

Investering i bæredygtig **grøn energi**

Bliv
medejer af
**Green
Hydrogen
Systems**



**Green Hydrogen Systems børsnoteres på Nasdaq Copenhagen
– udbyder nye aktier i perioden 8. til 21. juni 2021**

På vej mod et samfund uden udledning af drivhusgasser

Vi står over for en grundlæggende omstilling af vores energisystem, hvis vi skal nå målet om et samfund uden udledning af drivhusgasser i 2050. Elektrificering af store dele af vores energisystem er den umiddelbare vej – men det er ikke alt, der kan elektrificeres.

Industri, tung transport og opvarmning af bygninger er sektorer, der er vanskelige at elektrificere. Men her kan grøn brint - altså brint, der produceres gennem elektrolyse baseret på elektricitet fra vedvarende energikilder - spille en afgørende rolle.

Grøn brint er en effektiv, meget alsidig og fuldstændig CO₂-neutral energibærer, der desuden kan benyttes til både at opbevare og transportere vedvarende energi. Med dets brede udvalg af anvendelsesmuligheder kan grøn brint bidrage med op til 50%¹ af den CO₂-reduktion, der er nødvendig i Europa for at nå Parisaftalens mål.

Derfor har mange lande annonceret nationale strategier og implementeret politikker for produktion af grøn brint. I Danmark udpegede regeringen for nylig to projekter - GreenLab Skive og Brande Brint - til særlige testzoner undtaget

fra dele af Elforsyningsloven med henblik på at udvikle fremtidens grønne energiløsninger baseret på grøn brint. Vi er i Green Hydrogen Systems stolte over at være valgt som leverandør af elektrolyseløsninger til begge projekter.

Som en del af EUs Green Deal, der er EUs omfattende og ambitiøse plan for CO₂-reduktion i Europa, annoncerede EU i 2020 en brintstrategi med et mål om 6 gigawatt (GW) installeret grøn brintkapacitet inden 2024 - og 40 GW inden 2030. Til sammenligning er der i dag installeret ca. 0,3 GW grøn brintkapacitet i EU. Uden for EU er der et lignende udviklingspotentiale. For at nå disse mål skal produktionskapaciteten af grøn brint altså øges markant og hurtigt.

Her kommer Green Hydrogen Systems ind i billedet. Siden 2007 har vi udviklet og produceret elektrolyseløsninger til produktion af brint base-

ret på elektricitet fra sol og vind, og vi kombinerer effektiv, standardiseret og modulær elektrolyseteknologi med en industriel tilgang til indkøb og produktion. Som første fase i en langsigtet vækstplan indviede vi i november 2020 vores 4.500 m² kombinerede hovedkontor, forskning- og udvikling samt produktionsfaciliteter i Kolding.

Vores elektrolyseteknologi er allerede solgt til projekter i Europa, Australien og Chile, og Green Hydrogen Systems er i samarbejde med velrenommerede vindenergivirksomheder som Ørsted og Siemens Gamesa blevet valgt som elektrolysepartner og leverandør til flere banebrydende projekter.

For at kunne udfolde vores fulde potentiale og imødekomme den forventede efterspørgsel skal vi både ekspandere vores produktionskapacitet og organisation samt accelerere vores forskning og udviklingsaktiviteter. Det er baggrunden for, at vi ønsker at gennemføre en børsnotering på hovedmarkedet på Nasdaq Copenhagen med et forventet nettoprovenu fra udstedelse af nye aktier på ca. DKK 1 mia.

Vi er stolte over, at vores hidtidige ejere Nordic Alpha Partners og Norlys Holding sammen med A.P. Møller Holding i forbindelse med børsnoteringen har konverteret det lån, de ydede i

"Grøn brint er en effektiv, meget alsidig og fuldstændig CO₂-neutral energibærer"

slutningen af 2020, til aktier. Alle tre aktionærer har desuden givet tilsagn om at tegne yderligere aktier i forbindelse med børsnoteringen. Derudover har ATP, Vækstfonden, BankInvest, Nordea Asset Management, Spar Nord og MK Ventures givet tilsagn om som kerneinvestorer at tegne nye aktier til udbudskursen, og tilsvarende har visse bestyrelsesmedlemmer afgivet tilsagn om at tegne aktier til udbudskursen. Det samlede tilsagn fra kerneinvestorer, nuværende ejere samt medlemmer af bestyrelsen er ca. DKK 656 mio.

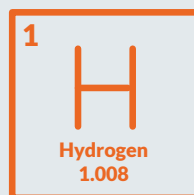
På de følgende sider kan du lære os bedre at kende og læse mere om, hvorfor vi i Green Hydrogen Systems er overbeviste om, at grøn brint vil spille en afgørende rolle i den grønne omstilling og blive en vigtig del af fremtidens bæredygtige energisystem.

Sebastian Koks Andreassen
CEO

Thyge Boserup
Bestyrelsesformand

¹ Kilde: FHC JU - Hydrogen Roadmap Europe (2019)

Hvad er brint?



Brint - eller hydrogen - er grundstof nr. 1 i det periodiske system, og er det mest udbredte grundstof i universet. Brint er samtidig det mindste og letteste grundstof med en høj energitæthed, der kan lagre energi over længere perioder med begrænset energitab. Det gør brint til en meget effektiv og alsidig energibærer, der kan anvendes i flere dele af vores fremtidige energisystem.



I dag anvendes brint hovedsageligt som råmateriale til raffinering og kemiske processer, og produceres industrielt fra naturgas. Denne produktionsmetode udleder betydelige mængder CO_2 , og kaldes for grå brint.

