

# Accelerér den grønne omstilling

Green Hydrogen Systems udbyder nye aktier med fortegningsret for eksisterende aktionærer i perioden 19. - 30. juni 2023

“

Provenuet skal anvendes til at styrke balancen samt eksekvere vores vækststrategi gennem fortsat produktudvikling, skalering og kommercialisering.

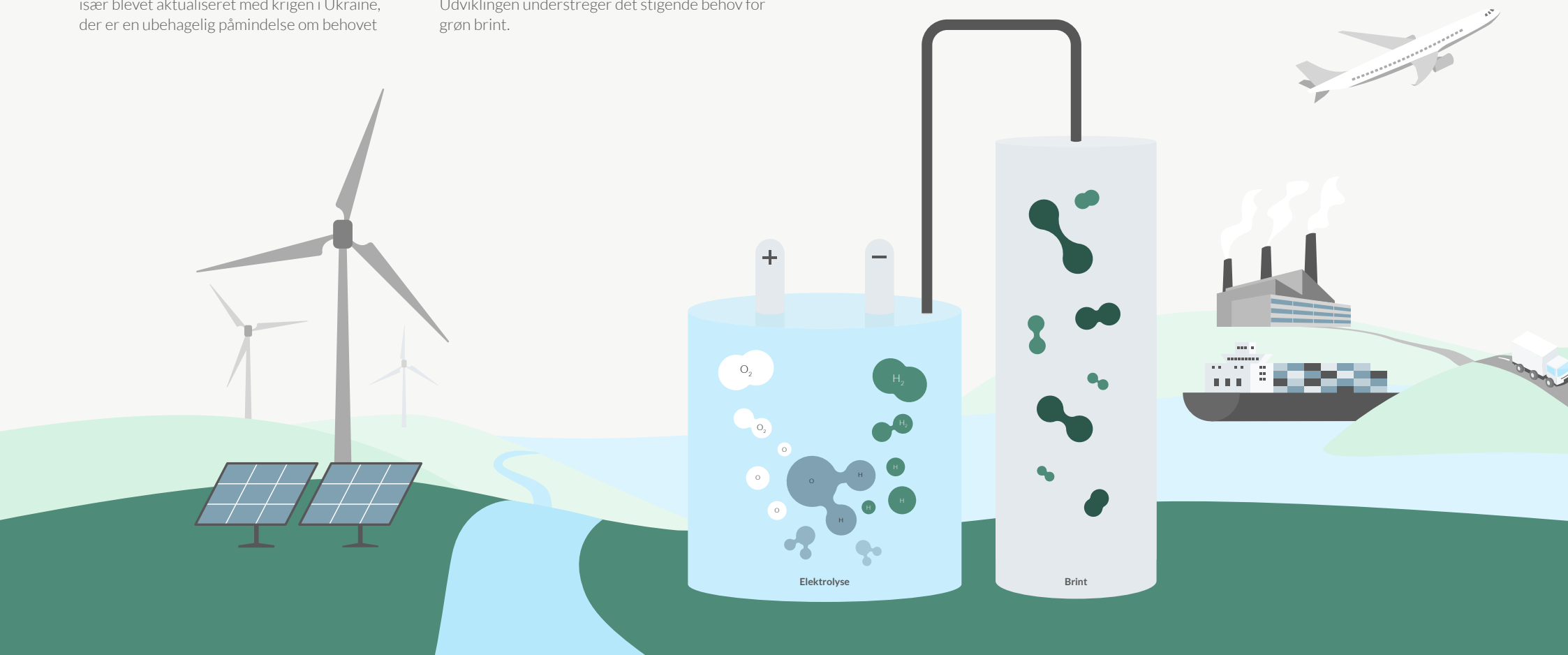
Sebastian Koks Andreassen, CEO

# Green Hydrogen Systems bidrager til den grønne omstilling

Siden Green Hydrogen Systems blev børsnoteret i juni 2021, er forventningerne til grøn brints rolle i et fremtidigt, bæredygtigt energisystem blevet yderligere styrket. Der er sket store forandringer i den globale energipolitik. Selvom energipolitik altid har været tæt koblet til sikkerhedspolitiske spørgsmål, er denne dagsorden især blevet aktualiseret med krigen i Ukraine, der er en ubehagelig påmindelse om behovet

for pålidelig og lokal adgang til energiressourcer som afsæt for vækst og velstand. Det er blevet tydeligere, at klimapolitik er sikkerhedspolitik, og både i Danmark, USA og på EU-plan blev der i 2022 og 2023 vedtaget planer og lovgivning, der understøtter den grønne omstilling og indsatsen for at sikre uafhængighed af fossile energikilder. Udviklingen understreger det stigende behov for grøn brint.

Grøn brint produceres gennem vand-elektrolyse baseret på strøm fra vedvarende energikilder. Det er en CO<sub>2</sub>-fri og bredt anvendelig energibærer til f.eks. transport, skibsfart, industrielle processer og opvarmning af bygninger. Grøn brint har derfor egenskaberne til at spille en central rolle i fremtidens globale energisystem, hvor der ikke udledes mere CO<sub>2</sub>, end naturen kan optage.



På de interne linjer fortsætter vi med at eksekvere vores strategi, som blev præsenteret i forbindelse med børsnoteringen. Vi har løst de mest kritiske tekniske udfordringer med A-Serie-elektrolysesystemet, der blev identificeret i første halvår 2022, og de første opgraderede A90-moduler er sendt til kunder og indtægtsført. Vi har imidlertid konstateret visse nye udfordringer med, at enkelte komponenter i A-Serien ikke lever op til vores kvalitetskrav. Derfor udskifter vi komponenterne i den nuværende ordrebeholdning, montageprocessen og på allerede monterede og leverede systemer. Forbedringerne af A-Serien forventes at medføre ekstraomkostninger i 2023 på omkring DKK 80 mio., hvoraf ca. halvdelen vil blive opvejet af besparelser og udskudte investeringer.

Med udgangspunkt i den nuværende ordrebeholdning og en opdateret produktionsplan forventer vi fortsat en omsætning på DKK 120 – 160 mio. i 2023 mod en omsætning på DKK 10 mio. i 2022. Fra 2024 forventer vi, at omsætning fra X-Serien vil udgøre den største del af forretningen.

I marts 2023 blev den første prototype af X-Serien sendt fra vores nye 18.000 m<sup>2</sup> store fabrik i Kolding for at blive installeret, testet og valideret hos GreenLab Skive. Selvom X-Serien fortsat er under udvikling, forventer vi at indgå bindende kundeaftaler i fjerde kvartal 2023 med levering i andet halvår 2024, forudsat at testdata på X-Serie-prototypen er tilfredsstillende.

