Antal aktier i Nets A/S
--	-------------------------

Jeg/vi giver tilladelse til gennemførelse af salget ved overførsel af aktierne i Nets A/S fra min/vores konto i:

Kontoførende institut:	VP-konto:

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

Bank:	Registreringsnr./Kontonr.

Oplysninger om sælgende aktionær og underskrift:

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

Undertegnede kontoførende institut accepterer at overføre ovennævnte aktier i Nets A/S til Danske Bank, Corporate Actions, hvis Evergood 5 AS efter sit eget rimelige skøn afgør, at denne acceptblanket er i overensstemmelse med Tilbuddet, og at betingelserne for Tilbuddet (som anført i tilbudsdokumentet vedrørende Tilbuddet) er opfyldt eller (med forbehold for gældende ret, regler og bestemmelser) frafaldet af Evergood 5 AS:

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

Oplysninger til det kontoførende institut:

Ved påtegning på denne acceptblanket skal aktionærens kontoførende institut senest den **18. december 2017 kl. 16.00 (dansk tid)** (eller i tilfælde af en forlængelse af tilbudsperioden på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af tilbudsperioden) have afgivet accept af Tilbuddet til Danske Bank, Corporate Actions.