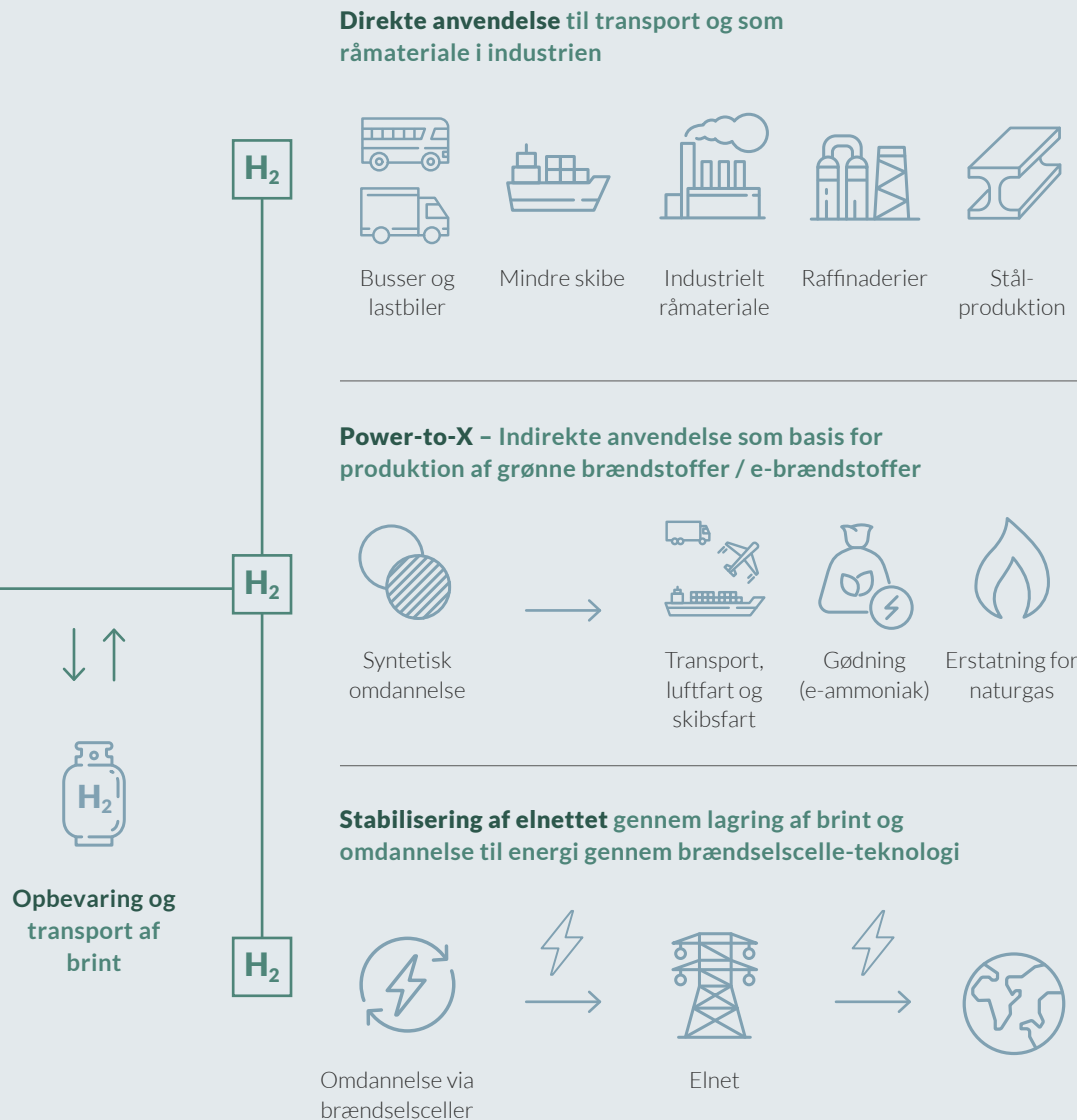
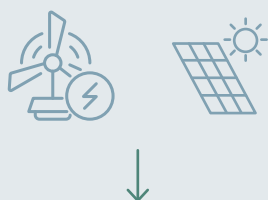
På grund af brints mange gode egenskaber har alternative produktionsmetoder med lav CO_2 -udledning været undersøgt i årevis. En renere, men stadig ikke helt emissionsfri version, er såkaldt blå brint, hvor CO_2 -emissi-

oner fra produktionen af grå brint opfanges og opbevares eller genbruges.

Brint kan også produceres gennem elektrolyse, hvor man spalter vand ved at tilføre elektricitet og således får brint og ilt. Når elektriciteten kommer fra vedvarende kilder betragtes brint som fuldstændigt CO_2 -neutralt. Der er ikke udledt CO_2 i produktionen, og der frigives ikke CO_2 , når det bruges, og derfor kaldes det **grøn brint**.

Grøn brints rolle i energisystemet

Grøn elektricitet fra vedvarende energikilder



Direkte anvendelse

Den mest direkte anvendelse af grøn brint er at erstatte den nuværende industrielle anvendelse af brint baseret på naturgas. Grøn brint kan også anvendes direkte i f.eks. transport – i brintdrevne køretøjer eller via brændselsceller – da den højere energitæthed af brint sammenlignet med batterier gør grøn brint oplagt til langdistance køretøjer, tunge transportere og mindre skibe.

Power-to-X

Grøn brint kan bruges til produktion af CO₂-fri ammoniak, syntetiske brændstoffer (e-brændstoffer) og gasser, som kan bruges som brændstof i tung vejtransport, skibsfart og luftfart, som gødning eller som erstatning for naturgas til opvarmning af bygninger og i industrien. Denne proces kaldes Power-to-X, hvor X repræsenterer de forskellige typer brændstoffer, elektricitet kan konverteres til.

Stabilisering af elnettet

Da brint både kan lagres og transporteres, kan grøn brint fungere som en stabilisator af elnettet og udjævne den uregelmæssige forsyning af vedvarende energi og tilpasse det til efterspørgslen efter elektricitet fra slutbrugerne både med hensyn til tid og sted. Især kan grøn brint produceres med overskydende vedvarende energi og opbevares til senere brug, når tilgængeligheden af vedvarende energi er lav.

Strategiske fordele ved vores elektrolyseteknologi

Konkurrencedygtig teknologi

Der findes forskellige teknologier til elektrolyse. Vi har valgt at basere vores produkter på trykbaseret alkalisk elektrolyse, som vi mener har en række fordele sammenlignet med andre elektrolyseteknologier. Udover at være meget energieffektiv og ikke pladskrævende, fungerer vores teknologi godt ved variabel tilførsel af strøm, som ofte kan være tilfældet med vedvarende energi fra f.eks. sol og vind. En anden fordel er, at vores teknologi ikke kræver knappe, emissionsintensive og særligt prisfølsomme materialer såsom iridium og platin, som det er tilfældet for andre elektrolyseteknologier.

Modulær og alsidig løsning

Vores standardiserede elektrolyseløsninger er baseret på et modulært design, hvor hvert modul kan bruges som en enkeltstående løsning eller kombineres i klynger til større multi-MW og GW-løsninger. Alle moduler testes på vores fabrik

i Kolding inden de leveres, hvilket sikrer hurtig implementering hos kunden. Desuden er det standardiserede modulære design velegnet til serieproduktion i industriel skala, hvilket gør det muligt for os også fremadrettet at nedbringe omkostningerne til vores elektrolyseløsninger betydeligt.