Vi vil nå vores mål for 2026 om en omsætning på mere end DKK 1,2 mia. ved at optimere A-Serien

yderligere, færdigudvikle og lancere X-Serien og fortsætte styrkelse af vores tekniske organisation og kommercielle udrulning. Det kræver investeringer og en stærk balance. Derfor ønsker vi at rejse et bruttoprovenu på op til DKK 469 mio. i en fortegningsmission og optage nye lån på i alt DKK 250 mio. fra to af vores store aktionærer. Vi vurderer, at kapitalrejsningen vil finansiere vores aktiviteter frem til udgangen af 2025, hvis vi rejser et nettoprovenu fra fortegningsmission og lån på i alt DKK 679 mio. Kapitalrejsningen igangsættes tidligere end forventet, fordi de tekniske udfordringer med A-Serien har forsinket den kommercielle udrulning. Kapitalrejsningen er også nødvendig for, at vi fremover kan overholde vores lånebetingelser og opretholde vores drift de næste 12 måneder.

Vi er glade for, at de nuværende storaktionærer har givet tilsagn om at tegne aktier for i alt DKK 174 mio. – og at APMH Invest og ATP derudover har givet lånetilsagn for i alt DKK 250 mio., der imidlertid er betinget af, at der tegnes aktier for minimum DKK 225 mio. i forbindelse med fortegningsmissionen.

På de følgende sider kan du læse mere om Green Hydrogen Systems, anvendelsen af provenu, vores kapitalberedskab og få svar på praktiske spørgsmål.

**Sebastian Koks Andreassen**  
CEO

**Christian Clausen**  
Formand

### Milepæle

**H2 2021**  
Første levering af grøn brint fra Green Hydrogen Systems

**H2 2022**  
Korrektion, validering og første levering af A-Serie-elektrolysemodul

**H1 2023**  
Udvidelse af årlig produktionskapacitet fra 75 MW og op til 400 MW

**Q4 2023**  
Kommerciel lancering af X-Serien

**2026**  
Mål om omsætning på mere end DKK 1,2 mia. og positiv EBITDA

**Q2 2021**  
Børsnotering på Nasdaq Copenhagen

**H1 2022**  
Stigende ordrebeholdning og øget markedsefterspørgsel

**Q1 2023**  
Største A-Serie-kundeordre til dato på 7,2 MW

**H1 2023**  
Levering og installering af X-Serie-prototype

**H2 2024**  
Første levering af X-Serien

● Leverede milepæle  
● Forventede milepæle

# Sådan foregår fortegningsmissionen

Som aktionær får du tildelt 5 tegningsretter for hver aktie, du ejer i Green Hydrogen Systems. For hver 4 tegningsretter du ejer, kan du tegne én ny aktie til en tegningskurs på DKK 4,50 pr. aktie.

## Eksempel

En beholdning på 20 aktier giver 100 tegningsretter. Da der skal bruges 4 tegningsretter til at tegne én ny aktie, kan der i alt tegnes 25 nye aktier til en tegningskurs på DKK 4,50 pr. aktie, så den samlede beholdning stiger til i alt 45 aktier. Hvis en aktionær udnytter alle sine tegningsretter, bevarer aktionæren sin ejerandel i Green Hydrogen Systems. Uudnyttede tegningsretter kan købes eller sælges på Nasdaq Copenhagen i perioden 15. - 28. juni 2023.



## Vigtige datoer

### 14. juni 2023

Sidste dag for handel med eksisterende aktier, inkl. tegningsretter

### 15. juni 2023

Første dag for handel med eksisterende aktier, ekskl. tegningsretter

### 15. juni 2023

Handel med tegningsretter begynder kl. 09:00

### 16. juni 2023

Allottering af fortegningsretterne kl. 17:59

### 19. juni 2023

Tegningsperiode for nye aktier begynder kl. 09:00

### 28. juni 2023

Handel med tegningsretter slutter kl. 17:00

### 30. juni 2023

Tegningsperiode for nye aktier slutter kl. 17:00

### 4. juli 2023

Offentliggørelse af resultat af fortegningsmissionen

### 6. juli 2023

Gennemførelse af fortegningsmissionen og registrering hos Erhvervsstyrelsen

### 10. juli 2023

Første handelsdag for nye aktier på Nasdaq Copenhagen

Aktionærerne anbefales at læse prospektet, der indeholder relevant viden om emissionen, Green Hydrogen Systems' forretning og strategi, risikoforhold, finansielle oplysninger og ledelsen. Prospektet kan med visse begrænsninger tilgås sammen med denne brochure og andre dokumenter om emissionen via Green Hydrogen Systems' hjemmeside: <https://investor.greenhydrogen.dk/announcements-and-news/rights-issue-2023/>

# Praktiske spørgsmål og svar

## ? Hvad skal jeg gøre, hvis jeg gerne vil deltage?

Hvis du er registreret som aktionær i Euronext Securities (tidligere "VP Securities") den 16. juni kl. 17:59, vil du blive tildelt tegningsretter, som skal benyttes ved tegning af de nye aktier. Du vil modtage information om emissionen og antal tegningsretter fra det pengeinstitut, hvor du har dit aktiedepot. Det er også til dit pengeinstitut, du skal meddele, om du ønsker at tegne nye aktier, og hvad du vil gøre med dine tegningsretter. Det er vigtigt at overholde de oplyste tidsfrister.

## ? Hvor mange aktier kan jeg tegne?

Som aktionær får du tildelt 5 tegningsretter for hver aktie, du ejer i Green Hydrogen Systems den 14. juni kl. 17:00. For hver 4 tegningsretter kan du tegne én ny aktie til en tegningskurs på DKK 4,50 pr. aktie. Se oplysninger og illustration på forrige side.

## ? Kan jeg tegne flere aktier, end jeg har tegningsretter til?

For at tegne flere aktier skal du købe yderligere tegningsretter, der handles som separate værdipapirer, hvor du normalt handler Green Hydrogen Systems-aktier. Du kan også anmode om tegning af aktier, der ikke er tegnet ved udnyttelse af tegningsretter, ved at udfylde blanketten, der er bilag til prospektet, og sende den til dit eget pengeinstitut. Der er ikke garanti for, at du bliver tildelt aktier ved afgivelse af tegningstilsagn.

## ? Hvad gør jeg, hvis jeg har tegningsretter i overskud?

Du kan sælge dine overskydende tegningsretter. Tegningsretter handles som separate værdipapirer, hvor du normalt handler Green Hydrogen Systems-aktier.