Stort potentiale til at reducere omkostningerne på brint

Vi har ikke kontrol over omkostningerne til den vedvarende energi, men vi har indflydelse på andre faktorer, der påvirker de samlede omkostninger på brint for slutbrugerne. Det er blandt andet omkostningerne til elektrolyseløsningen, installation, vedligeholdelse og løsningens energieffektivitet. Det er vores strategi og fokus at reducere omkostningerne på brint med henblik på at gøre grøn brint til det oplagte valg frem for fossile alternativer.

Green Hydrogen Systems udvikler og producerer elektrolyseløsninger. Vores ambition er at muliggøre produktion af grøn brint til konkurrencedygtige priser til brug i en række applikationer, herunder Power-to-X-installationer, transport og industrianlæg. Vi kombinerer effektiv, standardiseret og modulær elektrolyseteknologi med en industriel tilgang til indkøb og produktion.

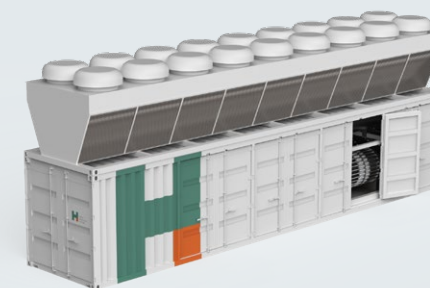


HyProvide™ A-Series

A-seriens elektrolyseenheder kan fungere både enkeltstående eller flere sammen i en klynge for at opnå højere kapacitet – og de kan integreres både i fabriksbygninger eller leveres i færdige containere.

HyProvide™ X-Series

Vores nye og større X-serie elektrolyseplatform er baseret på den eksisterende teknologi, men er målrettet projekter i stor skala. Fuld kommerciel lancering forventes i 2023.



Voksende efterspørgsel efter grøn brint

Der er et betydeligt momentum i markedet for grøn brint drevet af både erhvervslivet og politiske ambitioner

Stor samfundsmæssig og politisk opbakning

Der er en global fælles forståelse for, at det er nødvendigt at reducere udledningen af CO₂ for at bremse klimaforandringerne. Det kommer til udtryk ved, at 196 FN-medlemslande har underskrevet Parisaftalen om at begrænse den globale opvarmning. I Europa har EU øget sit mål, og kræver nu en CO₂-reduktion på 55% inden 2030 mod tidligere 40%. I Danmark er vi endnu mere ambitiøse med et mål om at reducere CO₂-emissionerne med 70% i 2030. I alt havde 75 lande annonceret et mål om klimaneutralitet inden 2050 i februar 2021.

Regeringer verden over anerkender i stigende grad, at brint kan spille en afgørende rolle i at nå målene om at reducere CO₂-udledningen, især i sektorer, der er svære at elektrificere. Derfor har en lang række lande vedtaget politikker og strategier med konkrete målsætninger og finansieringsplaner for anvendelse af grøn brint i deres energisystem.

Faldende omkostninger

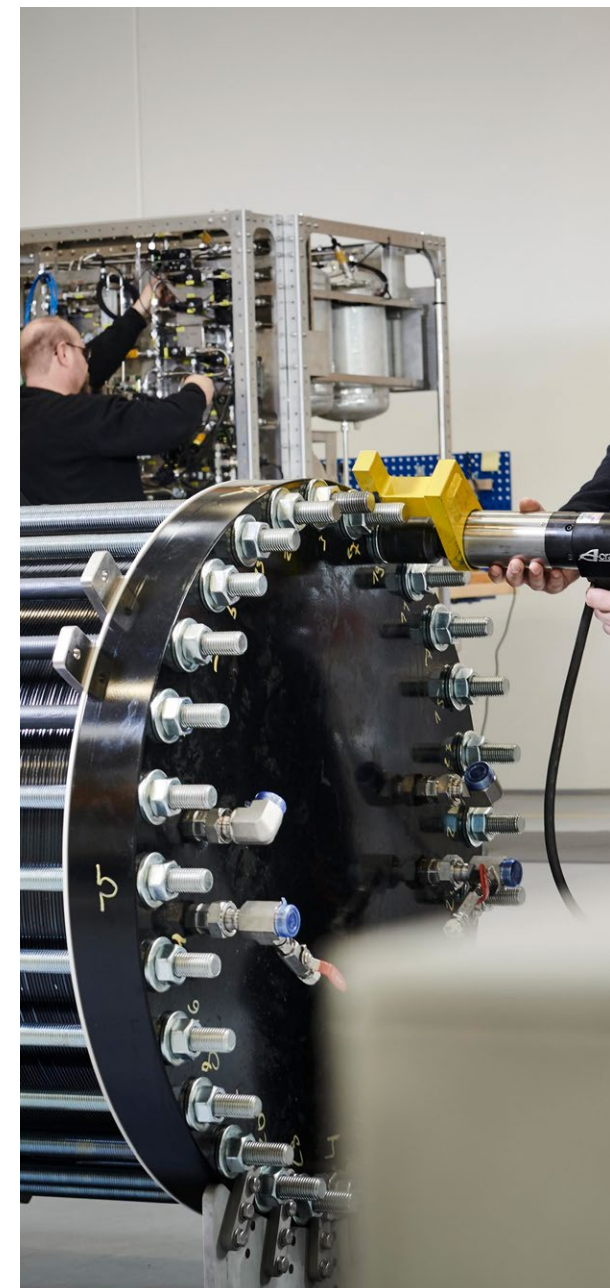
Da elektricitet fra vedvarende energikilder udgør den største andel af omkostningerne ved grøn brint, er prisudviklingen på vedvarende energi et vigtigt element for at bringe omkostningerne på grøn brint ned til samme niveau som fossile alternativer. Siden 2010 er omkostningerne til sol- og vindkraft faldet med ca. 80%¹, hvilket betyder, at vedvarende energi i flere tilfælde nu er billigere end fossile alternativer. I Danmark ventes prisen på grøn brint at falde med ca. 50% frem mod 2040, hovedsageligt drevet af lavere omkostninger til el, lavere eltariffer og lavere omkostninger til elektrolyseanlæg. Kombineret med et forventet politisk pres for at øge CO₂-afgifterne vil det være nøgleelementerne i at gøre grøn brint til et konkurrencedygtigt alternativ for slutbrugere.

Aktive virksomheder

En stigning i annoncerede investeringsplaner og projekter med grøn brint blandt virksomheder er et yderligere bevis for den voksende efterspørgsel efter grøn brint. I 2020 blev der globalt annonce-

ret 50 GW nye grøn brint elektrolyseprojekter, hvilket udgør 62,5% af den, på det tidspunkt, samlede planlagte kapacitet på 80 GW. Frem til midten af april 2021 er yderligere en række projekter i GW-størrelse annonceret, hvilket forventes at øge den samlede elektrolysekapacitet til 138 GW – alene blandt de 20 største projekter. I Danmark har en række førende virksomheder dannet partnerskaber med henblik på at udvikle produktionsanlæg i industriel skala til produktion af bæredygtige brændstoffer baseret på grøn brint til vej-, sø- og lufttransport.

¹ Kilde: Hydrogen Council



Behov for mere elektrolysekapacitet

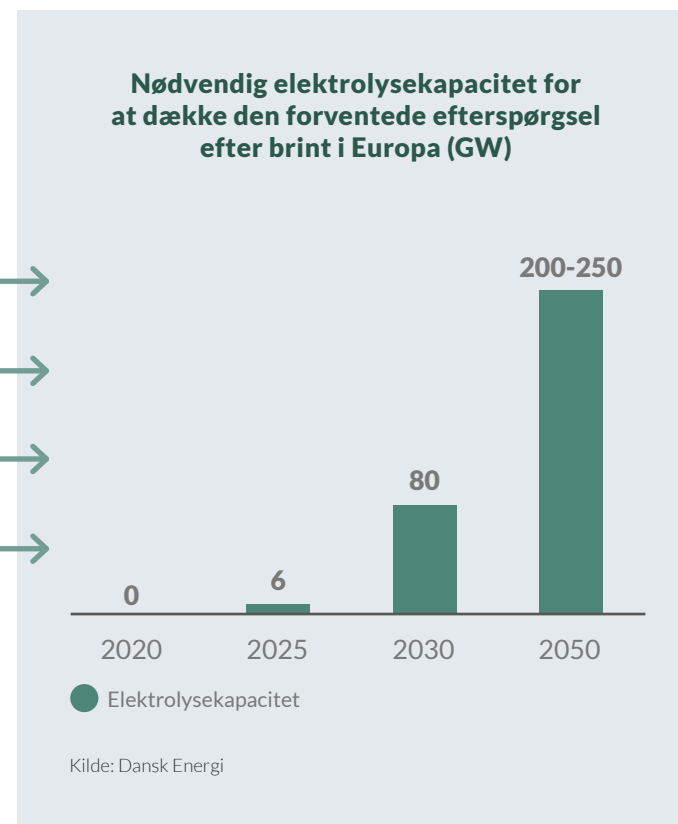
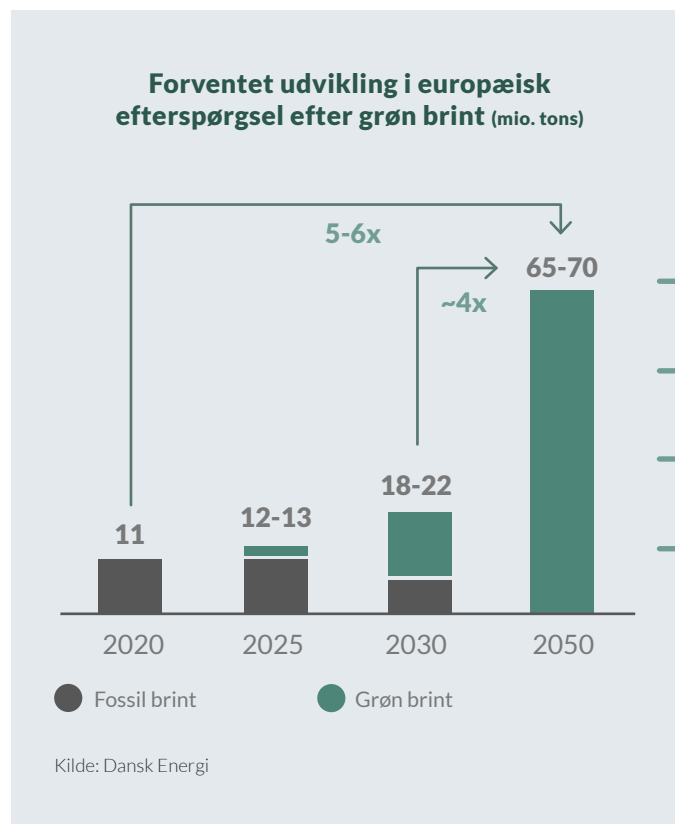
I 2020 var efterspørgslen efter brint i EU ca. 11 millioner tons, hovedsageligt baseret på naturgas og primært til brug som råmateriale i industrielle processer, såsom olieraffinering og produktion af ammoniak. I 2030 anslås den samlede efterspørgsel i EU at nå 18-22 millioner tons om året¹, hvor størstedelen forventes at være efter grøn brint. Mod 2050 skønnes efterspørgslen at stige til 65-70 millioner tons – og udelukkende grøn brint¹.

Det vil kræve en næsten eksponentiel vækst i elektrolysekapacitet frem mod 2050 for at imødekomme den voksende efterspørgsel efter grøn brint. Den installerede elektrolysekapacitet i EU kan i dag knap måles i GW. For at dække det forventede behov for grøn brint i EU i 2030 vil det kræve en anslået elektrolysekapacitet på 80 GW. Elektrolysekapaciteten skal udvides yderligere til 200-250 GW for at dække den anslåede efterspørgsel i EU i 2050¹.

Efterspørgslen efter brint ventes at **vokse 5-6 gange** fra 2020 til 2050

¹ Kilde: Dansk Energi (Anbefalinger til en dansk strategi for Power-to-X, 2020)

Selv om markedet for grøn brint er globalt, er det europæiske marked en vigtig drivkraft for udviklingen af grøn brint. For at imødekomme den stigende efterspørgsel efter grøn brint som en del af den grønne energiomstilling skal elektrolysekapaciteten øges betydeligt og hurtigt.



Vores nye kombinerede hovedkontor, R&D og produktionsfaciliteter



Vores nye kombinerede hovedkontor, R&D og produktionsfaciliteter på 4.500 m², hvor vi med det mest moderne udstyr og teknologi har kapacitet til en årlig produktion af elektrolyseløsninger svarende til 75 megawatt (MW)¹, udgør første fase af vores udvidelsesplan. Anden fase er allerede under planlægning, hvilket vil øge produktionskapaciteten til 400 MW årligt. I alt kan vi udvide faciliteterne til 30.000 m², hvilket er nok til en årlig produktionskapacitet af elektrolyseløsninger svarende til mere end 1.000 MW (eller 1 GW).