## ? Hvad sker der, hvis jeg ikke gør noget?

Tegningsretter, som ikke udnyttes eller sælges i tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og du er herefter ikke berettiget til kompensation. Du beholder de aktier i Green Hydrogen Systems, som du allerede har, men din ejerandel bliver udvandet med op til 55,6 %. For at udnytte værdien af de tegningsretter, du får tildelt, skal du altså enten sælge dem, eller tegne aktier for dem og dermed deltage i emissionen.

## ? Hvad sker der, hvis jeg ikke kan sælge mine tegningsretter?

Tegningsretter, som ikke udnyttes eller sælges i tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og du er herefter ikke berettiget til kompensation.

## ? Kan man tegne nye aktier, hvis man ikke i forvejen er aktionær i Green Hydrogen Systems?

Ja. Hvis man gennem sit pengeinstitut køber tegningsretter til de nye aktier, kan man deltage i emissionen. Du kan også anmode om tegning af aktier, der ikke er tegnet ved udnyttelse af tegningsretter, ved at udfylde blanketten, der er bilag til prospektet, og sende den til dit eget

pengeinstitut. Der er ikke garanti for, at du bliver tildelt aktier ved afgivelse af tegningstilsagn.

## ? Hvordan skal jeg forholde mig til skat?

Du bør rådføre dig med din skatterådgiver vedrørende de gældende skattemæssige konsekvenser af at købe eller sælge aktier i forbindelse med emissionen.

## ? Hvad betyder det, at jeg har aktier i flere depoter?

Du vil modtage information fra dit kontoførende pengeinstitut for hvert depot, du har aktier i.

## ? Hvilke omkostninger er der forbundet ved at deltage?

Green Hydrogen Systems pålægger ikke aktionærene omkostninger, men dit pengeinstitut kan evt. opkræve gebyrer i forbindelse med transaktionen.

## ? Hvornår kan jeg tegne aktier?

Du kan tegne aktier i perioden 19. juni 2023 kl. 9:00 til 30. juni 2023 kl. 17:00, hvis du har tegningsretter.

## ? Hvornår modtager jeg mine nye aktier?

Dine nye aktier i Green Hydrogen Systems forventes at være i dit aktiedepot den 6. juli 2023.

## ? Kan jeg fortryde, hvis jeg har givet tilsagn om at tegne aktier?

Nej, din ordre er bindende. I visse tilfælde af, at der offentliggøres et tillæg til prospektet, har du dog to hverdage til at tilbagekalde din tegningsordre, hvis du måtte ønske det.

## ? Hvor kan jeg finde mere information?

Prospektet indeholder flere oplysninger om Green Hydrogen Systems og emissionen. Prospektet kan med visse begrænsninger tilgås via Green Hydrogen Systems' hjemmeside: <https://investor.greenhydrogen.dk/announcements-and-news/rights-issue-2023/>

Handelsperioden  
for tegningsretter er  
den 15. - 28. juni 2023.

# Grøn brint spiller en nøglerolle i den grønne omstilling

“

Green Hydrogen Systems har en ambition om at være en markant aktør i den globale omstilling mod bæredygtige energiformer.

Sebastian Koks Andreassen,  
CEO i Green Hydrogen Systems

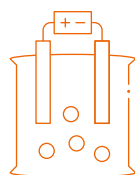
Grøn brint produceres gennem elektrolyse baseret på elektricitet fra vedvarende energikilder som vind, sol og vand – og er derfor en CO<sub>2</sub>-fri energibærer med mange anvendelsesmuligheder og egenskaberne til at spille en central rolle i et fremtidigt bæredygtigt energisystem. Grøn brint kan bidrage med op til 50 % af den CO<sub>2</sub>-reduktion, der er nødvendig i Europa for at nå Paris-aftalens mål om at holde den globale temperaturstigning under 2 grader.

Grøn brint kan produceres lokalt og reducere afhængigheden af import af fossile brændstoffer fra andre lande. Det kan øge energisikkerheden og nedbringe risikoen for forstyrrelser i forsyningen.

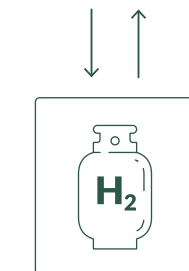
Produktion af vedvarende energi



Produktion af grøn brint ved elektrolyse



Teknologiejær



Opbevaring og transport af brint

H<sub>2</sub>

H<sub>2</sub>

H<sub>2</sub>

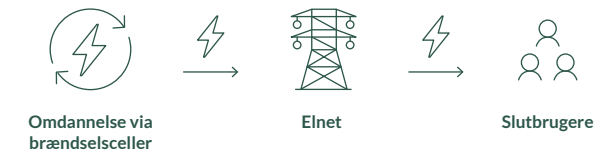
**Direkte anvendelse:** I industrien og som brændstof til transport over lange afstande, til mindre erhvervskøretøjer og mindre skibe.



**Power-to-X:** Indirekte anvendelse gennem konvertering til CO<sub>2</sub>-fri ammoniak samt e-brændstoffer og gasser, der kan bruges som brændstof i tung vejtransport, skibsfart og luftfart, som gødning eller som erstatning for naturgas til opvarmning af bygninger og i industrien.



**Stabilisering af elnettet:** Da brint både kan lagres og transporteres, kan grøn brint fungere som stabilisator af elnettet ved at udjævne den uregelmæssige produktion af vedvarende energi og tilpasse forsyningen til udsving i slutbrugernes efterspørgsel.



## Kort om Green Hydrogen Systems

Vi har en vision om at være pioner inden for udvikling og produktion af elektrolyseløsninger til fremstilling af grøn brint og et ønske om at bidrage til at bremse klimaforandringerne. Vi vil være en markant aktør i den globale omstilling til bæredygtige energiformer.

Vores ambition er at producere grøn brint til konkurrencedygtige priser, som kan anvendes til transport, i industrianlæg, Power-to-X-installationer og stabilisering af energiforsyningen. Vi kombinerer effektiv, standardiseret og modular elektrolyseteknologi med en industriel tilgang til indkøb og produktion.

### 22,5 MW

A-Serie ordrebeholdning pr. 1. maj 2023

### >300

Medarbejdere

### >400 MW

Produktionskapacitet ved fuld udnyttelse

### 120-160 DKK mio.

Forventet omsætning i 2023

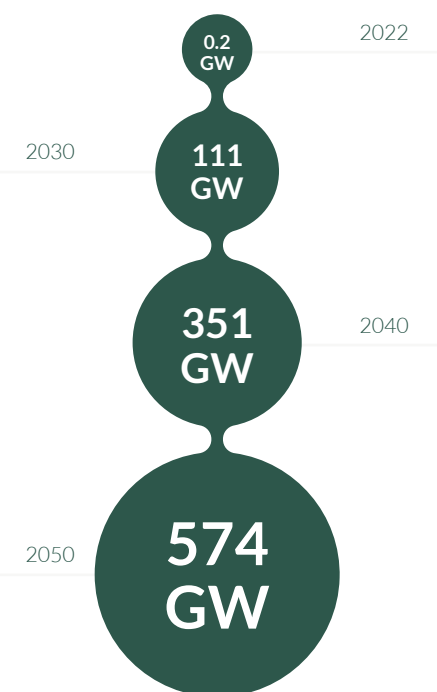


#### Øget produktionskapacitet

Vores nye fabrik i Kolding har ved fuld udnyttelse en produktionskapacitet på 400 MW om året med mulighed for yderligere kapacitetsudvidelse til mere end 1.000 MW.

#### Stigende markedsefterspørgsel

Efterspørgslen efter grøn brint er kraftigt stigende, og der skal i de kommende årtier ske en næsten eksponentiel udvidelse af elektrolysekapaciteten for at imødekomme den forventede efterspørgsel, som i perioden 2022 til 2050 forventes at stige fra 0,2 GW om året til 574 GW om året.



Kilde: DNV - Hydrogen Forecast to 2050 (2022)

# Green Hydrogen Systems' strategiske styrker

Vi udnytter vores styrker for at indtage en betydelig del af markedet for grøn brint.

- **Konkurrencedygtig teknologiplatform med udsigt til at positionere Green Hydrogen Systems som en førende leverandør af grønne brintløsninger**

Vi oplever stigende kommerciel efterspørgsel og har flere kunde- og partneraftaler med aner-

kendte multinationale selskaber. Vores fokus er på salg i Norden og Europa, men vi afsøger også muligheder i for eksempel Australien, Chile og potentielt USA.

- **Igangværende skalering af produktionskapacitet for at imødekomme kraftigt stigende markedefterspørgsel**

Vores fabrik i Kolding forventes at øge pro-

duktionskapaciteten til mere end 400 MW om året med en målsætning om udnyttelse på 75 MW i 2024, 150 MW i 2025 og mere end 200 MW i 2026.

- **Konkurrencedygtig teknologi baseret på alkalisk elektrolyse under tryk**

Udover at være energieffektiv og mindre pladskrævende end andre elektrolyseteknologier fungerer vores teknologi godt ved variabel tilførsel af strøm fra vedvarende energikilder som f.eks. sol og vind. Derudover er vores teknologi stabil i drift og holdbar med et standardiseret, fleksibelt format, hvor hvert modul kan fungere som en enkeltstående løsning eller kombineres i klynger til større multi-MW-løsninger.

- **Betydeligt potentiale for at fjerne omkostninger ved fremstilling af grøn brint**

Vi vil reducere omkostningerne for at gøre grøn brint til det oplagte valg frem for fossile alternativer, og vi har en klar plan for at øge konkurrenceevnen gennem blandt andet produkt- og designforbedringer samt procesoptimeringer.

- **Veletableret organisatorisk fundament og infrastruktur til at understøtte accelereret vækst**

Vores organisation og ledelse har stor erfaring fra energisektoren samt omfattende teknologisk og kommerciel ekspertise, der gør os i stand til at gennemføre vores vækststrategi.

## Vores modulære elektrolyseprodukter

### A-Serien: Kommercielt lanceret

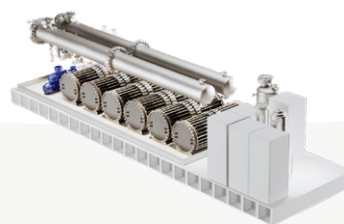


#### A-Serien

A-Serien er en modulbaseret produktplatform, der har været kommercielt tilgængelig siden 2021. Med et energiforbrug på 0,45 MW kan et A90-modul levere 90 Nm<sup>3</sup> grøn brint i timen. A-serien er resultatet af +13 års forskning og udvikling og bygger på en gennemprøvet, robust teknologi. Da elektrolysesystemet leveres som en plug-and-play løsning i en lukket container, er det velegnet til decentralt brug nær fornyelige energikilder.

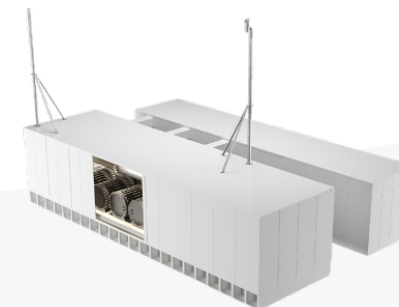


### X-Serien: Prototype leveret, kommerciel lancering ultimo 2023



#### X-Serien

X-Serien er vores nyeste elektrolyseplatform baseret på samme teknologi som A-Serien, men målrettet installationer i stor skala. Med et energiforbrug på 6 MW kan en X-1200-enhed producere 1.200 Nm<sup>3</sup> grøn brint i timen. Den første prototype blev leveret til test og validering i slutningen af marts 2023, og vi forventer kommerciel lancering i slutningen af 2023, forudsat at testdata på X-Serie-prototypen er tilfredsstillende. X-Serien forventes at være den væsentligste driver for Green Hydrogen Systems' omsætning fra og med 2024.





# Finansielle forventninger og ambitioner

## Finansielle forventninger 2023

De finansielle forventninger til 2023 er baseret på, at den opgraderede A-Serie blev leveret til flere kunder i slutningen af 2022 og begyndelsen af 2023, en fortsat øget ordrebeholdning på nu 22,5 MW med flere nye ordrer i løbet af 2022 og 2023, herunder selskabets største enkeltordre til dato på 7,2 MW, som blev underskrevet i januar 2023. Vi offentliggjorde den 31. maj 2023 en justering af vores forventninger til EBITDA i 2023. Det skete som følge af øgede omkostninger til gennemførelse af nødvendige ændringer til bestilte og leverede A-Serie-elektrolysesystemer.