Areal

4.500 m²

Årlig produktionskapacitet

75-150 MW
**Mulighed for
yderligere
skalering**


Areal

30.000 m²

Årlig produktionskapacitet

1.000 MW

¹ 75 MW ved udgangen af 2021 baseret på produktion i treholdsskift. 150 MW kan opnås gennem effektiviseringer af proces og anlægsstørrelse over de kommende år.

Finansielle mål på mellemlang sigt

Baseret på den forventede udvikling i markedet for elektrolyseløsninger og en succesfuld eksekvering af vores strategi forventer vi betydelig vækst i de kommende år.

Finansielle mål i 2025

Omsætning

DKK +1 mia.

Bruttomargin

ca. 25%

EBITDA

**Høj encifret
EBITDA-margin**



**Power-
to-X**



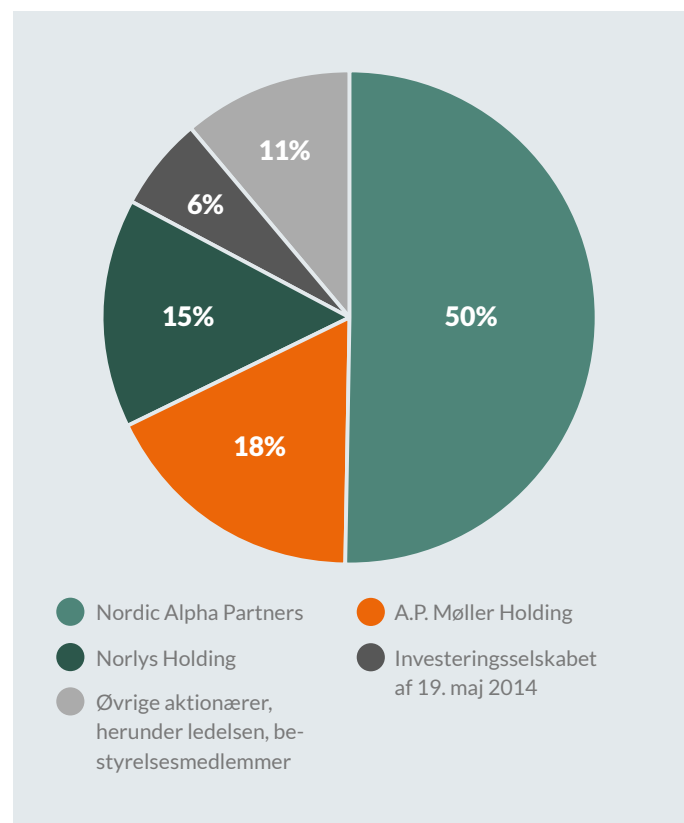
GreenLab Skive

GreenLab Skive er en grøn industripark under opbygning med et Power-to-X anlæg i fuld industriel skala til produktion og oplagring af grøn brint baseret på elektricitet fra sol og vind. Planen er, at den grønne brint dels skal omdannes til grøn methanol til brug i transportsektoren og dels skal benyttes direkte som et grønt nulemissionsbrændstof til tung transport.

Kernen i anlægget er en 'brintfabrik' baseret på et i første fase 12 MW elektrolyseanlæg, som Green Hydrogen Systems er valgt til eksklusiv leverandør af. Som en del af aftalen kan der senere leveres yderligere et anlæg på 12 MW. Aftalen er et kommercielt gennembrud for vores deltagelse i projekter i stor skala.

Ejerforhold

Green Hydrogen Systems' ejerforhold forud for børsnoteringen



Nordic Alpha Partners, A.P. Møller Holding og Norlys Holding har forpligtet sig til ikke at sælge aktier i de første 180 dage efter børsnoteringen. Derudover har ledelsen og bestyrelsesmedlemmerne forpligtet sig til ikke at sælge aktier i de første 360 dage efter børsnoteringen.

Kerneinvestorer

I forbindelse med børsnoteringen har en række kerneinvestorer givet tilsagn om at købe nye aktier til udbudskursen for tilsammen DKK 570 mio. Det drejer sig om ATP (DKK 200 mio), Vækstfonden (DKK 100 mio.), BankInvest (DKK 100 mio.), Nordea Asset Management (DKK 100 mio.), Spar Nord (DKK 45 mio.) og MK Ventures (DKK 25 mio.).

I tillæg til kerneinvestorerne har Nordic Alpha Partners, A.P. Møller Holding og Norlys Holding givet tilsagn om at købe nye aktier for hhv. ca. DKK 37 mio., 37 mio. og 4 mio. Derudover har medlemmer af bestyrelsen givet tilsagn om at købe nye aktier for i alt DKK 7,75 mio.

Det samlede købstilsagn fra kerneinvestorerne, de eksisterende aktionærer og medlemmer af bestyrelsen er

ca. DKK 656 mio.

Forventet nettoprovenu

ca. DKK 1 mia.

der skal anvendes til yderligere forskning og udvikling (R&D), investeringer til yderligere skalering af produktionskapaciteten samt udvidelse af salgs- og marketingindsatsen og yderligere opbygning af organisationen.

Ledelse

Direktion



**Sebastian Koks
Andreassen**
CEO



**Kenneth Bergstrøm-
Andersen**
CFO

Bestyrelse



Thyge Boserup
Formand
(Uafhængig)



**Thomas Thune
Andersen**
(Uafhængig)



Lars Valsøe Bertelsen
(Uafhængig)



Christian Clausen
(Uafhængig)¹



Troels Øberg
Viceformand



Karen-Marie Katholm
(Uafhængig)