**120 til 160** mio. DKK

Omsætning

**-280 til -240** mio. DKK

EBITDA

**270 til 300** mio. DKK

CAPEX

## Mål på mellemlang sigt

2026

**> 1,2** mia. DKK  
Omsætning

**> 0**  
EBITDA

De mellemlange mål er betinget af væsentlig kapitaltilførsel, inklusiv den planlagte fortegningsmission på minimum DKK 225 mio. og udnyttelse af lånetilsagn på DKK 250 mio. samt selskabets evne til at gennemføre fremtidige kapitalrejsninger. Baseret på disse målsætninger er det målet af levere og indtægtsføre 150 MW elektrolysekapacitet i 2025 svarende til en omsætning på ca. DKK 1,0 mia. i 2025. Blandt de øvrige forudsætninger for målene på mellemlang sigt er\*:

- Succesfuld færdiggørelse af X-Serien med første kommercielle salg i slutningen af 2023. X-Serien forventes at levere hovedparten af omsætningen fra og med 2024.
- Omsætning fra A-Serien i 2026 på niveau med omsætningen i 2023.
- Øget andel af omsætning fra service og vedligehold.
- Trinvist lavere salgspriser efterhånden som markedet bliver mere modent.
- Omsætningsvæksten vil udgøre det væsentligste bidrag til en forbedret overskudsgrad. Dertil kommer, at Green Hydrogen Systems forventer at reducere produktionsomkostningerne betydeligt.

De mellemlange mål er desuden følsomme over for især timing af X-Seriens udvikling, salg og levering. For eksempel vil en etårig forsinkelse i kommercialiseringen af X-Serien betyde en estimeret reduktion i omsætningen på ca. DKK 300 mio. i 2026 og at EBITDA bliver negativ.

\* Se alle forudsætninger i prospektet, afsnit 15.3.5 om mål på mellemlang sigt.

# Anvendelse af provenu

Udbuddet skal bidrage til at finansiere gennemførelsen af vores strategi. I lyset af Green Hydrogen Systems' nuværende kapitalberedskab har vi et aktuelt behov for ny kapital til at sikre de næste 12 måneders drift og overholdelse af eksisterende lånebetingelser. Udbuddet gennemføres tidligere end forventet, fordi tekniske udfordringer med A-Serien har forsinket den kommercielle udrulning.

Vi sigter mod et bruttoprovenu fra udbuddet på op til DKK 469 mio. med et potentielt nettoprovenu på op til DKK 429 mio. Herudover kan DKK 250 mio. i provenu fra nye lån stillet til rådighed af APMH Invest A/S og Arbejdsmarkedets Tillægspension bringe det samlede nettoprovenu op på ca. DKK 679 mio., hvis alle nye aktier tegnes. De nye lån kan udnyttes, hvis bruttoprovenuet fra udbuddet bliver DKK 225 mio. eller mere. Vi forventer at trække udbuddet tilbage umiddelbart før gennemførelsen, hvis brutto-

provenuet bliver mindre end DKK 225 mio. Som følge heraf er det forventede minimumsnettoprovenu fra salg af nye aktier og optagelse af nye lån på i alt DKK 445 mio.

Vi arbejder målrettet på at nå vores finansielle mål og opnå det fulde nettoprovenu for at sikre tilstrækkelige midler til at opretholde en stærk balance, herunder til at opfylde forpligtelser under vores låneaftale frem til udgangen af 2025. Omkring det tidspunkt forventer vi at vurdere vores kapitalbehov på ny og eventuelt søge ny kapital via ekstern finansiering og/eller gennem en ny kapitalforhøjelse.

Hvis vi ikke rejser det fulde beløb, kan det blive nødvendigt at gennemgå vores forretningsplan, og det kan blive nødvendigt at rejse ny kapital på et tidligere tidspunkt, end det ellers ville være tilfældet. Hvis f.eks. en forsinkelse i den kommercielle lancering af X-Serien falder sammen med

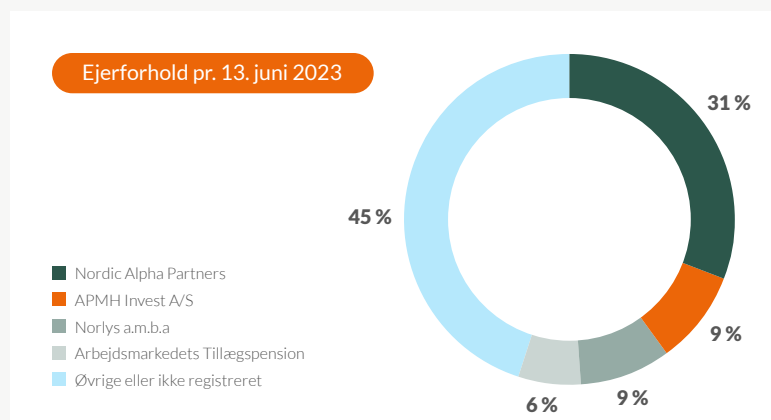
øgede udgifter – eller hvis vi ikke rejser det fulde beløb – kan det være fornuftigt for os at afsøge muligheden for at rejse ny kapital allerede i første halvår af 2024.

Provenuet fra udbuddet og de nye lån vil i kombination med allerede tilgængelige midler og gældsfinansiering blive anvendt til at:

- 1. Fortsætte udviklingen af A-Seriens ydeevne og færdiggøre X-Seriens produktplatform**
- 2. Investere i at industrialisere produktionen og udvide produktionsfaciliteterne**
- 3. Styrke balancen for at imødekomme modgarantier fra kunder**
- 4. Udvide den kommercielle organisation ved at tiltrække de rette kompetencer**

## Tilkendegivelser fra aktionærer og ledelse

De fire storaktionærer i Green Hydrogen Systems, Nordic Alpha Partners Fund I K/S, APMH Invest A/S, Norlys a.m.b.a. og Arbejdsmarkedets Tillægspension, har hver især givet tilsagn om at tegne aktier for i alt DKK 174 mio. under forudsætning af, at der i alt tegnes aktier for mindst DKK 225 mio. brutto. Derudover har APMH Invest og ATP givet lånetilsagn for i alt DKK 250 mio., der ligeledes er betinget af, at der tegnes aktier for minimum DKK 225 mio. brutto i forbindelse med fortegningsmissionen. Visse medlemmer af Green Hydrogen Systems' bestyrelse, ledelse og nøglemedarbejdere har givet tilsagn om at tegne aktier for i alt DKK 4,5 mio.