Jakob Fuhr Hansen



**Simon Krogsgaard
Ibsen**
(Uafhængig)

¹ Uafhængig efter børsnoteringen

Hoved- og nøgletal

(DKK '000)	Q1/2021	Q1/2020	2020	2019	2018
Resultatopgørelse					
Omsætning fra kontrakter med kunder	320	92	9.433	14.196	4.179
Justeret bruttofortjeneste (ikke IFRS)	-317	-147	387	263	701
EBITDA (ikke IFRS)	-36.460	-7.512	-69.617	-11.711	-3.864
EBIT (driftsresultat)	-38.196	-8.109	-72.689	-12.027	-4.142
Årets resultat	-43.004	-7.851	-73.241	-10.736	-2.762
Finansiel position					
Total aktiver	226.553	29.827	232.898	40.909	14.494
Egenkapital ¹	-41.648	11.639	-4.077	20.534	137
Nettolikviditet/(-gæld) ¹	-115.738	-3.203	-32.954	5.216	-2.317
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-42.633	-5.815	-25.172	-21.682	-1.302
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-10.882	-1.230	-31.625	-1.412	-3.821
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	191	-1.138	203.338	31.907	4.816
Likvide beholdninger i slutningen af perioden	102.629	1.229	155.953	9.412	599
Nøgletal (ikke IFRS)					
Ordretilgang (DKK mio.)	0	7	42	4	14
Ordretilgang (MW)	0	0	5	1	1
R&D forbrug (investeringer og omkostninger)	9.560	4.811	20.385	5.601	4.640
Immateriel CAPEX	7.098	1.290	11.490	1.745	3.757
Materiel CAPEX	5.331	40	20.647	106	147
Arbejdskapital	-13.187	-5.469	-24.295	7.012	-4.399
Antal medarbejdere	74	26	55	18	9
Segment information					
Omsætning segmenteret ved geografi					
- Europa	320	92	9.433	14.196	3.951
- Asien-Stillehavsområdet	0	0	0	0	0
- Resten af verden	0	0	0	0	228
Omsætning segmenteret ved produktudbud					
- Produktsalg	260	22	5.303	8.699	3.863
- Service og anden omsætning	60	70	4.130	5.497	316
Omsætning segmenteret ved applikation					
- Power-to-X	0	0	8.810	14	1.877
- Transport	60	70	523	12.240	459
- Industri	260	22	100	1.942	1.843

1) I forbindelse med børsnoteringen vil et konvertibelt lån blive konverteret. Antages det at lånet var konverteret 31. marts 2021, ville egenkapital udgøre DKK 116.314t og nettolikviditet DKK 42.223t.

2) Omsætning fra kundekontrakter

Finansielle forventninger til 2021

Omsætning²

DKK mio. **40** til **60**

EBITDA

DKK mio. **-105** til **-115**

EBIT

DKK mio. **-120** til **-130**



Power-
to-X



Brande Brint

Som en del af det banebrydende vind-til-brint projekt Brande Brint er elektrolyseanlæg fra Green Hydrogen Systems forbundet med en Siemens Gamesa 3 MW vindmølle nær Brande. I stedet for at sende strømmen til elnettet, sender vindmøllen elektricitet til et HyProvide A-Series elektrolyseanlæg, som omdanner elektriciteten til brint, der lagres til efterfølgende distribution og anvendelse som brændstof til f.eks. brintdrevne busser, taxaer og biler.

Vigtig information

DETTE ER EN ANNONCERING I HENHOLD TIL FORORDNING 2017/1129 AF 14. JUNI 2017 ("PROSPEKTFORORDNINGEN")

Denne brochure er udarbejdet af Green Hydrogen Systems A/S ("Selskabet") udelukkende til orientering. Denne brochure skal ikke fortolkes som et tilbud om at sælge eller udstede eller en opfordring til at købe eller tegne værdipapirer i Selskabet i nogen jurisdiktion eller en tilskyndelse til at foretage investeringsaktiviteter i nogen jurisdiktion. Selskabet har den 7. juni 2021 offentliggjort et prospekt, som danner grundlag for et udbud af nye aktier i Selskabet samt optagelse til handel og officiel notering af Selskabets aktier på Nasdaq Copenhagen A/S.

Hverken denne brochure eller nogen del eller kopi heraf må medtages eller sendes til USA, Australien, Canada, Japan eller distribueres, direkte eller indirekte, i USA, Australien, Canada eller Japan eller andre lande uden for Danmark. Personer, der kommer i besiddelse af denne brochure, skal overholde alle sådanne begrænsninger. Manglende overholdelse af disse begrænsninger kan udgøre et brud på lokal værdipapirlovgivning. I enhver EØS-medlemsstat ud over Danmark, som har gennemført forordning 2017/1129 med senere ændringer ("Prospektforordningen"), er denne meddelelse alene rettet mod og henvender sig alene til kvalificerede investorer i den pågældende medlemsstat, som defineret i Prospektforordningen. Værdipapirer, hvortil der henvises i denne brochure, er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer ("Securities Act") og må ikke udbydes eller sælges i USA.

Godkendelse af prospektet ikke bør forstås som en validering af de værdipapirer, der udbydes eller optages til handel på et reguleret marked.

Potentielle investorer henstilles til at læse prospektet, inden de træffer en investeringsbeslutning, for fuldt ud at forstå de potentielle risici og fordele, der

er knyttet til beslutningen om at investere i aktierne, tegningsretterne eller de midlertidige aktier.

Denne brochure indeholder fremadrettede udsagn, der indebærer risici og usikkerheder. Sådanne udsagn er baseret på forventninger pr. den dato, de er afgivet, og kan og vil ofte afvige væsentligt fra de faktiske resultater. De fremadrettede udsagn i denne brochure er baseret på en række forudsætninger, hvoraf en stor del er baseret på yderligere forudsætninger, herunder, uden begrænsning, ledelsens gennemgang af historiske driftsresultater, oplysninger i optegnelser og andre data fra tredjeparter. Selvom Selskabet vurderer, at disse forudsætninger var rimelige, da de blev anlagt, er de i sagens natur forbundet med betydelige kendte og ukendte risici, usikkerheder, uforudsete hændelser og andre væsentlige forhold, der er vanskelige eller umulige at forudsige, eller som ligger udenfor Selskabets kontrol. Sådanne risici, usikkerheder, uforudsete hændelser og andre væsentlige forhold kan få Selskabets faktiske resultater til at afvige væsentligt fra de resultater, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med de fremadrettede udsagn. De oplysninger, udtalelser og fremadrettede udsagn, der er indeholdt i denne brochure, gælder kun pr. datoen herfor og kan ændres uden varsel.

Denne brochure udgør ikke et prospekt, og investorer bør ikke købe værdipapirer, der er omtalt i denne brochure, på baggrund heraf. Oplysningerne i denne brochure er alene til baggrundsorientering og foregiver ikke at være fuldstændige. Ingen person må eller bør uanset formålet dermed handle i tillid til de i denne brochure indeholdte oplysninger eller fuldstændigheden, nøjagtigheden eller rimeligheden heraf. Oplysningerne i denne brochure kan ændre sig. Der påtages ingen forpligtelse til at opdatere denne brochure eller rette eventuelle unøjagtigheder, og udlevering af brochure skal ikke anses som udtryk for, at Selskabet på nogen måde forpligter sig til at gennemføre nogen transaktion eller aftale omtalt i brochure. Denne brochure er ikke godkendt af nogen kompetent tilsynsmyndighed.

Risikofaktorer

En investering i de Udbudte Aktier indebærer en væsentlig økonomisk risiko, og potentielle investorer bør omhyggeligt overveje alle oplysninger i det prospekt, selskabet har offentliggjort den 7. juni 2021 ("Prospektet"), herunder nedennævnte risikofaktorer, inden der træffes en beslutning om tegning af de Udbudte Aktier. Prospektet indeholder en række generelle risikofaktorer i forbindelse med det marked, Selskabet driver virksomhed inden for, samt specifikke risici i forbindelse med Selskabets virksomhed og i forbindelse med udbuddet. Hvis nogen af disse risici faktisk indtræffer, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter, hvilket kan medføre en værdiforringelse af de Udbudte Aktier. De nedenfor omtalte risici og usikkerheder er de risici og usikkerheder, som Selskabets ledelse for nuværende anser for at være væsentlige for Selskabet, men de beskrevne risici og usikkerheder er ikke de eneste, som kan være relevante for Selskabet. Yderligere risici og usikkerheder, herunder risici som Selskabet p.t. ikke har kendskab til, eller som ledelsen på værende tidspunkt ikke anser for at være væsentlige, kan senere opstå eller blive væsentlige og kan hver især eller samlet have en væsentlig negativ indvirkning på Selskabet, hvilket kan føre til en reduktion af værdien af de Udbudte Aktier og et tab af en del af eller hele din investering.

Risici forbundet med det marked Selskabet driver virksomhed i

- Et kommercielt bæredygtigt marked for grøn brint og elektrolyseapparater er afhængig af en række forskellige faktorer, herunder udvikling af anvendelsesmuligheder for grøn brint og en langvarig koordineret indsats fra offentlige og private interessenter. Der er en risiko for, at et kommercielt bæredygtigt marked for elektrolyseapparater ikke udvikler sig i tilstrækkelig grad eller i det forventede tempo.
- Grøn brint har ikke opnået prisparitet med fossile brændstoffer og der er en risiko for, at en sådan paritet ikke opnås i den forudsigelige fremtid eller overhovedet, hvilket kan hæmme udviklingen af markedet for grøn brint.
- Selskabet befinder sig i et meget konkurrencepræget marked og oplever konkurrence fra både større og etablerede konkurrenter, såvel som nye markedsaktører, der repræsenterer både eksisterende og nye eller fremspirende teknologier. Der er en risiko for, at sådanne konkurrenter, kan udkonkurrere Selskabet på et eller flere forskellige konkurrenceparametre.

Risici i forbindelse med Selskabets virksomhed

- Selskabets elektrolyseapparater har kun været i drift i markedet i begrænset tid. Den faktiske ydeevne, driftssikkerhed og levetid for Selskabets A-Series platform kan derfor variere fra den forventede ydeevne, driftssikkerhed og levetid.
- Selskabet udvikler fortsat på sine produkter, herunder dets eksisterende A-Series platform og den nye X-Series platform. Lanceringen af nye elektro-

lyseapparater baseret på disse platforme kan blive forsinket og/eller den kan være mindre succesfuld, end hvad Selskabet forventer.

- Selskabet har ikke et konstant flow af forretningsmuligheder, som i stedet oftere kommer enkeltvis. Manglende deltagelse i relevante projekter kan skade Selskabets evne til fremadrettet at generere omsætning og nye forretningsmuligheder.
- Selskabet kan mislykkes med at etablere industrielle partnerskaber med andre interessenter i henholdsvis elektrolyseindustrien og den mere generelle industri for grøn brint, hvilket kan skade Selskabets markedsposition og indtjeningsmuligheder.
- Hvis Selskabet ikke lykkedes med sin strategi om at reducere produktions- og samlingsomkostninger kan det resultere i, at Selskabets elektrolyseapparater ikke vil være konkurrencedygtige på pris.
- Der er en risiko for, at Selskabet ikke lykkedes med sin skalering, herunder fra både et organisatorisk og medarbejderfastholdesperspektiv såvel som i forhold til Selskabets reorganisering af sine samlings- og produktionsprocesser.
- Selskabet såvel som markedet for grøn brint som helhed kan blive negativt påvirket af uheld, der sker som følge af eller i tilknytning til produktion og/eller anvendelse af brint. Selskabets eventuelle involvering i uventede sikkerheds- og helbredsmæssige hændelser kan have umiddelbare økonomiske, juridiske og omdømmemæssige konsekvenser for selskabet. Mere generelt kan markedet for grøn brint i sin helhed blive negativt påvirket af uheld involverende brint, uanset om Selskabet er involveret i et sådant uheld.

- Selskabet er en relativ ung vækstvirksomhed og Selskabets fremtidige resultater kan derfor afvige væsentligt fra, hvad der er beskrevet eller antydnet i prognoserne i de finansielle oplysninger, der er indeholdt i Prospektet, og investorer bør ikke tillægge sådan information uhensigtsmæssig stor betydning.
- Selskabet har, siden det blev stiftet, fokuseret på sin udvikling og vækst i elektrolyse-industrien. Selskabet har i den forbindelse påtaget sig væsentlige udgifter og der er en risiko for, at Selskabet ikke vil være i stand til at generere et positivt cash flow inden for den nærmeste fremtid eller nogensinde. Selskabet er derfor også eksponeret over for risikoen for, at det ikke er i stand til løbende at sikre sig tilstrækkelig kapital til at kunne bevare sin nuværende position og fortsætte sin vækst.

Risici forbundet med Aktierne og Udbuddet

- Fremtidige salg af Aktier eller en forventning om, at sådanne salg kan eller vil ske, kan føre til en reduktion i Aktiernes handelspris.
- Der er ikke nogen garanti for, at der vil være et aktivt og likvidt marked for Selskabets Aktier. Prisen på Aktierne kan svinge væsentligt og investorer kan miste hele eller dele af deres investering.
- Selskabets nuværende hensigt er at beholde alle økonomiske midler og fremtidige indtægter med henblik på at finansiere udviklingen og udvidelsen af sine produkter og sin forretning. Selskabet har ikke til hensigt at udlodde udbytte i den nærmeste fremtid. Investorers eventuelle afkast fra en investering i Aktierne vil derfor afhænge af en positiv kursudvikling for Aktierne.