# Hoved- og nøgletal

DKK '000	Q1 2023	Q1 2022	2022	2021	2020
<b>Kundeordrer</b>					
Ordrebog (MW)	20	12,0	13,2	9,9	4,9
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning fra kundekontrakter	13.832	97	10.422	5.172	9.433
Driftsresultat, EBIT	(82.456)	(57.604)	(282.967)	(163.333)	(72.689)
Netto finansposter	(1.367)	(1.428)	(4.849)	(335.038)	(2.859)
Periodens resultat	(82.448)	(57.657)	(282.316)	(492.871)	(73.241)
<b>Balance</b>					
Aktiver, i alt	1.735.289	1.228.340	1.549.982	1.295.001	232.898
Egenkapital	782.046	1.102.462	862.056	1.171.842	(4.077)
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(80.692)	(60.396)	(283.869)	(155.394)	(25.172)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(55.716)	(57.950)	(377.290)	(886.771)	(31.625)
- Heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	(20.840)	(26.419)	(167.049)	(145.417)	(20.647)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	233.959	(1.088)	489.574	1.153.136	203.338
Nettopengestrømme i perioden	97.551	(119.433)	(171.584)	110.971	146.541
<b>Medarbejdere</b>					
Medarbejdere, gennemsnit (antal)	293	207	242	110	37

DKK '000	Q1 2023	Q1 2022	2022	2021	2020
<b>Andre nøgletal</b>					
Bruttoresultat	-	(2.488)	(10.020)	(17.017)	(4.022)
Bruttomargin (%)	-	(2.565) %	(96) %	(329) %	(43) %
EBITDA	(73.303)	(50.215)	(249.174)	(148.450)	(69.617)
EBITDA-margin (%)	(530) %	(51.718) %	(2.391) %	(2.886) %	(738) %
Immaterielle kapacitetsomkostninger	(39.296)	(31.531)	(128.573)	(46.889)	(11.490)
Materielle kapacitetsomkostninger	(20.840)	(26.419)	(167.049)	(145.417)	(20.647)
Kapacitetsomkostninger, total	(60.136)	(57.950)	(295.622)	(192.306)	(32.137)
Nettoarbejdskapital	(51.447)	1.873	43.694	(10.009)	(22.945)
Frie pengestrømme	(136.408)	(118.346)	(661.158)	(1.042.165)	(56.797)
Likvide beholdninger, ultimo	316.977	824.132	340.382	958.418	155.953

# Risikofaktorer

En investering i tegningsretterne og/eller de nye aktier indebærer en væsentlig økonomisk risiko, og potentielle investorer bør omhyggeligt overveje alle oplysninger i prospektet af 13. juni 2023 ("Prospektet") og de deri beskrevne risikofaktorer, inden der træffes en beslutning om tegning af tegningsretterne og/eller de nye aktier.

Prospektet indeholder en række generelle risici forbundet med det marked og den branche, som Selskabet driver virksomhed inden for, samt en række specifikke risici forbundet med Selskabets virksomhed og i forbindelse med emissionen. 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 tegningsretterne og/eller aktierne, herunder de nye aktier, og i et tab af en del eller hele din investering.

De nedenfor beskrevne risici og usikkerheder er dem, som Selskabets ledelse i øjeblikket anser for væsentlige, 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 nuværende tidspunkt anser for at være uvæsentlige, kan senere opstå eller blive væsentlige og kan hver især eller samlet have en væsentlig negativ indvirkning på Selskabet, hvilket kan medføre en nedgang i værdien af tegningsretterne og/eller aktierne, herunder de nye aktier, og et tab af en del eller hele din investering.

## Risici forbundet med selskabets virksomhed

- Selskabet har tidligere oplevet, og kan fortsat opleve, udfordringer i form af forsinkelser i forbindelse med levering af ordrer til kunder. Selskabets produktplatform har kun været i drift i en begrænset periode af dens forventede levetid, og potentielle indtægtsskabende produkter er stadig under udvikling. Selskabets produkter kan vise sig at have kvalitetsmangler.
- Selskabets kommercielle succes er i høj grad afhængig af Selskabets evne til på succesfuld vis at generere forretningsmuligheder og indgå partnerskaber, særligt i de tidlige faser af markedet for grøn brint og elektrolyseindustrien.
- Selskabets bestræbelser på at opskalere sin produktionskapacitet og implementere andre strategier

for at ændre selskabets produktionsprocesser og reducere selskabets omkostninger kan mislykkes.

- Selskabet er udsat for risici forbundet med sine relationer til tredjepartsleverandører.
- Pandemier og andre større force majeure-lignende begivenheder kan tvinge Selskabet til at indstille driften, hvilket kan resultere i reduceret produktivitet og salg og/eller forstyrre selskabets forsynings- og værdikæde.
- Selskabet kan opleve udfordringer forbundet med fastholdelse af medarbejdere i kritiske funktioner samt med beskyttelse af selskabets forretningshemmeligheder.

## Markedsrelaterede risici

- Elektrolysemarkedet er et nyt og fremvoksende marked, og dets udvikling er afhængig af udviklingen af et kommercielt marked for grøn brint, generelle bestræbelser dekarbonerings-bestræbelser, øget produktion af vedvarende energi samt teknologiske fremskridt inden for anvendelse af grøn brint blandt slutbrugere.
- Grøn brint er i øjeblikket ikke konkurrencedygtig på pris i forhold til fossile brændstoffer og afledte energibærere, og det er usikkert, om det kan opnå konkurrencedygtighed i forhold til disse.
- Markedet for grøn brint er genstand for global konkurrence, både fra etablerede multinationale konglomerater og fra producenter af lavpris elektrolyseapparater.
- Markedet for grøn brint er præget af hastige teknologiske fremskridt inden for elektrolyseteknologier samt andre vedvarende energiindustrier, hvilket potentielt kan skabe omvæltninger på markedet for grøn brint.

## Risici forbundet med selskabets finansielle profil

- Selskabet kan ikke sikre investorerne, at Selskabets kapitalressourcer, herunder provenuet fra emissionen, er tilstrækkelig til succesfuldt at udføre den planlagte strategi. Manglende evne til at opnå yderligere kapital på kommercielt fordelagtige vilkår, hvis det viser sig nødvendigt, kan tvinge Selskabet til at bremse eller standse sin skalering og ekspansion. Selskabet har et aktuelt behov for ny kapital for at kunne opretholde sin drift de næste 12 måneder, og for fremover at kunne overholde sine lånebetingelser.
- Selskabet er et forholdsvis ungt selskab i vækst, og Selskabets fremtidige resultater kan derfor afvige væsentligt fra det, der er udtrykt eller antydnet i prognoserne for de finansielle oplysninger, der er indeholdt i Prospektet. Investorer bør derfor ikke

tillægge sådan information uhensigtsmæssig stor betydning.