Udbudsbetingelser



Deltagelse i udbuddet kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov. De fuldstændige udbudsbetingelser er beskrevet i prospektet, og potentielle investorer opfordres til at læse udbudsbetingelserne i prospektet. Nedenstående er blot et uddrag af disse.

Green Hydrogen Systems udbyder op til 27.500.000 stk. nye aktier, ekskl. eventuelle aktier i forbindelse med overallokeringsretten.

Overallokeringsret

Green Hydrogen Systems har givet Joint Global Coordinators en overallokeringsret til at tegne op til 4.125.000 stk. overallokeringsaktier til udbudskursen, som kan udnyttes helt eller delvist fra første handels- og officielle noteringsdag og indtil 30 kalenderdage derefter, alene til dækning af eventuelle overallokeringer eller korte positioner i forbindelse med udbuddet.

Udbudskurs

Udbudskursen er fastsat til DKK 40 pr. aktie. Resultatet af udbuddet forventes offentliggjort senest den 22. juni 2021 kl. 7.30 (dansk tid).

Udbudsperiode

Udbudsperioden løber fra og med den 8. juni 2021 til og med senest den 21. juni 2021 kl. 17.00 (dansk tid). Udbudsperioden vil tidligst blive lukket den 15. juni 2021 kl. 23.59 dansk tid. Udbudsperioden for ordrer til og med DKK 3 mio. kan lukkes før resten af udbuddet. Hvis udbuddet lukker før den 21. juni 2021, kan første handels- og noteringsdag samt datoen for betaling og afvikling blive fremrykket tilsvarende efter aftale med Nasdaq Copenhagen. En sådan tidligere hel eller delvis lukning offentliggøres i givet fald via Nasdaq Copenhagen.

Vilkår for afgivelse af bud

Der skal som minimum købes 1 stk. udbudt aktie. Der gælder ingen maksimal grænse for antallet af aktier, der kan købes. Antallet af aktier begrænses dog til antallet af udbudte aktier i udbuddet.

Købsordrer fra danske investorer for beløb til og med DKK 3 mio. skal afgives til investorens egen kontoførende bank enten elektronisk via online banking eller ved at afgive den ordreblanket, der er indeholdt i prospektet, i løbet af udbudsperioden eller en eventuelt kortere periode, der måtte blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen. Ordre er bindende og kan ikke ændres eller annulleres. Ordre kan afgives med en maksimumkurs i DKK pr. udbudt aktie. Hvis udbudskursen overstiger maksimumkursen pr. udbudt aktie, der er anført på ordreblanketten, vil den pågældende investor ikke blive tildelt udbudte aktier. Hvis der ikke er angivet en maksimumkurs pr. aktie, anses ordren for at være afgivet til udbudskursen. Alle ordre, der er afgivet til en kurs lig med udbudskursen eller en højere kurs, afregnes til udbudskursen efter eventuel tildeling. Ordre skal afgives for et antal udbudte aktier eller for et samlet beløb nedrundet til nærmeste kronebeløb. Der kan kun indleveres én ordreblanket for hver VP-konto.

For bindende ordre indsendes den udfyldte og underskrevne ordreblanket til investors eget kontoførende institut i så god tid, at investors eget kontoførende institut kan behandle og fremsende ordreblanketten, således at den er Sydbank i hænde senest den 21. juni 2021 kl. 17.00 (dansk tid) eller på et eventuelt tidligere tidspunkt, hvor udbuddet lukkes helt eller delvist.

Investorer, som ønsker at afgive købsordrer for beløb over DKK 3 mio., kan tilkendegive deres interesse til en eller flere af emissionsbankerne i løbet af udbudsperioden. Disse investorer kan i udbudsperioden løbende ændre eller tilbagekalde deres interessetilkendegivelser, men interessetilkendegivelserne bliver bindende ordre ved udløbet af udbudsperioden. Umiddelbart efter fastsættelsen af udbudskursen vil investorerne få tildelt et antal udbudte aktier til udbudskursen inden for rammerne af investors sidst afgivne eller justerede interessetilkendegivelse. Alle ordre afgivet til udbudskursen afregnes til udbudskursen efter eventuel tildeling.

Tildeling og reduktion

Hvis det samlede antal aktier, der er afgivet ordre på i udbuddet, overstiger antallet af udbudte aktier, vil der blive foretaget reduktion på følgende måde:

- Ved købsordrer for beløb til og med DKK 3 mio. foretages matematisk reduktion.
- Ved købsordrer for beløb på mere end DKK 3 mio. sker der individuel tildeling. Joint Global Coordinators vil tildele de udbudte aktier efter aftale herom med selskabets bestyrelse. Der er dog reserveret aktier til kerneinvestorer, visse eksisterende aktionærers, ledelsen og medarbejderes tegning.

Betaling for og afvikling af de udbudte aktier forventes at finde sted på afviklingsdatoen i form af elektronisk levering af aktier mod kontant betaling i danske kroner til investorernes konti hos VP Securities og gennem Euroclear og Clearstream.

Handel og officiel notering.

Midlertidige købsbeviser er søgt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet "GREENH TEMP". Første handels- og officielle noteringsdag for de midlertidige købsbeviser på Nasdaq Copenhagen i den midlertidige ISIN-kode DK0061540424 forventes at være den 22. juni 2021. Betaling for de midlertidige købsbeviser forventes at finde sted omkring den 24. juni 2021. Aktierne er søgt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet "GREENH". Første handels- og officielle noteringsdag for aktierne på Nasdaq Copenhagen i den permanente ISIN-kode DK0061540341 forventes at være den 25. juni 2021, betinget af at udbuddet ikke trækkes tilbage før afvikling og gennemførelse af udbuddet.

Rettigheder og udbytte

De udbudte aktier vil have samme rettigheder som alle andre aktier i selskabet og vil bære fuld ret til eventuelt senere udbytte. Hver aktie har en stemme på selskabets generalforsamling.

Prospekt

Personer bosiddende i Danmark, og som ikke befinder sig i USA, Australien, Canada eller Japan, kan få adgang til prospektet med ordreblanket og detaljerede oplysning om Green Hydrogen Systems samt fuldstændige udbudsbetingelser fra selskabets hjemmeside www.greenhydrogen.dk. Prospektet kan også rekvireres elektronisk hos ABG Sundal Collier på e-mail prospekt-dk@abgsc.dk eller hos Carnegie på e-mail prospekter@carnegie.dk.

Green Hydrogen Systems A/S

Nordager 21

DK-6000 Kolding

+45 7550 3500

www.greenhydrogen.dk