- Selskabet har siden det blev stiftet fokuseret på udvikling og vækst i elektrolyseindustrien og Selskabet har derfor påtaget sig væsentlige udgifter og lidt betydelige tab, hvilket forventes at fortsætte. Det er muligt, at Selskabet ikke vil være i stand til at generere en positiv pengestrøm i den overskuelige fremtid eller nogensinde.
- Selskabets forretningsmodel er karakteriseret ved, at dets indtægter primært kommer i "klumper" i uregelmæssige intervaller. Dette betyder, at Selskabets evne til at generere omsætning i høj grad er afhængig af enkelte projekter.
- Selskabets evne til at nå forventede indtægtsmål afhænger blandt andet af dets evne til at indtægtsføre projekter, hvilket i et vist omfang er betinget af fuldførelsen af såkaldte site acceptance tests af Selskabets elektrolyseapparater.

## Risici forbundet med administrative og organisatoriske forhold

- Selskabet kan mislykkes i at ekspandere til nye geografiske markeder eller mislykkes i at håndtere udfordringer, der opstår som følge af sådanne geografiske ekspansioner.
- Selskabet kan mislykkes i succesfuldt at håndtere den forventede opskalering af dens drift og organisation.
- Selskabet kan risikere at fejle med overholdelse af miljømæssige-, sociale- og styringsstandarder, -politikker og -forventninger, hvilket potentielt kan have en negativ indvirkning på Selskabets forretning og omdømme.
- Nedbrud i Selskabets IT-systemer eller cyberangreb mod disse systemer samt eksterne cloud-baserede løsninger kan føre til forstyrrelser i Selskabets forretning eller resultere i uønsket offentliggørelse af fortrolig eller sensitiv information eller lækkage af forretningshemmeligheder.

## Risici forbundet med reguleringsmæssige og juridiske forhold

- Selskabets forretning kan blive påvirket negativt, hvis lovgivnings- og reguleringsmyndigheder, både nationalt og regionalt, ikke etablerer klare og ensartede regler for markedet for grøn brint, heriblandt sikkerhedsstandarder og driftstilladelser, eller hvis implementeringen af sådanne regler bliver forsinket.
- Selskabet er eksponeret mod potentielle erstatningskrav vedrørende produktansvar og for større hændelser eller uheld forbundet med brint.
- Selskabet er eksponeret mod påstande og beskyld-

ninger fra tredjeparter om påstået krænkelse af tredjeparters immaterielle rettigheder.

## Risici forbundet med emissionen, aktierne og tegningsretterne

- Handelspriserne på de eksisterende aktier, tegningsretterne og de nye aktier kan være volatile på grund af emissionen og uafhængigt af Selskabets drift og resultater. En aftale mellem Selskabets største aktionær, Nordic Alpha Partners Fund I K/S og Danske Bank om overdragelse af tegningsretterne vil føre til et betydeligt salg af tegningsretter i markedet. Aktie markedet kan generelt opleve betydelig volatilitet, og derfor kan investorer muligvis ikke være i stand til at sælge aktier til eller over tegningskursen.
- Selskabet kan i fremtiden udstede yderligere aktier eller andre værdipapirer, hvilket kan have en negativ indvirkning på aktiekursen og føre til udvanding af aktionærernes ejerandele.
- Hvis markedsprisen på aktierne falder væsentligt, kan tegningsretterne miste deres værdi, og markedet for tegningsretterne kan risikere kun at facilitere begrænset likviditet for handlen med tegningsretter. Selv hvis der udvikles et marked for tegningsretterne, er der ingen garanti for, at tegningsretterne vil blive effektivt prissat i forhold til kursen på Selskabets aktier.
- Emissionen kan muligvis ikke blive gennemført og kan således risikere at blive trukket tilbage, f.eks. hvis emissionen ikke indbringer minimum DKK 225 mio. i bruttoprovenu.
- Handel med aktierne på eller omkring sidste handelsdag for de eksisterende aktier, herunder tegningsretterne, og allokeringstidspunktet for tegningsretterne, kan muligvis ikke give investorer retten til at modtage tegningsretterne i overensstemmelse med tidsplanen for emissionen.
- På nuværende tidspunkt har selskabet til hensigt at beholde alle tilgængelige midler og fremtidige indtægter til finansiering af udviklingen og udvidelsen af sine produkter og sin virksomhed, og selskabet har ikke til hensigt at udbetale udbytte. Som følge heraf vil aktionærernes mulighed for at opnå afkast på deres investeringer afhænge af en værdiforøgelse af selskabets aktiekurs.
- Selskabets aktiekurs samt handelsvolumen for aktierne kan falde, hvis værdipapirer eller industrianalytikere ikke offentliggør forskning eller offentliggør unøjagtig eller negativ forskning om selskabets forretning.
- Skulle Selskabet i fremtiden blive insolvent og genstand for insolvensretlige procedurer, vil det med stor sandsynlighed føre til tab af alle investeringer i selskabet.

# Vigtig information

## **DETTE ER EN ANNONCERING I HENHOLD TIL FORORDNING 2017/1129 AF 14. JUNI 2017, MED SENERE ÆNDRINGER ("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 13. juni 2023 offentliggjort et prospekt, som danner grundlag for et udbud af nye aktier i Selskabet samt optagelse til handel og officiel notering af tegningsretterne og de nye 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 Prospektforordningen, er denne meddelelse alene rettet mod og henvender sig alene til kvalificerede investorer i den pågældende medlems-

stat, som defineret i Prospektforordningen. De i denne brochure omtalte værdipapirer er ikke og vil ikke registreret i henhold til Securities Act of 1933 med senere ændringer ("**Securities Act**"), eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen delstat eller anden jurisdiktion i USA, og må ikke udbydes, sælges, modtages, udnyttes, videresælges, frafaldes, overdrages eller leveres, direkte eller indirekte, til eller i USA undtagen til "**Qualified Institutional Buyers**" som defineret i Rule 144a i Securities Act i henhold til en gældende undtagelse fra, eller i en transaktion, der ikke er underlagt, registreringskravene i Securities Act.

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 og/eller tegningsretterne.

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 har alene et oplysningsformål. Personer, der har behov for rådgivning, bør rådføre sig med en uafhængig finansiel rådgiver. Denne brochure udgør ikke en investeringsanbefaling. Denne brochure er ikke godkendt af nogen kompetent tilsynsmyndighed.

# Udbudsbetingelser

Nedenstående er et uddrag af udbudsbetingelserne. Investorer opfordres til at læse de fuldstændige udbudsbetingelser i prospektet offentliggjort den 13. juni 2023.

Forud for udbuddet var der i Green Hydrogen Systems A/S udstedt 83.437.290 stk. aktier á nominel DKK 1, svarende til en nominel aktiekapital på DKK 83.437.290.

## Udbud og tegningsforhold

Green Hydrogen Systems A/S udbyder op til 104.296.612 stk. nye aktier á nominel DKK 1. De nye aktier udbydes med fortegningsret for eksisterende aktionærer i Green Hydrogen Systems A/S, således at der for hver eksisterende aktie tildeles 5 tegningsretter, og 4 tegningsretter berettiger ejeren til at tegne 1 ny aktie.

## Udbuddets gennemførelse

Selskabet forventer at trække udbuddet tilbage umiddelbart før gennemførelsen, hvis bruttoprovenuet bliver mindre end DKK 225 mio.

## Tegningskurs

De nye aktier udbydes til DKK 4,50 pr. ny aktie á nominel DKK 1.

## Tildeling af tegningsretter

Den 16. juni 2023 kl. 17:59 vil enhver, der er registreret i Euronext Securities som aktionær i Green Hydrogen Systems A/S, få tildelt 5 tegningsretter for hver eksisterende aktie.

Aktier, der handles efter den 14. juni kl. 17:00, vil blive handlet eksklusive tegningsretter, forudsat

at aktierne handles med sædvanlig valør på to dage.

## Handel med tegningsretter

Tegningsretterne vil blive handlet på Nasdaq Copenhagen i perioden fra den 15. juni 2023 kl. 9:00 til den 28. juni 2023 kl. 17:00. Indehavere, der ønsker at sælge deres tegningsretter, skal give deres kontoførende institut eller finansielle formidler meddelelse herom.

Selskabets største aktionær, Nordic Alpha Partners I K/S, og Danske Bank har indgået aftale om overdragelse af tegningsretter, hvorefter Danske Bank sælger Nordic Alpha Partners I K/S' overskydende fortegningsretter i markedet.

## Tegningsperiode

De nye aktier udbydes til tegning i perioden fra den 19. juni 2023 kl. 9:00 til den 30. juni 2023 kl. 17:00. Hvis emissionen gennemføres, vil de nye aktier blive udstedt mod betaling af tegningskursen, forventeligt den 6. juli 2023, og dernæst blive tildelt investorerne via Euronext Securities.

## Tegningsmetode

Indehavere af tegningsretter, der ønsker at tegne nye aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut eller anden finansiell formidler i henhold til det pågældende instituts regler. Fristen for, hvornår der skal ske meddelelse om tegning af nye aktier, afhænger af aftalen med og reglerne og procedurerne for det relevante kontoførende institut eller anden finansiell formidler, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i tegningsperioden. Når en

indehaver har udnyttet sine tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres, med undtagelse af særlige situationer, hvor der offentliggøres et tillægsprospekt.

## Udnyttede tegningsretter

Tegningsretter, som ikke udnyttes i tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Tegningsperioden slutter den 28. juni 2023 kl. 17:00. Den enkelte tegningsretsindehavers kontoførende institut kan dog have fastsat en tidligere frist.

## Udvanding

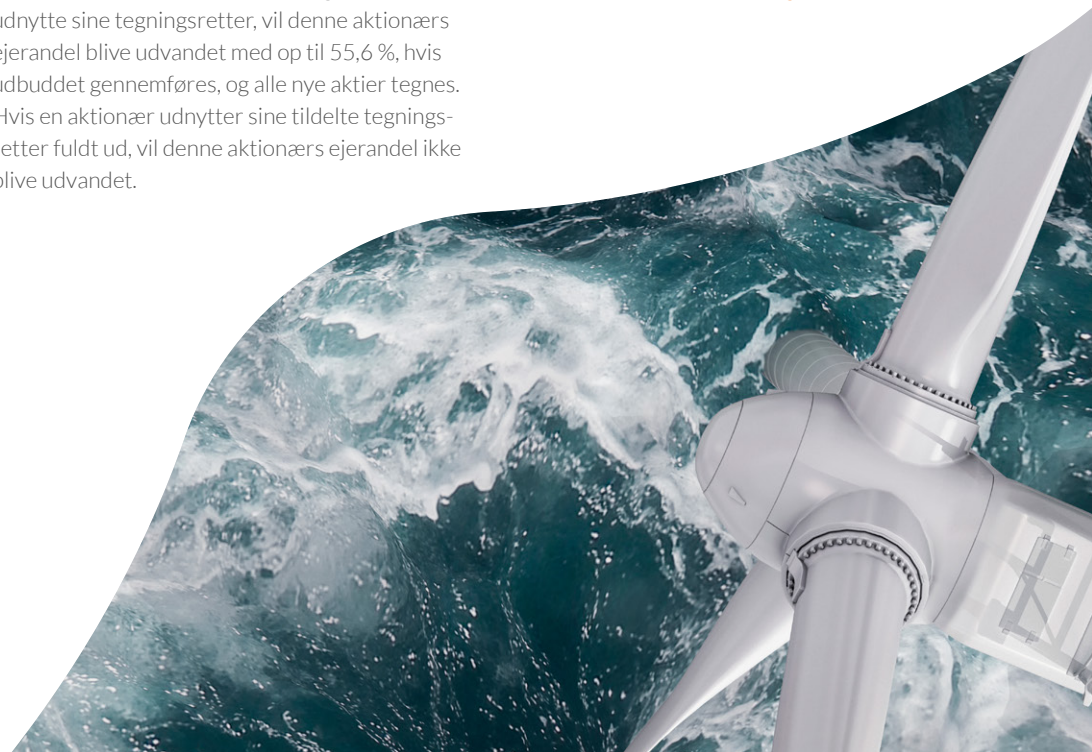
Hvis en eksisterende aktionær vælger ikke at udnytte sine tegningsretter, vil denne aktionærs ejerandel blive udvandet med op til 55,6 %, hvis udbuddet gennemføres, og alle nye aktier tegnes. Hvis en aktionær udnytter sine tildelte tegningsretter fuldt ud, vil denne aktionærs ejerandel ikke blive udvandet.

## Resterende aktier

Nye aktier, der ikke tegnes ved udnyttelse af en tegningsret, kan tegnes af eksisterende aktionærer eller kvalificerede investorer, som inden tegningsperiodens udløb har afgivet ønske om at tegne de resterende aktier. I tilfælde af overtegning fordeles de restaktier i henhold til fordelingsnøgler, som er fastlagt af selskabets bestyrelse.

## Prospekt

Prospektet kan med visse undtagelser, herunder adgangsforbud for personer i bl.a. USA, Canada, Australien og Japan, downloades fra selskabets hjemmeside: <https://investor.greenhydrogen.dk/announcements-and-news/rights-issue-2023/>





Green Hydrogen Systems A/S  
Nordager 21  
DK-6000 Kolding  
+45 7550 3500

[www.greenhydrogen.dk](http://www.greenhydrogen.dk)